



兴业期货早会精要：2024.10.15

操盘建议：

商品期货方面：苯乙烯、工业硅延续弱势，建材品种宜持组合策略。

操作上：

- 1.成本持续下降，卖出苯乙烯 EB2412-C-8500 期权头寸；
- 2.供需宽松未改，工业硅持有卖 SI2412-C-13400 看涨期权头寸；
3. 玻璃供需结构相对强于纯碱，买玻璃 FG501-卖纯碱 SA501 头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>区间震荡格局未改，仍宜卖看涨期权</p> <p>周一（10月14日），A股整体止跌回涨。截至收盘，上证指数涨2.07%报3284.32点，深证成指涨2.65%报10327.4点，创业板指涨2.6%报2155.4点，中小综指涨2.67%报10479.9点，科创50指涨3.01%报925.96点。当日两市成交总额为1.65万亿、较前日小幅增加。</p> <p>盘面上，TMT、国防军工、房地产、建筑、建材、银行和有色金属等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均小幅缩窄，且维持偏正向结构。而沪深300指数主要期权合约隐含波动率则均有回落。总体看，较前期市场整体情绪回复至正常区间。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国9月M1余额同比-7.4%，预期-7.2%，前值-7.3%；2.我国9月出口额同比+2.4%，预期+6%，前值+8.7%；3.据国新办“加大助企帮扶力度有关情况”发布会，将推出一揽子相关系列政策措施。</p> <p>近期A股整体呈涨跌互现、区间宽幅波动格局，而资金面、情绪面驱涨动能则有显著淡化。而从国内最新宏观经济指标看、景气态势向下态势仍未改观，虽然重磅政策将持续推进、但仍存在落地和见效时滞，对盈利短的实质提振亦待进一步确认；再从估值端看，当前A股低估状态已有大幅上修，其对增量利多的正反馈弹性亦将显著下降。总体而言，积极政策方向明朗、但节奏待定，A股震荡上行概率最大，当前阶段卖高执行价看涨期权策略盈亏比仍最佳。具体为：以沪深300指数为标的，可介入卖IO2411-C-4450看涨期权头寸。</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	乐观预期延续，超长端压力增加	投资咨询部	联系人：张舒绮



