



兴业期货早会精要：2024.10.25

操盘建议：

商品期货方面：玻璃支撑较强，沪镍及碳酸锂偏空。

操作上：

1. 供需结构边际改善，玻璃卖出 FG501-P-1200 期权头寸持有；
2. 供给依旧宽松，沪镍 NI2411 前空持有；
3. 基本面指引向下，碳酸锂持有卖 LC2501-C-80000 期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>震荡上行大势未改，沪深 300 期指多单耐心持有</p> <p>周四（10 月 24 日），A 股整体呈跌势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差持平或缩窄，且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抬升。总体看，市场整体情绪中性偏多。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 45.9，预期为 45.3，前值为 45；2. 《电力装备制造业数字化转型实施方案》印发，至 2027 年数字化水平将明显提升，重点企业关键工序数控化率将超 75%。</p> <p>当日 A 股虽有调整，但从交投量能、价格结构特征等微观面信号看，其整体指引依旧偏向积极。随国内宏观及资本市场重磅增量政策持续推进：一方面利于消除尾部风险、提振市场风险偏好；另一方面则利于盈利预期改善、为 A 股续涨提供更为坚实的基础。总体看，A 股整体震荡上行大势未改。再考虑具体分类指数，当前阶段价值及红利风格胜率更高、赔率亦较佳，而沪深 300 指数映射关联度最强，多单可耐心持有。</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>股债跷跷板效应明显，债市仍有回调压力</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走弱，午后收复部分跌幅，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘下跌 0.04%、0.11%、0.16%、0.35%。宏观方面，近期数据清淡，年内专项债增发预期反复，市场对稳增长仍保持谨慎乐观态度。流动性方面，央行昨日在公开市场大额投放，保持净投放。此外昨日互换便利首次落地，但目前来看对整体流动性影响有限。当前央行呵护态度仍较明确，供给压力的实质性影响或有限。综合来看，当前仍处政策发力阶段，对经济修复实质性效果仍有待确认，市场预期反复，债市受股市表现影响较大。且债市估值仍偏高，尤其超长端回调压力仍存。而流动性预期保持平</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>稳，短端或表现相对平稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>需求改善仍有待确认，铜价上行动能偏弱</p> <p>昨日铜价早盘震荡走高，夜盘小幅低开，尾盘略有上涨。海外宏观方面，非美货币的走强对美元形成一定拖累，美元指数小幅回落，但下方支撑仍较强。国内方面，近期数据清淡，关于后续财政发力规模及节奏的预期反复，市场仍保持谨慎乐观态度。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼利润虽有所改善，但仍维持不佳，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，市场对政策加码预期仍存，但当前落地情况仍未有明显改善，叠加铜价相对偏高，下游需求仍表现一般。综合而言，国内刺激政策仍有加码空间，但实际力度仍存较大不确定性，需求乐观预期反复。而美元指数近期表现偏强，金融属性对铜价存在拖累。因此金融属性与商品属性均未有明确向上驱动，铜价上行动能有限。</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>短期供给偏紧延续，氧化铝主力合约换月</p> <p>昨日氧化铝价格早盘小幅走高，夜盘横盘运行，主力合约切换至 2501。电解铝早盘小幅走高，夜盘走弱。</p> <p>海外宏观方面，非美货币的走强对美元形成一定拖累，美元指数小幅回落，但下方支撑仍较强。国内方面，近期数据清淡，关于后续财政发力规模及节奏的预期反复，市场仍保持谨慎乐观态度。</p> <p>氧化铝方面，短期矿石紧张格局延续，叠加河南地区或存在限产可能，现货偏紧预期延续，现货价格持续上涨，市场对近月看多情绪较为强烈，但短期内涨速过快，市场多空博弈加剧。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，虽然近期存在复产产能落地，但开工率维持高位，实际产量增量受限。而产量增速明显偏缓，关注云南是否有限产落地。废铝进出口政策调整，进口量增加预期走高。需求方面，随着稳增长政策的不断加码，市场预期正在改善。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，市场信心有所提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，库存持续向下，价格下方支撑牢固。