



兴业期货早会精要：2024.11.19

操盘建议：

金融衍生品方面：供给放量压力将显著增强，三十债 TL2412 前空持有。

商品期货方面：甲醇有偏多驱动，纯碱维持空头思路。

操作上：

- 1.气头装置检修，甲醇 MA505 前多持有；
- 2.供给宽松、上中游库存偏高，纯碱 SA501 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体无转势信号，沪深 300 期指前多耐心持有</p> <p>周一（11 月 18 日），A 股整体延续跌势、但主要板块分化较大。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均走阔，但整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有小幅抬升。总体看，市场短期情绪有扰动、但一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国 10 月一般公共预算收入同比 +5.5%，税收收入同比+1.8%、为年内首次正增长；2.证监会主席吴清称，正加快推动新一轮全面深化资本市场改革开放，具体包括跨境投融资便利化等。</p> <p>近日 A 股虽持续调整，但关键位支撑依旧有效、且微观价格结构方面仍有积极指引，技术面依旧无转势信号。同时，国内宏观面最新主要经济指标延续边际改善态势、且重磅政策亦将持续推进，利于分子端盈利修复、并支撑和提振市场风险偏好。总体看，从相对长期看，A 股利多因素依旧明朗，涨势仍可期待。再考虑具体分类指数，当前市场波幅较大、且主要板块轮动较快，而沪深 300 指数走势最稳健、且风格兼容性最高，前多宜耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>供给冲击担忧持续，债市承压回落</p> <p>昨日国债期货全线走弱，TS、TF、T、TL 合约分别下跌 0.01%、0.02%、0.15%和 1.03%。宏观方面，近期公布的主要经济数据整体表现尚可，宏观预期有所改善。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，资金面上午偏紧，午后有所转松。供给方面，上周已有五省市公布特殊再融资债发行计划，规模超 2000 亿且久期偏长。目前尚未进入集中发行期，且受年末因素影响，机构承接能力或有所下降，供给冲击担忧加剧。综合来看，当前海内外宏观均存较大</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>不确定性，财政与货币共同发力，市场预期反复，但债券供给担忧正在持续加码，年内发行压力或将进一步加大，叠加发行久期偏长、经济改善难以证伪，超长端压力最为显著。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
黄金	<p>全球避险情绪升温，黄金出现小幅反弹</p> <p>行情走势，全球新增不确定性事件，黄金有企稳复苏迹象。海外市场看，纽约金震荡走强，当日上涨 1.79%；国内市场看，沪金夜盘跟随上行，涨幅 1.27%。短期黄金下方支撑较强，美元指数出现走弱，黄金上方压力有所消退。</p> <p>宏观经济，美联储政策预期分歧，经济数据表现较好，12 月份降息暂无明确消息。鲍威尔明确表示尚无急于降息的必要，强调经济韧性和就业市场的强劲表现；波士顿联储主席表示，12 月的降息在讨论之中，但并非板上钉钉。</p> <p>地缘政治，中东局势有所升级，俄乌地区冲突恶化。以色列加大了在加沙和黎巴嫩地区的军事行动；美国批准乌克兰使用远程导弹深入俄罗斯境内，俄罗斯对乌克兰能源设施攻击升级。市场不确定性升温，黄金避险属性增强。</p> <p>综上所述，美国降息路径仍不明确，美元走势相对偏强。地缘紧张局势延续，黄金潜在避险需求提升；市场对于美联储政策预期谨慎，美债收益率维持相对高位。建议后续跟踪宏观面变化情况，黄金下方关键位置支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>美元上行乏力，铜价小幅反弹</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅走高。海外宏观方面，美元指数自高位出现小幅回落，短期内新增驱动有限，上行动能有所放缓。国内方面，近期公布的经济数据整体表现尚可，且市场对未来政策发力仍存一定乐观预期。供给方面，从全球主要矿企前三季度产量来看，供给紧张格局仍未有改善，且冶炼加工费虽然有所抬升，但仍处低位，冶炼利润偏低。下游需求方面，出口退税优惠政策的取消或对国内铜材出口形成一定拖累，但涉及到铜材出口占比有限，国内需求仍是主要影响。而国内稳增长政策发力预期仍较强，或存增量空间。但短期内下游正处消费淡季，仍需关注订单改善情况。