	<p>昨日国债期货早盘震荡运行，午后表现偏弱，超长端表现最为弱势，TS、TF、T主力合约较上一日收盘分别上涨0.02%、0.00%、0.02%、TL下跌0.16%。昨日公布的金融数据仍表现一般，但近期稳增长刺激政策加码力度加强，虽然刺激规模仍存不确定性，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。流动性方面，央行昨日在公公开市场小幅净投放，当日无逆回购到底，流动性整体仍保持宽松。综合来看，货币政策与财政政策共同发力，对债市驱动分化，且经济向好虽然仍有不确定性，但难以证伪，债市谨慎情绪加重，超长端压力或最为显著。而流动性宽松仍较为明确，对短端支撑更为明确，短端或表现相对平稳，曲线策略或更为稳健。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>美元偏强运行，铜价震荡调整</p> <p>上一交易日铜价早盘低开随后震荡走高，夜盘低开后震荡运行。海外宏观方面，美国经济数据表现略好于市场预期，美元指数表现偏强。国内方面，昨日公布的金融数据仍表现一般，但近期稳增长刺激政策加码力度加强，虽然刺激规模仍存不确定性，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼加工费维持低位，企业利润不佳延续，但未有进一步下行，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，受国内近期刺激政策的加码对市场信心形成进一步强化，预期有所好转，但高价铜仍对实际需求存抑制。综合而言，国内刺激政策仍有加码空间，对市场信心有所提振，但实际力度仍不确定性。而美元指数近期表现偏强，市场对美联储降息预期有所放缓，金融属性对铜价存在拖累。因此驱动表现分化，且不确定性均较高，短期铜价或延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>强现实、弱预期，氧化铝近强远弱</p> <p>昨日氧化铝近月合约表现强势，2411合约早盘收涨停，但远月合约下跌，分化明显。电解铝整体震荡运行，夜盘小幅回落。</p> <p>海外宏观方面，美国经济数据表现略好于市场预期，美元指数表现偏强。国内方面，昨日公布的金融数据仍表现一般，但近期稳增长刺激政策加码力度加强，虽然刺激规模仍存不确定性，但整体基调积极，市场情绪偏乐观。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张问题进一步加剧，几内亚一铝土矿面临出口问题，国内矿石供给仍受限，供给担忧再起。但远期供应宽松预期仍较明确。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，当前已连续多月未有新增产能，且开工率维持高位，虽然近期存在复产产能落地，但实际产量增量受限，且产量增速明显偏缓，关注云南是否有限产落地。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，虽然持续性仍有待确认，但市场信心明显提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，价格下方支撑牢靠。氧化铝方面，供给担忧持续，但当前估值过高，且期货价格升水现货，追涨风险较高，而远期合约或仍将延续弱势。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	<p>利多逐步消化, 基本面压力渐显</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 134975 元/吨, 相较前值上涨 75 元/吨。期货方面, 昨日沪镍低开震荡, 夜盘走势延续, 收于 134650 元/吨。</p> <p>宏观方面, 周六财政部新闻发布会释放信号偏积极, 增量财政政策利多持续发酵。海外方面, 美国就业数据的表现让市场对美联储年内降息节奏保持谨慎, 美元指数获得一定支撑。</p> <p>供应方面, 矿端印尼天气影响减弱, 矿端价格有所松动, 镍成本支撑或减弱; 镍铁端 9 月印尼镍生铁产量环比增加 1.78%, 矿端改善下, 预计镍铁回流量延续增长; 中间品新增项目仍在陆续投产, MHP 产量持续增长, 高冰镍价差小幅修复; 纯镍端, 中国精炼镍产能产量增势未止, 9 月产量同比增长 27%, 供给延续增势。</p> <p>需求方面现实利好有限, 房地产、消费领域支持政策转化为实际需求仍需一定时间, 当前钢厂利润有所修复; 新能源方面三元产量提振有限, 9 月三元电池装车量 13.1GWh, 占总装车量 24.1%, 三元电池需求结构弱势难改。</p> <p>综上所述, 宏观政策发力对镍价仍有提振, 但利多影响逐步消化; 供给放量延续, 需求提振有限, 镍基本面压力渐显, 沪镍震荡偏弱运行。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F03121473</p>
碳酸锂	<p>未来需求进入淡季, 锂价重回下行通道</p> <p>供应方面, 国内周度产量分化明显, 云母产量规模持续下降。盐湖提锂产量开工下滑, 辉石提锂新增产能投放, 云母企业停产规模增长, 自有矿企生产计划未改, 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、澳洲矿山持续爬产。整体供应规模持平, 关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面, 材料厂原料库存下滑, 下游需求旺季基本兑现。终端市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 欧美市场需求变动, 新兴市场力度偏弱。全球需求长期增势明朗, 短期政策影响显著增强, 下游后续排产情况偏弱。电车渗透率维持高位, 储能招投标进度加快。下游排产旺季已体现, 关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 7585 元/吨, 期现价差变至 3050。基差波动持续放大, 情绪面放大振幅。上游产量分化显著, 下游未来采购规模下滑, 整体供强需弱格局难改。进口锂精矿企稳反弹, 海外矿企生产指引明确且产品报价跟随锂价; 现货报价波动偏缓, 关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言, 锂价进入下行空间而矿端跟随, 高成本产能逐步出清; 全球锂电消费市场疲软, 整体政策扰动风险增加。现货报价回落, 整体供应总量未改, 政策利多需求力度偏弱。昨日期货震荡走弱, 合约整体持仓增长而成交有所回暖; 未来需求进入淡季, 全球供需宽松格局增强, 预估锂价呈现震荡走弱。</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</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>