氧化铝方面，供给担忧持续，现货走势偏强，短期价格仍有支撑，但当前涨速过快，资金扰动加剧，价格预计波动较大。</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 (镍)	<p>基本面弱勢难改，镍价仍有下行空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126900 元/吨，相较前值下跌 500 元/吨。期货方面，昨日镍价延续偏弱震荡，夜盘小幅调整，收于 126030 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述；海外方面，昨日美元指数小幅回落，但仍维持在 104 上方。非美货币的走强对美元指数形成一定拖累，但美元下方支撑仍较强。</p> <p>供应方面，虽然菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季、印尼表</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>示将强化对镍矿的生产管制，但随着印尼天气影响减弱、RKAB新增配额审批通过，市场对矿端支撑走弱的预期偏强；镍铁端挺价情绪较强，利润修复下冶炼厂生产驱动有所增强；中间品印尼新增项目仍在陆续投产，MHP产量持续增长，进口货源相对宽松；纯镍端，国内产能产量持续爬坡，过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面，不锈钢去库不畅，近期300系不锈钢库存小幅回升，叠加镍铁价格坚挺，钢厂利润再度转弱；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，新能源对镍需求进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，基本面延续供需双弱格局，市场情绪相对谨慎，在矿端价格有所松动的情况下，镍价仍有下行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>碳酸锂</p>	<p>上游库存开始去化，下游原料需求增加</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存去化有所加速。盐湖提锂开工相对持平，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分自有矿面临成本压力，全球新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿产产能爬坡。新增供应持续增加，关注企业库存规模。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存回暖，产业链下游报价未止跌。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场占比低。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，终端市场增速显著回落。电车渗透率维持高位，储能招投标规模同比增长。短期需求预期持平，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73000元/吨，期现价差变至2400。基差波动持续放大，期货受消息扰动振幅扩大。上游产量分化显著，下游采购规模回暖，供强需弱格局难改。进口锂矿价格下滑，海外矿企生产指引明确且并无明确减产行为；现货报价波动加剧，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价进入下行空间而预期悲观，短期需求端无上行动能；全球锂电终端增速放缓，全球政策扰动频发。现货报价回落，新增供应逐步释放，消费市场应用场景有限。昨日期货窄幅震荡，合约暂无改变且成交继续下滑；需求相对平稳，供应投放并无减速，中期产能过剩明确，预估盘面偏弱运行。</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 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>工业硅</p>	<p>实际库存压力仍然较大，中期工业硅市场价格维稳运行</p> <p>供应端看，全南方硅厂按照计划陆续停炉，厂家多惜售。北方新产能不断投产，总体看工业硅供应仍然宽松。</p> <p>需求方面，有机硅新产能产品已出，短期内对市场影响不大，但是对上下游各企业心态影响较大。多晶硅方面，下游拉晶开工较低，需求进一步缩减，整体签单节奏放缓，签单量较小，多晶硅厂家对外报价暂稳为主，市场市场看跌预期增强。</p> <p>成本方面，原料、辅料等成本下降，但枯水期的到来将重新推高成本，目前多数硅厂仍处于亏损状态。</p> <p>总体而言，虽有消息面提振短期情绪，但由于供应十分充足，实际库存压力仍然较大，预计中期工业硅市场价格维稳运</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>