综合而言，出口政策的调整对铜价影响有限，美元前期强势对铜价的拖累有所减弱，供给约束对价格存在支撑，但趋势性向上仍需关注需求改善情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>政策调整影响减弱，外盘铝价回吐涨幅</p> <p>昨日沪铝全天震荡运行，LME 铝回吐部分前期涨幅，氧化铝价格继续延续高位震荡。</p> <p>海外宏观方面，美元指数自高位出现小幅回落，短期内新增驱动有限，上行动能有所放缓。国内方面，近期公布的经济数据整体表现尚可，且市场对未来政策发力仍存一定乐观预期。</p> <p>氧化铝方面，现货价格延续强势，继续上行，铝土矿供给担忧导致的偏紧格局仍未有改变。但当期价格估值过高结构明确，</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>叠加远期矿石及产能增长预期均较为明确，上方空间较为有限。</p> <p>电解铝方面，上周财政部及税务总局发布消息，取消铝材、铜材等产品出口退税，优惠政策取消或在短期内对出口及消费形成一定拖累，但海外铝材供给或偏紧。而从中长期来看，全球铝供给增速放缓仍是确定性事件，供需偏紧格局难以出现明确转变。</p> <p>综合来看，电解铝供给刚性特征仍明确，政策面或短期对价格形成影响，中长期下方支撑仍存。仍需关注国内需求端在政策刺激下的潜在改善空间。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期延续，且近期做多情绪有所减弱，价格上方承压。而当前远近月合约倒挂幅度仍较深，价差存修复需求。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>缺乏基本面驱动，镍价反弹空间有限</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124600 元/吨，相较前值上涨 150 元/吨。期货方面，昨日镍价小幅反弹，成交量有所提升，持仓量减少 7688 手，夜盘低开后回升，收于 124700 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内 10 月经济结构性回暖，政策传导直接的领域改善明显，间接领域延续弱势，现阶段宏观政策处于真空期，等待 12 月重大会议的安排；美国降息路径仍不明确，近期美元指数依旧偏强。</p> <p>供应方面，菲律宾进入雨季，菲矿供应减少，但印尼矿端紧张改善，RKAB 审批放量加强宽松预期，矿端价格维持高位整理；镍铁端随着印尼产量恢复、新增项目投产，10 月镍铁产量环比增加 7.11%，近期价格小幅下跌；中间品项目仍有投产，MHP 产能进一步提升，高冰镍产量小幅增长；纯镍端，产能产量持续扩张，累库趋势未改，昨日 LME 镍仓单大增 4722 吨至 159156 吨。</p> <p>需求方面，不锈钢进入消费淡季，终端需求表现疲软；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，10 月装车量占比降至 20.6%，环比、同比进一步走弱，对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述，镍价虽有小幅反弹，但基本面缺乏上行驱动，库存高企，价格上方承压。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>市场交投活跃提升，上游供应压力仍存</p> <p>供应方面，国内周度产量快速回暖，上游锂盐去库力度放缓。盐湖提锂开工基本持平，辉石提锂产量持续增长，云母企业开工大幅提振，右侧矿山成本压力下滑，全球主流项目均已投产生产。海外视角看，非洲新建项目扰动、南美智利出口回暖、澳洲矿山产量调整。锂盐冶炼利润回暖，关注市场去库节奏。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存回落，整体排产优于市场预期。全球市场增速放缓，国内销量维持平稳，欧美市场政策波动，新兴市场规模小。短期国内排产维持旺盛，下游需求未出现明显拐点，市场淡季预期已逐步消退。电车渗透率维持高位，海外储能</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>招标有提振。11月消费超市场预期，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 78450 元/吨，期现价差变至-1950。基差波动持续放大，期货重新呈现升水。上游产量整体上行，下游采购规模回暖，短期供需结构有改善。进口锂矿价开始下滑，海外矿企生产指引下降但在产规模仍处高位；现货市场跟涨幅度有限，关注实际流通货源规模。