<p>工业硅</p>	<p>下游无增量需求贡献，价格低位震荡</p> <p>供应端看，生产成本增加，厂家利润微薄，部分企业生产意愿下降，四川、云南两地区停炉数量进一步扩大。西北地区开工小幅增加，对西南地区减少产量有一定所弥补，因目前的减产规模不显著，供需宽松格局持续。</p> <p>需求方面，多晶硅整体接单情况一般，市场价格基本维持节前水平，在供应出现增长以及下游需求暂未出现明显提振的双重作用下，上下游市场整体观望气氛较浓。有机硅各厂家库存均较小，但是终端需求不济，下游买进动力不足。</p> <p>总体而言，下游对工业硅刚需为主，无增量需求贡献，市场利好支撑不足，工业硅期货价格仍低位波动。</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>钢矿</p>	<p>经济基本面偏弱而政策偏强，黑色金属板块短期偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日公布的出口及金融数据较弱，9月经济基本面延续弱势，经济底确认须等待10月经济数据的验证；市场下修美联储降息预期，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，昨日现货市场反应谨慎乐观，各地螺纹现货价格小幅上涨，小样本全国建筑钢材现货成交13.32万吨。考虑到增量稳增长政策落实到生效需要时间，4季度钢材消费改善幅度可能受限。而钢厂利润已快速修复，再加上现货卷螺差偏低，螺纹厂复产驱动显著增强，上周高炉铁水日产已达到233万吨以上（4季度高点或达到240万吨），螺纹周产量回升到236.26万吨。螺纹供给弹性明显强于需求弹性，随着产量回升螺纹去库速度已有所放缓，关注后续去库节奏。综合看，宏观政策加码的方向未变，等待10月下旬财政政策相对确定加码方案，中观10月螺纹供需双增，供给向上弹性明显高于需求，预计短期螺纹期价走势震荡偏强，上方高度受限。策略上：单边，短期驱动向上，且未来高波动率下降的确定性较高，有利于卖看跌期权，卖出rb2501P3100、卖出rb2501P3300看跌期权头寸耐心等待；组合，钢厂复产加速，耐心等待有买铁矿01空螺纹01套利组合。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日公布的出口及金融数据较弱，9月经济基本面延续弱势，经济底确认须等待10月经济数据的验证；市场下修美联储降息预期，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，热卷需求较为韧性，其中直接出口景气度较高。9月钢材直接出口创历史新高，单月出口规模达到1015.3万吨，单月同比增长25.92%，累计同比增长21.2%。同时，现货卷螺差仍处于偏低水平，短期持续制约热卷厂复产动力，上周SMM公布的大样本钢厂热轧商品材10月计划量环比9月明显降低。短期供给弹性受限，而需求表现较好，有利于推动热卷持续去库。不过，随着钢厂盈利的大幅改善，高炉正处于加速复产阶段，上周铁水日产已增至233.08万吨，4季度高点可能将达到240万吨左右，未来仍需警惕供给端向上的弹性。综合看，宏观</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>政策加码方向明确，政策预期正在逐一兑现，未来经济基本面改善的程度更为重要，中观板材供需结构边际改善，但钢厂盈利大幅改善后的潜在复产弹性依然较大，预计短期热卷震荡偏强运行，但中期高度有限。策略上：单边，新单观望；组合，短期热卷供给弹性小于螺纹，01 卷螺差将继续走扩。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，昨日公布的出口及金融数据较弱，9 月经济基本面延续弱势，经济底确认须等待 10 月经济数据的验证；市场下修美联储降息预期，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，4 季度铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，钢厂盈利能力大幅改善，高炉加速复产，预计 4 季度钢联样本高炉铁水日产高点或将达到 240 万吨左右。节奏上，10 月高炉复产，以及 11 月后北方高炉限产相对确定。供给端，铁矿石美金价格恢复至偏高水平（110 美金以上全球矿山均有盈利），对应全球矿山生产积极性较高。不过 4 季度主流矿山发运冲量需求偏低，供给环比同比增幅有限。综上所述，宏观政策加码方向已明确，关注政策预期兑现后经济基本面的改善情况，中观国内钢厂加速复产，铁矿供需阶段性改善，短期铁矿期价支撑较强。策略上：单边，新单观望；组合，钢厂加速复产，买铁矿 01-卖螺纹 01 套利策略耐心持有。风险提示：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>市场预期偏向乐观，焦炭六轮提涨悉数落地</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润得到修复，焦企生产积极性大幅提升，焦炉开工负荷走强，焦炭供应恢复增长。