



兴业期货早会精要：2024.09.27

操盘建议：

金融期货方面：资金面推涨动能持续强化、情绪面亦大幅改善，A股涨势弹性仍较大，沪深300期指多单持有。商品期货方面：甲醇偏强运行，建材品种波动加大、期权策略较优。

操作上：

1. 供应压力缓和，甲醇 MA501 前多持有；
2. 玻璃多空扰动分化较大，持有买 FG411C1020+买 FG411P1020 跨式期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>资金面推涨动能持续明确，多头思路不变</p> <p>周四（9月26日），A股整体再度大涨。当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差均继续大幅缩窄，且转为深度升水结构。而沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则持续抬升。总体而言，市场乐观预期持续增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据中央政治局会议精神，将加大财政货币政策逆周期调节力度；2. 《关于推动中长期资金入市的指导意见》印发，包括市场生态建设、大力发展权益公募基金、完善配套政策等。</p> <p>近日A股持续放量大涨，技术面多头形态则进一步强化。而国内宏观面及资本市场重磅政策持续加码，从流动性、情绪面两大方面为A股带来最直接推涨动能，而在当前较低估值状态下，其上攻弹性仍较大。总体看，A股涨势仍将延续。再考虑具体分类指数，因价值、成长两大风格均有利多映射效应，当前直持均衡思路，沪深300指数为最佳标的，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 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>市场风险偏好抬升，但流动性宽松，价格波动加大</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开，随后震荡下行，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.07%、0.19%、0.32%、1.11%。本周宏观刺激政策不断加码，政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期，市场风险偏好明显抬升，但仍需关注政策实际落地情况。资金面方面，早盘略有收敛，尾盘出现逐步转松，资金成本仍处低位。综合来看，在政策刺激下，市场宏观预期有所好转，风险偏好抬升，且债市当前估值过高，短期内对债市存在压力。但当前宏观暂未有实质性好转，且在政策利率下行的背景下，债券收益率上方空间有限。而流动性宽松对短端利多更为明确，曲线或陡峭修复。</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 (铜)	<p>政策加码预期走高, 铜价波动加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 77400 元/吨, 相较前值下跌 345 元/吨。期货方面, 昨日铜价早盘震荡运行, 尾盘及夜盘表现强势, LME 铜触及 10000 关口。海外宏观方面, 美国经济数据仍有较大不确定性, 在降息背景下, 美元上方仍有压力。国内方面, 本周宏观刺激政策不断加码, 政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期, 市场风险偏好明显抬升, 但仍需关注政策实际落地情况。供给方面, 铜矿供给仍偏紧, 四季度冶炼加工费虽有所上调, 但上调幅度较小, 且现货加工费持续向下, 企业利润不佳延续, 产量预期整体保持谨慎。下游需求方面, 旺季因素下需求有所改善, 而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。库存方面, 国内现货及交易所库存加速回落, 但仍处于偏高水平。综合而言, 国内刺激政策超预期加码, 对市场信心有所提振, 但刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察, 关注后续财政政策推出情况。而海外经济下行压力仍存, 铜价当前已处偏高水平, 进一步向上空间有待确认, 价格波动或较大。</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 (铝及 氧化铝)	<p>市场乐观预期强化, 铝价偏强运行</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19990 元/吨, 较上一日小幅回落; 氧化铝现货继续上涨, 部分地区价格站上 4100。期货方面, 沪铝及氧化铝价格随有色金属小幅走强。</p> <p>海外宏观方面, 美国经济数据仍有较大不确定性, 在降息背景下, 美元上方仍有压力。国内方面, 本周宏观刺激政策不断加码, 政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期, 市场风险偏好明显抬升, 但仍需关注政策实际落地情况。