	行。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>宏观影响大于中观, 黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 昨日市场消息月底将召开经济工作会议, 市场继续关注增量财政政策相关信息。中观方面, 本周钢联小样本, 螺纹周产量环比续增 7.08 万吨至 251.15 万吨, 同比降幅缩窄至 3.69%, 周度表需环比减少 14.34 万吨至 243.50 万吨, 同比减少 17.76%, 总库存环比增加 7.65 万吨至 434.73 万吨, 同比减少 29.19%。供增需减, 低库存转增, 螺纹供需结构边际有所转弱。综合看, 目前宏观影响依然大于中观, 增量政策预期始终存在, 重大会议及政策相关消息仍会断续刺激市场, 但螺纹中观供需结构已出现边际转弱迹象, 预计螺纹期价震荡运行, 趋势暂不明朗。策略上: 单边, 新单观望, 空单轻仓持有; 组合, 无。风险提示: 政策力度超预期, 终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷: 宏观方面, 昨日市场消息月底将召开经济工作会议, 市场继续关注增量财政政策相关信息。中观方面, 热卷供、需弹性相对小于建筑钢材, 且供需结构也相对更健康。本周钢联小样本数据, 热卷供减需增, 延续去库。其中热卷周产量环比减少 0.9 万吨至 304.39 万吨, 同比减少 2.71%, 周度表需环比小幅增加 1.31 万吨, 同比减少 1.6%, 总库存续降 15.67 万吨至 354.17 万吨, 同比减少 6.52%。综合看, 目前宏观影响依然大于中观, 增量政策预期始终存在, 重大会议及政策相关消息仍会断续刺激市场, 中观热卷供需结构相对好于建筑钢材, 预计热卷价格走势偏震荡, 且相对强于螺纹, 趋势明朗须待政国内策预期兑现或者供需矛盾积累。策略上: 单边, 无; 组合, 热卷供给短期受限, 01 卷螺差将继续走扩, 昨夜盘价差收至 160 (持平)。风险提示: 政策力度超预期, 终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石: 宏观方面, 昨日市场消息月底将召开经济工作会议, 市场继续关注增量财政政策相关信息。中观方面, 铁矿需求端边际变化在于, 钢厂盈利高位回落, 复产节奏放缓。本周钢联样本, 钢厂盈利率环比下降 9.52%至 64.69%, 铁水日产环比增加 1.33 万吨至 135.69 万吨, 五大品种钢材周度产量环比增幅收窄至 7.16 万吨。铁水日产见顶时间大概在 11 月, 届时观察北方采暖季限产力度与钢厂原料冬储补库力度的对比。根据估算, 4 季度全球进口矿发运同比、环比增量可控, 但目前仍处于矿山资本开支扩张周期, 明年全球铁矿供给增量规模可观, 铁矿中长期供给宽松的格局依然较明确。本周, 我国 47 港进口矿库存维持 1.6 亿吨窄幅波动, 钢厂进口矿库存小幅减少 27.82 万吨至 8978.91 万吨。综合看, 目前宏观政策面仍占据主导地位, 短期铁矿存在较强支撑, 但中长期供给宽松格局明确。策略上: 单边, 无; 组合, 焦炭现货提降, 焦煤/焦炭表现弱于铁矿, 关注铁强煤弱的结构持续性。风险提示: 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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>库存压力向上游转移, 焦炭现货完成首轮提降</p> <p>焦炭: 供应方面, 焦化利润仍有盈利空间、焦炉生产积极性不减, 但随着秋冬季环保检查增多, 山东地区焦企出现减产现象。需求方面, 焦炭现实刚需虽有支撑, 但高炉复产进度放缓, 而市场情绪趋于谨慎, 下游及贸易环节原料补库力度明显降低。