需求方面，宏观政策预期向好，铁水日产进一步走高，焦炭入炉刚需支撑同步走强，钢厂原料补库持续性亦得到延续。现货方面，华北主流钢厂落实焦炭采购价 50-55 元/吨上调，六轮提涨悉数落地，焦企心态乐观，现货市场暂稳运行。综合来看，宏观政策预期转好，产业链利润逐步回升，焦炉及高炉开工积极性同步增长，焦炭现实供需双双回暖，现货市场维持强势，期价延续反弹格局，关注后续实际需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，假期减产矿井陆续恢复生产，但整体复产进程推进缓慢，原煤日产短期增量相对有限；进口煤方面，澳煤进口窗口开启，沿海终端接货意愿走高，而中蒙口岸恢复通关，监管区去库后口岸交投积极性亦有回温。需求方面，随着市场对后续政策预期的转好，钢焦企业及贸易环节对原料煤采购补库持续性得到延续，坑口竞拍氛围相对乐观，成交状况亦表现良好。综合来看，宏观政策预期乐观，产业基本面逐步向好，钢焦企业利润修复推动生产环节开工回暖，下游及贸易商补库力度亦不断改善，贸易煤价偏强运行，期价延续反弹格局，上方高度取决于本来补库持续性及终端真实需求兑现情况。</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 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>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃供需结构优于纯碱，买玻璃 01 空纯碱 01 组合继续持有 现货：10 月 14 日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1700 元/吨 (0/0)，华中重碱 1550-1650 元/吨 (0/0)。交割库出库价平 11 合约，1462，实际成交可能暗降。重碱下游低价刚需采购。10 月 14 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1224 元/吨 (-0.49%)。周一华东、东北现货价格跌 20，沙河地区低价交割品折盘价 1139 元/吨，盘面升水 87 元/吨。 上游：10 月 14 日，隆众纯碱日度开工率 87.36%，日度检修损失量为 1.506 万吨。装置开工小幅下降。 下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10 月 14 日，运行产能 162190t/d (0)，开工率 78.19% (0)，产能利用率 80.53% (0)。周一主产地产销率回升，沙河 110%，湖北 69%，华东 93%，华南 105%。(2) 光伏玻璃：10 月 14 日，运行产能 97038t/d (0)，开工率 72.12% (0)，产能利用率 77.95% (0)。 点评：(1) 纯碱：国内稳增长政策加码方向明确，增量财政政策规模和实施方案可能须待 10 月下旬人大常委会审议结果。随着政策预期逐一兑现，我们认为行情驱动仍将回归基本面。纯碱产能扩张、供给回升、行业累库的产业基本面并未改善，周一碱厂纯碱库存环比周四增加 3.95%至 158.89 万吨。且纯碱期货主力合约已升水现货，昨日交易所纯碱仓单维持 3141 张，有效预报增至 1200 张。总体看，随着政策预期兑现，中期行情驱动将回归基本面，高波动率也将回归常态区间。策略上，维持期权及套利策略为主，买玻璃 01-空纯碱 01 套利策略及卖出看涨期权 SA501C1700 可继续持有。(2) 浮法玻璃：国内稳增长政策加码方向明确，增量财政政策规模和实施方案可能须待 10 月下旬人大常委会审议结果。随着政策预期逐一兑现，我们认为行情驱动仍将回归基本面。浮法玻璃行业产能收缩已持续近半年，目前行业运行产能已降至 16.22 万吨/天。随着浮法玻璃周产量降至 115-116 万吨，以及下游拿货增多，玻璃企业原片库存开始转降。4 季度玻璃原片高库存能否有效下降，有赖于供给进一步收缩，或者需求继续改善。策略上，单边，高波动率，期货单边策略不佳；组合，玻璃基本面好于纯碱，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。 策略建议：单边，纯碱卖出 SA501C1700 期权头寸持有；组合，玻璃基本面优于纯碱，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。 (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 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>原油</p>	<p>地缘溢价挤出，油价走势转弱 地缘政治方面，消息称以色列总理内塔尼亚胡在通话中对拜登政府表示，他计划打击伊朗的军事设施，而不是石油或核设施，这暗示以色列将采取更有限的反击。地缘风险有望在可控的</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询：</p>