</p> <p>氧化铝方面, 现货供给仍较为紧张, 叠加近期几内亚铝土矿发运受到扰动, 现货表现偏强。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化, 且需求易下难上, 供需面仍将大概率转向宽松。</p> <p>电解铝方面, 产能天花板仍明确, 四季度新增产能主要集中在水电地区, 实际产量增量受限, 且产量增速明显放缓。需求方面, 旺季对下游有所提振, 但整体来看力度有限, 去库节奏仍偏慢。</p> <p>综合来看, 国内刺激政策超预期加码, 对市场信心有所提振, 但持续性有待确认, 且刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察, 叠加海外经济扰动较大, 铝价上涨持续性仍存不确定性。而氧化铝估值较高, 且难有新增利多, 上方空间或有限。</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 (镍)	<p>利多逐步消化, 基本面压力渐显</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129200 元/吨, 相较前值上涨 475 元/吨。期货方面, 昨日镍价冲高回落, 夜盘再度高开低走, 收于 128480 元/吨。</p> <p>宏观方面, 昨日中共中央政治局召开会议, 首次在 9 月公开</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询:</p>	<p>联系人: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>



	<p>讨论经济问题,明确“努力”完成保“5”目标;美元指数小幅走弱,但仍维持在100.5附近。美国经济数据表现好于预期,对美元形成一定支持,但当前美国经济仍有较大不确定性,美元上方压力持续。</p> <p>供应方面,矿端天气影响减弱,紧张情况逐渐改善,价格继续回落,镍价下方支撑或走弱;镍铁端随着镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产,印尼镍铁回流增长,供给逐步增加;中间品仍有新增项目陆续投产,产能继续扩张;硫酸镍供需双弱,价格偏弱运行;纯镍端累库趋势未止,昨日LME镍库存增加5676吨,增量创近3年新高。</p> <p>需求方面,不锈钢9月旺季预期落空,钢厂利润依旧承压;新能源表现依旧疲软,三元电池对镍需求缺乏亮点。</p> <p>综上所述,政策利好逐渐消化,需求旺季预期有所落空,而库存持续累积,基本面压力渐显,预计镍价震荡偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>Z0013114</p>	
<p>碳酸锂</p>	<p>精矿报价缓慢上行,冶炼利润明显恢复</p> <p>供应方面,国内周度产量分化明显,云母提锂厂家持续减产。盐湖提锂产量维持高位,辉石提锂新增产能投放,云母企业停产减量显著,自有矿企生产计划未改,国内矿山项目落地。海外原料看,非洲矿山完成爬坡、南美智利出口下滑、澳洲矿山建成投产。下半年新项目竣工,关注供应产品库存去化。</p> <p>需求方面,材料厂延续逢低采购策略,下游节前备货提振需求。终端市场增速放缓,国内销量相对平稳,欧美市场政策扰动,新兴市场规模较小。全球需求长期增势明朗,短期市场干扰因素增强,下游原料库存重新补充。电车渗透率维持高位,储能招投标进度加快。下游排产环比回暖,关注实际需求量。</p> <p>现货方面,SMM电池级碳酸锂报价震荡,价格处75050元/吨,期现价差变至-1900。基差波动持续放大,现货跟随期货上涨。上游产量重启收缩,下游短期采购意愿增强,但空间幅度相对有限。进口锂精矿企稳反弹,海外矿企生产指引明确且生产成本中枢下移;原料成本小幅上移,关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言,锂价区间运行而矿价重新上行,上游老旧产能开启出清;全球锂电消费市场平稳,旺季下游排产符合预期。现货报价上行,云母供应持续收缩,利多政策有增多增强迹象。昨日期货窄幅震荡,合约持仓变化小而成交重新回落;周度产量较前期下滑,消费市场预期较好,仍需关注实际采购规模。</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>行业库存高位,价格维持底部震荡</p> <p>供应方面,整体开炉数表现平稳,实际增减均现。目前新疆、内蒙古个别厂家新增开炉;四川、云南部分企业减产、停炉,但本周减量不明显。南方枯水期临近,减产陆续提上日程,但北方也在补充供应,产量并未减少。</p> <p>需求方面,多晶硅市场接单放缓,仅有少量订单成交,成交价格持稳为主,下游拉晶企业采购紧迫性不足,硅片企业目前以</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>去库为主。有机硅市场价格坚挺，但原材备库谨慎。