现货方面, 首轮提降逐步落地, 主流钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨, 现货市场重归下行趋势。综合来看, 焦炭首轮提降快速落实, 原料补库持续性不佳, 现货市场承压运行, 而区域性焦炉开工受制于环保检查, 钢厂复产速率同时降低, 焦炭现实供需矛盾暂不突出, 关注成本支撑及月末增量政策预期。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 吕梁地区部分矿井出现停产现象, 原煤供给区域性收紧, 整体开工恢复进程不及往年同期; 进口煤方面, 甘其毛都口岸通关增长, 但进口贸易商观望情况居多, 监管区库存压力又起。需求方面, 钢焦企业生产环节表现尚佳, 焦煤现实需求仍有一定支撑, 但焦炭首轮提降逐步落地, 焦企或同步收紧自身原料备货, 焦煤坑口竞拍氛围转差、流拍率上升。综合来看, 焦炭进入提降周期, 下游及贸易环节对原料煤补库力度显著下降, 坑口竞拍氛围不佳、贸易煤价跌幅放大, 但考虑钢焦企业生产环节尚未明显收紧, 焦煤现实刚需仍有支撑, 且煤矿开工不时受到扰动, 供给弹性或将下降, 期价呈现小幅反弹走势, 关注后续市场信心能否得到修复。</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 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>
纯碱/玻璃	<p>玻璃厂连续去库, 玻璃价格偏强运行</p> <p>现货: 10月24日隆众数据, 华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0), 华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0), 华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。10月24日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1233 元/吨 (+0.24%), 华北现货涨 20 元/吨。</p> <p>上游: 10月24日, 隆众纯碱综合产能利用率 87.11%, 上周 87.55%, 环比减少 0.44 个百分点; 周度产量 72.62 万吨, 环比减少 0.37 万吨, 跌幅 0.51%。纯碱设备相对稳定, 个别企业减量或设备波动, 整体供应波动小, 根据隆众估计预计下周产量接近 73 万吨, 开工率 87+%。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能环比持稳。(1) 浮法玻璃: 10月23日, 运行产能 162190t/d (0), 开工率 78.19% (0), 产能利用率 80.53% (0)。市场传闻未来 2 周有 6 条产线将冷修。昨日主地产销率整体明显上升, 华东 121% (↑), 沙河 133% (↑), 湖北 152% (↑), 华南 110% (↑)。(2) 光伏玻璃: 10月23日, 运行产能 95976t/d (0), 开工率 70.56% (0), 产能利用率 77.1% (0)。</p> <p>库存: 纯碱, (1) 碱厂总库存 165.03 万吨, 较周一增加 1.91 万吨, 涨幅 1.17%, 较上周四增加 4.90 万吨, 涨幅 3.06%。(2) 社会库存窄幅下降, 总量维持 32+万吨。(3) 浮法玻璃企业纯碱库存, 场内可用天数 14.2-14.7 天 (环比增加</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>