</p> <p>总体而言，锂价短期出现反弹，利多驱动已充分体现；国内上游挺价意愿延续，下游高价接货意愿偏低。现货报价震荡，价差结构近期发生大幅转变，锂资源进口环比持平。昨日期货尾盘拉升，总持仓持平而成交继续收缩；动力电池出货量增长，终端需求优于预期，资金面波动增强，短期盘面将宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>多晶硅企业按计划减产，工业硅价格偏空运行</p> <p>供应端，新疆供给维持高位维稳，而云南和四川因进入枯水期，电价上调，成本上行，部分硅厂陆续停炉；总体供应减量影响相对有限，难以扭转整体供应过剩的格局。</p> <p>需求端，有机硅市场弱势运行，成本端支撑有限，单体厂挺价效果不佳。多晶硅成交少而单量小，下游压力继续向上游传导，下游采购多倾向于低价料，使得部分成交订单价格出现松动，下游硅片环节的低开工决定了对多晶硅需求量的进一步缩减。总体需求端呈现较强利空驱动。</p> <p>总体而言，工业硅市场供需基本面偏弱，短期下游对工业硅难有更多需求，建议前期空头策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>矛盾待积累、估值已偏低，黑色金属下行放缓</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日上海北京取消普宅认定标准，有助于降低购房置换成本，今天上午发改委将举行新闻发布会，未来重点关注 12 月两大重要会议对明年经济工作的安排部署；美元指数小幅回落，但仍维持 106 以上，对商品金融属性不利。中观方面，财政支出提速，10 月狭义基建投资增速大幅回升，但 10 月地产投资跌幅扩大，且传统建筑施工淡季临近，螺纹刚需季节性特征将逐渐显现。建筑钢材库存逐渐累库，其中北京、西安建筑钢材库存累库时间提前、累库速度较快，库存偏高。随着消费淡季临近，建筑钢材供给约束、以及冬储需求较为关键。据了解今年市场冬储意愿偏弱，且冬储托盘资金规模较往年受限，钢厂为避免淡季被动大幅累库，存在减产控产的必要性。目前为止仍无明确的限产政策，供给外部约束可能较为宽松，钢厂生产大概率跟随盈利变化。短流程钢厂接近全面亏损，减产意愿相对更强，长流程钢厂盈利尚可，短期生产保持韧性。综上所述，盘面价格回到 9 月 24 日附近，短期螺纹期价存在支撑，后续焦点在于基本面与政策面的博弈，近、远月合约走势或分化。策略上：单边，商品高波动率正在回归常态，螺纹耐心持有卖出 01 合约虚值看涨期权头寸；组合，螺纹 1-5 反套策略持有。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>2、热卷：宏观方面，昨日上海北京取消普宅认定标准，有助于降低购房置换成本，今天上午发改委将举行新闻发布会，未来重点关注 12 月两大重要会议对明年经济工作的安排部署；美元指数小幅回落，但仍维持 106 以上，对商品金融属性不利。中观方面，热卷需求偏韧性，尤其近期人民币快速贬值后，有利于支撑钢材直接间接出口需求，边际上的风险主要是国内两新政策资金额度基本使用完毕，以及海外贸易政策变化对我国出口的影响。随着建筑钢材需求季节性特征逐渐显现，螺纹钢转产热卷的情况出现，昨日山西建龙宣布停建材产线，转产卷带。因此未来淡季钢材供给约束较为关键。目前京津冀地区限产政策仍无明确消息，今冬供给外部约束或较为宽松。钢材供给大概率跟随钢厂盈利变化。综合看，黑色系整体回到 9 月 24 日附近，短期存在支撑，未来博弈焦点，近月在于基本面，远月在于政策面。策略上：单边，无；组合，无。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：昨日上海北京取消普宅认定标准，有助于降低购房置换成本，今天上午发改委将举行新闻发布会，未来重点关注 12 月两大重要会议对明年经济工作的安排部署；美元指数小幅回落，但仍维持 106 以上，对商品金融属性不利。中观方面，今年采暖季限产政策依旧不明确，今冬钢厂生产外部约束可能偏宽松。钢厂生产跟随盈利变化，目前短流程亏损范围扩大，减产驱动强于长流程钢厂。进入 11 月下旬后，钢材终端消费淡季临近，且冬储意愿偏弱，钢材供需矛盾被动积累，仍将对高炉生产形成压制。届时钢厂原料冬储将成为铁矿需求端的主要支撑。当前钢厂进口矿库存仅 9000 万吨左右，潜在补库空间较为可观。四大矿山铁矿石发运将进入年末上升阶段，不过海外非主流矿山发运重心持续下移，进口矿到港量环比增量可控，且国内矿山开工回落，有利缓和铁矿供给过剩的压力。综上所述，黑色系整体回调至 9 月 24 日附近后，存在支撑，未来博弈焦点在于冬储和宏观政策。策略上：单边，耐心持有铁矿 01 合约虚值卖看涨期权；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，01 合约多铁矿空焦煤策略可继续持有，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值小幅扩大至 0.6582 (+0.0052)；可考虑参与铁矿 1-5 反套机会。