</p> <p>库存方面，目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家前期订单交付完成，目前生产基本囤货为主。港口库存有积压。</p> <p>总体而言，节前备货氛围一般，实际销售量增加但不及预期，工业硅基本面未有明显改善。但在宏观利好情绪推动下，短期下降空间减少、维持底部震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>政策预期增强，节前黑色金属偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日中共中央政治局召开会议，首次在9月公开讨论经济问题，明确“努力”完成保“5”目标，财政强调逆周期力度，要求促进房地产市场止跌企稳，等继924一揽子宽松政策推出后，继续释放积极政策信号，财政政策协同发力预期增强，风险偏好进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面，螺纹供需结构尚可，库存偏低，且继续去库。本周钢联小样本，螺纹周产量环比增加11.23万吨至205.46万吨，周度表需环比增加33.06万吨至255.46万吨，总库存减少50万吨至415.46万吨。不过，钢厂生产弹性高，本周钢厂盈利率加速回升至18.61%，高炉铁水日产环比增加1.03万吨至224.86万吨，废钢日耗量环比增1.54万吨至41.15万吨，五大品种钢材周产量环比增加15.03万吨。考虑到宏观政策落实到生效需要时间，需求属于慢变量，且弹性相对小于供给，依然是产业最大风险。综合看，宏观政策预期持续增强，市场风险偏好回暖，预计螺纹期价将继续偏强运行，后续关注财政政策协同发力的幅度和节奏，以及节后钢厂复产情况。策略上：单边，卖出rb2501P3100看跌期权耐心持有；组合，观望。风险提示：宏观政策超预期加码，终端需求大幅改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日中共中央政治局召开会议，首次在9月公开讨论经济问题，明确“努力”完成保“5”目标，财政强调逆周期力度，要求促进房地产市场止跌企稳，等继924一揽子宽松政策推出后，继续释放积极政策信号，财政政策协同发力预期增强，风险偏好进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面，热卷供需结构边际改善，库存加速下降。本周钢联小样本，热卷周度产量环比减少5万吨至296.28万吨，周度表需环比增加7.62万吨至318.38万吨，总库存大幅减少22.1万吨至399.63万吨。虽然钢厂盈利改善，高炉铁水日产环比增加，但由于卷螺价差偏低，热卷等板材存在转产建筑钢材的情况，因此热卷产量弹性相对受限。不过，随着钢价连续反弹，钢厂盈利率加速回升，钢厂大规模复产风险正在提高，钢材供给端潜在向上弹性大于需求弹性。综合看，宏观政策预期持续增强，市场风险偏好回暖，预计热卷期价将继续偏强运行，后续关注财政政策协同发力程度及节奏，以及节后钢厂复产、十一长假期间热卷累库情况。策略上：单边，卖看跌期权持续；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</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>3、铁矿石：宏观方面，昨日中共中央政治局召开会议，首次在9月公开讨论经济问题，明确“努力”完成保“5”目标，财政强调逆周期力度，要求促进房地产市场止跌企稳，等继924一揽子宽松政策推出后，继续释放积极政策信号，财政政策协同发力预期增强，风险偏好进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面，国内钢材供需结构边际改善，钢联小样本钢材加速去库。且钢厂盈利率环比加速回升至18.61%，钢厂复产驱动增强。本周高炉铁水日产环比增加1.03万吨至224.86万吨，五大品种钢材周度产量环比增加15.03万吨。且十一长假前，钢厂原料补库需求有所释放，本周钢厂进口矿库存环比大增476.86万吨至9509.52万吨，并推动港口进口矿库存转降。不过，宏观政策落实到生效需要时间，钢材需求属于慢变量，且弹性一般小于钢材供给。而11月后，北方采暖季环保限产也将趋严，四季度国内高炉铁水日产大概率先升后降。并且进口矿供给依然偏高，明年含四大矿山在内的铁矿供给增量可观，铁矿总量供需矛盾仍难化解。综上所述，宏观政策利好，市场风险偏好回升，叠加钢厂复产，以及节前原料补库，铁矿期价将偏强运行，并强于螺纹、热卷。策略上：单边，新单观望；组合，钢厂复产预期增强，可买铁矿-空螺纹/热卷，做空钢厂利润。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</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>原料库存向下游转移，基本面转好推高煤焦价格</p> <p>焦炭：供应方面，两轮涨价后焦化利润有所修复，焦企主动提产积极性有所增高，焦炉开工边际回升。需求方面，政策预期转向乐观，市场情绪得到提振，且铁水日产边际回升、焦炭入炉刚需支撑上移，而钢材价格企稳探涨，钢厂对原料备货积极性亦有望恢复。