	<p>范围内演绎，地缘因素给油价带来的驱动峰值已过，后续将是逐步挤出地缘溢价的过程。</p> <p>机构方面，欧佩克公布 10 月月报中也对全球原油需求做出了下调，预计 2024 年全球原油需求增速为 193 万桶/日，此前预期为 203 万桶/日。预计 2025 年全球原油需求增速为 164 万桶/日，此前预期为 174 万桶/日。至此欧佩克连续第三个月下调今明两年的石油需求增长预期。</p> <p>总体而言，原油市场供需层面对油价上行驱动非常有限，叠加地缘溢价挤出，油价走势转弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0019020	Z0019020
聚酯	<p>旺季使累库幅度预期收窄，总体维持区间运行</p> <p>PTA 供应方面，负荷平稳在 83.75%，检修动力不足，供应维持高位。社会库存持续累积，较上一统计周期增加 10.37 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，10 月 12 日国内乙二醇总开工 60.98% (平稳)，一体化 64.55% (平稳)；煤化工 54.61%(平稳)。截至 10 月 10 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 53 万吨，较上一统计周期增加 0.99 万吨。本周港口提货平平，卸货有所修复下库存总量缓慢回升。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率在 88.1%附近。织造方面，当前织造端内外贸询单氛围环比升温，新订单增幅有限，大单缺乏，以散单下达为主，利润微薄。目前织造商对 10 月行情预期谨慎，9 月末订单上行，持续性有待观察。</p> <p>成本方面，地缘因素给油价带来的驱动峰值已过，后续将是逐步挤出地缘溢价的过程，成本支撑转弱。</p> <p>总体而言，10 月主流装置计划检修量偏低，PTA 端高供应预期不改；但旺季使累库幅度预期收窄，总体维持区间运行。</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 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>开工率持续上升，关注供应压力</p> <p>十月至今仅新增一套装置检修，甲醇装置开工率提升至 89%，产量不断创新高，如果未来两周生产企业库存持续积累，说明供应已经开始过剩。气头装置检修通常于 11-12 月开始，影响全国产量 3%-5%，去年检修力度较小，仅导致 11 月产量下降。今年如果检修力度依然偏小，那么四季度供应压力将再度显现。周一期货价格围绕 2500 元/吨窄幅震荡，各地现货价格下跌 20 元/吨以内，西北部分企业出现流拍情况，现货市场看空情绪依然强烈。期货前二十席位净空持仓量减少 2 万手至 5.5 万手，看涨期权成交活跃，衍生品市场看空情绪得到缓和。目前所有品种中只有甲醇的波动率偏低，其他均已经在年内明显上升，四季度建议不要卖出期权，以规避极端风险。</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>
聚烯烃	<p>原油再度转跌，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>中东紧张局势缓和，同时欧佩克连续第三个月下调全球石油需求预测，国际油价转而下跌。本周起新增检修装置增多，10 月检修</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>损失量预计达到年内偏高水平，但 11-12 月检修损失量又减少至年内最少，因此四季度产量依然偏高，只是相比去年同期极高的产量略微下降。周一日盘聚烯烃期货价格冲高回落，现货报价暂时稳定，市场成交情况一般。夜盘跟跌原油，但幅度有限。目前供应和需求都保持在年内高位，短期内无突出矛盾，中期走势取决于供应变化，密切关注现有装置开工率和新装置投产进度，新头寸推荐卖出平值跨式期权组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>节后港口小幅累库，胶价维持震荡局面</p> <p>供给方面：供应端增产季放量预期虽有升温，但海温指数异常值显示新一轮拉尼娜现象即将发生，气候变动持续扰动生产环节，原料产出节奏尚不确定，市场需重新关注及评估季节性旺产对橡胶价格的压制作用。</p> <p>需求方面：传统旺季背景下政策推动车市增长，乘用车零售增速同环比双增，以旧换新相关措施效力不断显现，市场消费潜力不断激发，橡胶终端需求并不悲观，而节后轮胎企业复工正常，产成品去库相对顺畅、产线开工积极性回升，需求传导亦未受阻。</p> <p>库存方面：长假期间港口出库率有所回落、保税区及一般贸易库存均小幅累库，但沪胶仓单及产区库存有所下滑，橡胶库存端暂无压力。</p> <p>核心观点：现实需求稳步回升、供给端增产季放量速率仰仗产区物候条件，而节后港口虽小幅累库、但沪胶仓单有所下降，短期天胶基本面预期变动不大，沪胶走势高位止涨、周内预计仍以震荡为主，卖跨式期权策略可继续持有。</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 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>

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。