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>上游原料累库压力不减，焦炭第三轮提降逐步落地 焦炭：供应方面，焦企盈利空间进一步压缩，且华北部分地区受制于环保因素被迫减产，焦炭日产边际下滑。需求方面，传统淡季钢材成交状况欠佳，产线检修预期增多，高炉开工阶段性见顶，焦炭现实需求持续转弱。现货方面，华北地区主流钢厂落实焦炭采购价 50-55 元/吨下调，第三轮提降快速落地，下游议价权依然较强，现货市场维持下行趋势。综合来看，宏观政策处于</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	<p>真空阶段，基本面定价权重有所上升，当前铁水日产见顶、且淡季预期拖累下游采购积极性，现货市场基本完成三轮降价，焦炉开工被动走低，期价上方空间相对有限，市场或重新关注冬储时间及预期补库强度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，矿山提产幅度有限，但生产调节难改原煤供给宽松局面，煤矿焦煤库存继续积累；进口煤方面，甘其毛都口岸通关增加，但进口贸易商交投积极性不强，监管区继续累库。需求方面，终端淡季临近、钢材消费欠佳，钢焦企业生产环节预计同步走弱，采购补库积极性随之下滑，坑口拉运不畅、流拍率或再度走高。综合来看，传统淡季制约钢焦企业开工意愿，且下游原料煤采购补库积极性随之减弱，矿端累库压力不减，坑口成交氛围悲观，且焦炭完成三轮提降，贸易煤价继续承压，期价上方空间因此受限，关注后续冬储计划及预期强度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃上方阻力明确，继续持有卖出看涨期权</p> <p>现货：11月18日隆众数据，华北重碱1650-1750元/吨(0/0)，华东重碱1500-1650元/吨(0/0)，华中重碱1500-1600元/吨(0/0)。昨日现货价格维持平稳。11月18日隆众数据，浮法玻璃全国均价1401元/吨(-0.14%)，华北、华中现货跌10，华东现货涨10。</p> <p>上游：11月18日，隆众纯碱日度开工率回升至83.31%，日度检修损失量降为1.99万吨。西北昆仑、发投减量规模减少。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能平稳。(1)浮法玻璃：11月18日，运行产能158475t/d(0)，开工率77.6%(0)，产能利用率79.09%(0)。昨日浮法玻璃主地产销率涨跌互现，但整体仍低于100%，沙河65%(↓)，华东88%(↑)，湖北66%(↓)，华南95%(↑)。(2)光伏玻璃：11月18日，运行产能90819t/d(0)，开工率66.03%(0)，产能利用率72.96%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：供给端，行业亏损已超1个半月，高成本碱厂已陆续减产，目前为止海化、海天、三友、金山等大型碱厂已经减量，市场关注纯碱行业是否会有新一轮联合减产行动发生。昨日装置负荷不稳，日度开工率小幅回升至83.31%。需求端，随着玻璃日度运行产能持续下降，纯碱周度刚需日耗逐步降为63-64万吨。纯碱供给相对刚需依旧偏宽松，行业总库存持续增加，近两周库存结构略有变化，上游碱厂库存向中游社会库存转移，若下游补库迟迟不启动，中游高库存对盘面将形成压制。策略上，纯碱01合约空单配合止损线耐心持有。(2)浮法玻璃：政策利好、传统需求旺季、供给收缩，是9月下旬以来推动浮法玻璃供需结构改善、价格反弹的核心驱动。11月中旬上述驱动逐渐转弱。稳地产政策对投资端传导不畅，10月份房地产竣工周期延续下行趋势，且上周房地产高频成交数据环比也开始回落。传统需求旺季已过半，未来玻璃出库量将季节性走弱。且行</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>业盈利大幅回升，产线冷修节奏放缓。在玻璃基差偏低，且沙河社会库存偏高的情况下，玻璃价格上方阻力增强。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权耐心持有，激进者 01 合约前空持有；组合，无。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约空单配合止损线耐心持有，玻璃卖出 FG501C1400 看涨期权，激进者 01 合约前空持有；组合，无。