现货方面，河北、山东地区主流钢厂接受焦炭采购价50-55元/吨上调，第二轮提降基本落地，现货市场维持乐观情绪，贸易环节入市意愿亦逐步增强。综合来看，政策加持下市场信心得到提振，钢材提价、焦炭顺势提涨，现货价格重回上行趋势，焦炭库存开始向下游转移，期价维持反弹走势，上方高度取决于后续实际需求兑现情况，关注原料补库持续性 & 焦化产区置换工作推进进度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，长假前后矿山生产节奏预计持稳，大矿复产周期尚未重启，原煤日产短期内难有显著增量；进口煤方面，澳煤进口窗口打开，终端或有接货意愿，但蒙煤口岸库存依然处于高位，贸易商交投积极性不高。需求方面，焦炉开工负荷边际回暖，焦煤入炉刚需支撑走强，而焦炭连续两轮提涨落地，焦企经营状况好转、对原料采购补库需求同步回升，坑口竞拍签单预计回暖。综合来看，政策预期提振市场情绪，产业利润逐步修复，钢焦企业生产环节边际改善、原料备货行为亦有所增多，坑口成交出现好转迹象，贸易煤价不断探涨，期价走势延续反弹格局，关注节前下游补库强度。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
纯碱/ 玻璃	<p>市场风险偏好回暖, 玻璃纯碱偏强运行</p> <p>现货: 9月26日隆众数据, 华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0), 华东重碱 1450-1700 元/吨 (0/0), 华中重碱 1400-1600 元/吨 (0/0)。9月26日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1141 元/吨 (0)。</p> <p>上游: 9月26日, 隆众纯碱周度开工率回升至 80.64% (+1.25%), 周度产量 67.22 万吨 (+1.58%)。后续纯碱检修基本结束, 仅个别企业负荷不正常, 预计纯碱供应将逐步提升。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃: 9月26日, 运行产能 163590t/d (0), 开工率 78.93% (0), 产能利用率 80.94% (0)。主产地产销率大幅提升, 沙河 229% (↓), 湖北 129% (↑), 华东 122% (↓), 华南 127% (↓)。(2) 光伏玻璃: 9月26日, 运行产能 97613t/d (0), 开工率 72.12% (0), 产能利用率 78.42% (0)。</p> <p>库存: 纯碱, (1) 碱厂库存 148.20 万吨, 较周一增加 4.57 万吨, 涨幅 3.18%, 企业待发订单小幅增至 8 天多, (2) 社会库存延续下降趋势, 总量约 33 万吨, (3) 下游玻璃企业纯碱库存可用天数 13.9-14.5 天, 场内+待发可用天数 16.7-17.9 天。浮法玻璃, 玻璃厂原片库存录得 7287.8 万重箱, 环比-2.55%, 三季度首次转降。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 近期增量稳增长政策接连推出, 9月24日货币政策加码宽松, 昨日中央政治局会议罕见在 9 月讨论经济工作安排, 财政政策协同发力概率上升, 政策预期持续强化, 市场风险偏好进一步回升, 利多国内风险资产。叠加微观上, 纯碱前期估值偏低, 持仓过高, 纯碱上涨弹性提高。预计短期纯碱期价将继续偏强运行。但是, 纯碱行业产能过剩的矛盾并未改变, 不宜高估此轮价格反弹的空间和持续性。此外, 长假前后交易所保证金调整将影响资金节奏, 或放大盘面波动。策略上, 建议持有纯碱近月买平值跨式期权 (买 SA411C1200+买 SA411P1200) 至到期, 捕捉波动率放大的交易机会。(2) 浮法玻璃: 宏观上, 近期增量稳增长政策接连推出, 9月24日货币政策加码宽松, 昨日中央政治局会议罕见在 9 月讨论经济工作安排, 财政政策协同发力概率上升, 政策预期持续强化, 市场风险偏好回升, 利多国内风险资产。中观方面, 长假前, 下游拿货积极性明显提升, 本周玻璃库存首次转降。微观上, 玻璃绝估值偏低, 持仓量偏高, 进一步提高玻璃价格上涨弹性。预计玻璃价格短期将延续强势。不过, 政策落实到生效需要时间, 需求修复属于慢变量。玻璃产能过剩矛盾仍未化解。暂不宜高估此轮价格反弹的高度和持续性。策略上, 建议持有玻璃近月买平值跨式期权 (买 FG411C1020+买 FG411P1020) 至到期; 组合, 玻璃冷修概率高, 基本面预期好于纯碱, 耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</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>策略建议：单边，观望；组合，持有玻璃、纯碱近月买入平值跨式期权；玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，耐心持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</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>基本面偏弱情绪面偏多，原油区间震荡</p> <p>宏观方面，国内超预期的积极政策大幅提升国内金融市场风险偏好，情绪仍相对乐观。