	<p>0.2-0.4天)，场内+待发 18.7-20.2天（环比增加 2 天左右）。浮法玻璃，玻璃厂家库存 5694.1 万重箱，环比-1.55%，连续第 4 周去库。</p> <p>点评：（1）纯碱：昨日市场传闻月底将召开经济工作会议，市场对增量政策预期再度走强，短期宏观影响依然大于中观。虽然纯碱产能扩张、行业累库的问题并未实质性改善。但近期纯碱基本面的边际变化，值得关注。一是纯碱净出口规模增加，二是纯碱企业亏损减产的概率，三是浮法玻璃供需结构边际改善以至于价格企稳回升。目前，纯碱供需格局利空基本明牌，短期资金面或许对基本面边际利多可能更为敏感。策略上，纯碱卖看跌期权 SA501P1300 继续持有。（2）浮法玻璃：昨日市场传闻月底将召开经济工作会议，市场对增量政策预期再度走强，短期宏观影响依然大于中观。浮法玻璃运行产能收缩已持续较长时间，降幅接近 8%，昨日市场传闻未来 2 周玻璃计划冷修 6 条产线。且 10 月以来玻璃主地产销率表现尚可，浮法玻璃厂已连续 4 周去库。预计近期玻璃价格震荡偏强运行。策略上，单边，玻璃卖看跌期权 FG501P1200 头寸持有；组合，继续持有玻璃卖跨式期权组合头寸，卖 FG412C1180+卖 FG412P1180，捕捉高波动率回归的盈利机会。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖看跌期权 SA501P1300、玻璃卖看跌期权 FG501P1200 头寸继续持有；组合，玻璃卖跨式期权组合头寸，卖 FG412C1180+卖 FG412P1180，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>原油</p>	<p>供需不确定性加剧观望情绪</p> <p>地缘政治方面，伊朗宣称将和沙特联合军事演习，以色列迟迟未对伊朗导弹袭击做出回应，中东地缘因素仍是市场担心的一个风险点。</p> <p>供应方面，EIA 公布的周报显示美国产量增加 10 万桶/日至 1350 万桶/日，飓风季过后，美国原油产量升至历史新高。9 月欧佩克+临时达成了将退出自愿减产计划从 10 月延迟到 12 月的决定，目前市场关注欧佩克+后续产量政策能否扭转市场对 2025 年原油供应过剩的担忧。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国至 10 月 18 日当周 EIA 原油库存 547.4 万桶至 4.26 亿桶，远超预期的 27 万桶。此前 API 报告显示原油持仓小幅增加 164.3 万桶。对油价形成压制，回吐此前夜盘反弹。</p> <p>总体而言，市场风险偏好有回升但同时又不稳定，市场仍缺乏清晰指引，油价整体还是处在低位区间震荡阶段，足够改变震荡格局的驱动仍未出现。</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>
<p>聚酯</p>	<p>到港预期上升，乙二醇价格受压制</p> <p>PTA 供应方面，装置变动不大，恒力惠州 2 期 13 日开始检修，中泰检修中，整体检修计划不高。PTA 社会库存为 415.8 万吨，较前一周增加 2.0 万吨。</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>乙二醇供应方面，福炼 40 万吨乙二醇装置上周末停车检修，预计 50 天左右；东北一套 16 万吨装置近日重启，主产 EO。港口库存方面，预报下周到货 14.39 万吨，库存保持中性水平。</p> <p>需求方面，下游采购积极性有所提升，直纺涤短销售情况良好，平均产销率达到 87%，部分工厂产销率高达 150%。但市场整体供需关系仍显宽松。</p> <p>成本方面，国内 PX 开工率略有收缩，但国外 PX 供应量增加，现货市场供过于求的情况并未改变，成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，中期累库预期仍存，PTA 支撑有限，价格表现趋于弱势震荡。乙二醇的港口到货量增加，而发货情况相对平稳，导致库存水平有所上升，对乙二醇市场价格形成压制。</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： Z0019020</p>	<p>投资咨询： Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>供需两旺，看空情绪减弱</p> <p>本周无新增检修装置，两套检修装置重启，全国甲醇装置开工率上升 0.3%，产量增加 0.5 万吨，周度产量连续五周维持在 180 万吨以上。下游开工率仅烯烃因兴兴临时停车而降低，其他均小幅上升，目前需求处于年内最旺盛时期，近期生产企业库存持续下降也印证了这一点。本月煤价在小幅下跌后快速企稳，冬季取暖需求上升，煤价预计保持稳定。周二起甲醇期货净空持仓量持续减少，看涨期权成交活跃，反映市场看空情绪减弱。短期潜在利好在于气头装置检修和到港量减少，预计甲醇上行空间大于下行。</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 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>
<p>聚烯烃</p>	<p>需求稳步上升，塑料走势偏强</p> <p>本周聚烯烃产量无明显变化，其中 PE 增加 1.9%，PP 减少 1.2%。PE 下游开工率上升 0.14%，农膜和中空开工率延续上升，但包装膜和注塑下降。PP 下游开工率上升 0.07%，注塑和 BOPP 小幅上升。供应减少，需求增加，同时月底出货速度加快，华东标品流通货源偏紧。尽管昨夜原油价格下跌，但聚烯烃期货延续上涨。塑料基本面良好，仍并且基差偏高，存在上行空间，建议多单继续持有。</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 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>
<p>橡胶</p>	<p>轮胎产线开工积极，供需预期同步增长</p> <p>供给方面：ANRPC 各主产区陆续进入增产时期，季节性放量预期逐步增强，但原料价格表现出较强韧性，且考虑今冬拉尼娜事件大概率卷土重来，气候问题对胶林养护及割胶作业的负面影响或不时显现，天胶供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面：乘联会预估本月狭义乘用车零售环比回升 4.3%、同比增长 8.2%，以旧换新相关措施推进顺利，且工信部意欲开展新一轮汽车下乡活动，政策加码恰逢传统旺季，终端需求预期乐观，而轮胎产线开工积极，产成品去库相对顺畅，需求传导效率尚佳。</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>库存方面：节后采购恢复、而到港资源平稳，港口重回降库趋势，且沪胶仓单及产区库存季节性累库幅度不及往年，橡胶库存端暂无压力。</p> <p>核心观点：乘用车零售同环比均维持增长，传统消费旺季背景之下政策施力逐步加码，轮胎产线开工积极性亦表现良好，而国内产区及泰国南部陆续进入增产季，原料放量预期同步抬升，橡胶基本面呈现供需双增格局，胶价预计维持高位震荡，卖跨式期权策略持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

免责条款

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。