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>短期上涨难以持续，中长期价格中枢下移主线未变</p> <p>供应方面，OPEC 月报显示其 9 月产量为 2606.9 万桶/天，10 月为 2653.5 万桶/天，较上月增加 46.6 万桶/天，主要受到利比亚增产的推动。美国贝克休斯公布的钻井平台数量下降至 478 台，为 7 月中旬以来的最低水平。总体供过于求的市场前景依然存在。</p> <p>需求方面，三大能源机构在 10 月的月度报告中继续下调 2024 年和 2025 年的全球原油需求预期。OPEC 连续三个月下调 2024 年全球原油需求预期，预计 2024 年全球原油需求增长 190 万桶/日，至 1.04 亿桶/日，2025 年增长 170 万桶/日，至 1.06 亿桶/日。需求信号减弱，市场需求前景仍然看跌。</p> <p>总体而言，原油市场近期疲软，短期上涨难以持续，中长期价格中枢下移主线未变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>成本端价格偏弱，PTA 震荡下行</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率较前一工作-1.04%在 80.88%，新材料降负，国内供应小幅缩量。</p> <p>乙二醇供应方面，11 月 18 日国内乙二醇总开工 66.24% (平稳)，一体化 68.12% (平稳)；煤化工 62.88%(平稳)。华东主港库存总量 57.53 万吨，较上周四降低 0.58 万吨；较上一周增加 2.01 万吨。</p> <p>需求方面，酯开工 87.68%，织造 11 月上旬生产积极性尚可，但需关注中旬后市场需求能否持续。</p> <p>总体而言，PTA 市场缺乏实质性利好驱动，成本端价格支撑偏弱，预计价格震荡下行。乙二醇供需格局保持利好支撑，短期市场稳定为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>气头检修叠加烯烃外采，甲醇预计上涨</p> <p>今年海外气头装置检修力度更大、开始时间更早，导致开工率持续下降，目前预计影响明年 1 月的进口量。因担心到港量减少，烯烃装置开始外采，本周可能看到港口库存下降的现象。受情绪回暖和成交改善影响，周一甲醇现货价格全面上涨。当前内地生产企业库存普遍偏低，价格具备上涨基础。本周全国气温普降，煤炭进入取暖需求旺季，但各环节库存偏高，价格大幅上涨可能性较低，难以为甲醇提供实质性利好。综上，气头检修和烯烃刚需提供利好，甲醇价格存在最高 200 元/吨的上涨空间。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>原油反弹, 塑料走势偏强</p> <p>西欧最大油田因断电停产, 国际油价上涨 3%, 聚烯烃跟涨。本周 PE 无新增检修计划, 上周停车的三套中石化装置已经重启, PP 新增联泓新科一线和二线检修、中海壳牌重启, PE 和 PP 开工率均小幅上升。原油价格宽幅波动, 聚烯烃期货价格跟随起伏, 华东现货价格稳步上涨, 线性最新报价已经达到 8530 元/吨, 基差高达 248 元/吨。当前生产企业和贸易商库存均偏低, 而需求处于年内偏高水平, 供需紧平衡背景下, 期货价格易涨难跌。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>港口加速累库, 原料季节性增产预期逐步兑现</p> <p>供给方面: 国内旺产季临近尾声, 而泰国各地气候条件转好、原料增产提速, 胶水价格大幅回落、杯胶走势亦有松动, 再考虑今冬拉尼娜事件强度及持续周期或不及此前预期, 极端天气对割胶作业的影响将有减弱, 天胶供给端压力增强。</p> <p>需求方面: 商务部数据显示汽车报废及置换更新补贴申请均超 180 万份, 以旧换新政策持续发力, 橡胶终端需求兑现乐观, 但仍需注意轮胎企业产成品已进入季节性累库阶段, 半钢胎开工率虽维持高位、全钢胎产线生产积极性明显下滑, 需求传导效率或有降低。</p> <p>库存方面: 资源集中到港、港口入库率维持高位, 一般贸易库存加速累库, 结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点: 东南亚主产区陆续进入旺产时期, 原料放量预期增强, 成本支撑持续松动, 天胶供给端利空因素居多, 但考虑政策驱动下需求维持增长势头, 且沪胶基差并未明显走扩, 胶价大概率延续震荡格局, 卖出看涨期权头寸继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面授权, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发, 须注明出处为兴业期货, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。