</p> <p>供应方面，OPEC+消息显示将继续推进 12 月份的石油增产计划，日产量提高 18 万桶。伊拉克和哈萨克斯坦已承诺在 9 月份额外减产 12.3 万桶/日，并在未来几个月进一步减产，以弥补此前超过商定水平的产量。此外据报道消息显示，沙特准备放弃原油每桶 100 美元的非官方价格目标，准备增产，表明该国已接受目前的较低油价，沙特官员承诺将按计划于 12 月 1 日恢复生产。目前仍是处在传言影响预期阶段，沙特为首的 OPEC+ 是否放弃稳定市场的努力后期可能仍存变数。</p> <p>总体而言，基本面偏弱，而情绪面相对积极，多空交织下原油区间震荡，建议节前暂观望。</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>乙二醇主港库存较低，价格趋于上行</p> <p>PTA 供应方面，海伦石化 PTA 总产能 240 万吨，1#120 万吨装置因故临停，重启待定；恒力石化 PTA-2 生产线计划 10 月 13 日-10 月 24 日进行检修，涉及产能 250 万吨。PTA 开工小幅下调至 78.65%，供应商继续稳定出货，整体交投气氛趋于清淡。</p> <p>乙二醇供应方面，新疆一套 60 万吨/年的合成气制装置部分重启，此前 9.15 停车检修。加拿大一套 40 万吨/年装置近日重启，此前 8 月底停车检修。美国一套 36 万吨/年的 MEG 装置近期停车中，重启时间待定。截至 9 月 26 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 55.34 万吨，较上一统计周期增加 4.08 万吨。前期台风天气影响延迟的船只陆续靠港，本周库存有所增量回升。</p> <p>需求方面，聚酯开工 86.98%，国内涤纶长丝样本企业产销率 31.9%。聚酯端消费维持刚需。</p> <p>总体而言，PTA 产业基本面未有实质性改善。乙二醇主港库存偏低，下游有一定节前备货需求，价格趋于上行。</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>供应压力缓和，多单继续持有</p> <p>本周新增 3 套装置检修，部分装置负荷下降，导致全国甲醇装置开工率下降 0.17%，产量维持在 184 万吨。十一期间开工率维持稳定，产量预计保持在 180 万吨以上，不过十一后西北部分装置存在检修计划，11 月起气头装置即将检修，后续产量进一步增长可能性较低。冰醋酸开工率上升 6.9% 至 88%，其他下游开工率变化较小，目前甲醇需求达到年内最旺盛水平。本周煤炭价格延续上涨，坑口和港口平均上涨 15 元/吨，港口和社会库存进一步下降，煤价反弹为甲醇提供支撑。随着宏观利好释放以及甲</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>醇供应压力缓和，甲醇期货价格有望持续反弹，多单建议持有至长假后。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供应减少需求上升，涨势延续</p> <p>沙特从“限产保价”转向“增产保份额”，国际油价盘中下跌3%。本周聚烯烃产量小幅下降，PE 减少 2.5%，PP 减少 1.2%。十一期间无新增检修计划，产量预计小幅上升。下游开工率延续上升，其中 PE 上升 0.92%，除注塑下降外其他下游开工率均上升；PP 上升 0.62%，仅 BOPP 下降。宏观利好释放，本周股票、汇率和商品市场迎来共振上涨，悲观情绪大幅缓和。9 月 26 日召开的中央政治局会议传递出积极政策信号，有利于促进聚烯烃终端消费。基本面利空消退后，聚烯烃期货至少上涨 200 元/吨。</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>
橡胶	<p>供给放量尚需时日，节前关注轮胎产线开工状况</p> <p>供给方面：国内产区割胶作业仍处恢复阶段，原料供给速率不佳，而泰国南部生产节奏相较往年气候正常年份亦同比偏缓，合艾市场胶水及杯胶价格高位上涨，ANRPC 增产季不及预期，天胶供给端增量有限。</p> <p>需求方面：政策发力推动车市复苏，传统旺季叠加消费刺激，9 月前 3 周乘用车零售增速同环比双增，而轮胎企业开工状况节前预计回落，产线季节性停产检修，但长假前后去库预估乐观，橡胶需求预期及传导效率仍较积极。</p> <p>库存方面：港口继续降库，一般贸易库存出库率持续高于入库水平，而产区季节性累库压力不大，橡胶库存结构仍在改善。</p> <p>核心观点：政策驱动需求增长，国内车市消费潜力得到激发，轮胎企业产成品去库及节后开工亦预期乐观，而上游原料生产节奏依然不佳，传统增产季放量速率受限，收胶价格高企，基本面仍由利多因素主导。</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。