



兴业期货早会精要：2024.09.26

操盘建议：

金融期货方面：资金面推涨动能明确、叠加低估值状态，A 股续涨空间仍较大。沪深 300 期指配置价值最佳、前多持有。

商品期货方面：甲醇偏强运行，氧化铝维持空头思路。

操作上：

- 1.到港货源减少，甲醇 MA501 前多持有；
- 2.需求预期不佳，氧化铝 AO2501 空单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体将延续涨势，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周三（9 月 25 日），A 股整体延续涨势。当日两市成交总额为 1.16 万亿、较前日大增，为近 5 个月来再次回升至万亿水平。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 1000 期指主力合约基差均继续缩窄、且维持正向结构。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，市场乐观预期增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行 9 月 25 日开展 3000 亿 MLF 操作，中标利率较前次下调 30BP 至 2.00%；2.《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》印发，提出促进劳动报酬合理增长等 24 项重磅举措。</p> <p>当日 A 股虽冲高受阻回落、但整体交投量能显著改善，且微观价格结构方面积极信号增强，技术面整体延续多头格局。考虑国内货币政策重磅措施加码、且资金面直接支持措施明确，流动性因素仍是当前提振 A 股的核心因素。而在其低估值状态下，其涨势弹性仍较大。</p> <p>总体看，A 股有望延续企稳回涨态势。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，当前宜持均衡思路，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>MLF 利率跟随下调，流动性延续宽松</p> <p>昨日国债期货开盘走势较为谨慎，随后震荡上行，TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.13%、0.27%、0.26%、0.35%。本周央行发布多条刺激政策，市场风险偏好有所抬升，但对刺激政策落地效果仍预期谨慎。资金面方面，昨日 MLF 利率跟随下调 30BP，利率传导路径进一步明确，基本符合市场预期，资</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>金面表现宽松。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>(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>需求改善仍待确认，上行动能减弱</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 77745 元/吨，相较前值上涨 1525 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘冲高回落，夜盘偏强震荡。海外宏观方面，美元小幅反弹，但上方压力仍存。国内方面，受央行刺激政策的影响，市场风险偏好有所抬升，但乐观情绪有所放缓。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，上涨持续性仍有待观察。</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>情绪有所消退，续涨动能有待确认</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 20160 元/吨，较上一日小幅上涨；氧化铝现货继续上涨，主要地区价格维持在 4000 上方。期货方面，沪铝及氧化铝期货价格早盘冲高回落，夜盘震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，美国经济数据表现一般，美元指数继续承压。国内方面，受央行刺激政策的影响，市场风险偏好有所抬升，但乐观情绪有所放缓。</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，叠加海外经济下行压力仍存，铝价续涨动能仍不牢固。而氧化铝估值较高，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>基本面过剩明确，续涨动能不足</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128725 元/吨，相较前值上涨 2375 元/吨。期货方面，昨日政策利好继续发酵，镍价冲高</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格：</p>



	<p>回落，夜盘高开震荡，收于 128070 元/吨。</p> <p>宏观方面，美元小幅反弹，但上方压力仍存；国内受央行刺激政策的影响，市场风险偏好有所抬升，但乐观情绪有所放缓。</p> <p>基本面暂无改善。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，印尼镍铁发运量有所恢复，供给逐步增加；中间品产能仍处于扩张阶段，硫酸镍供给充裕、需求疲软，价格持续偏弱；纯镍端累库趋势未止。需求方面，不锈钢旺季预期暂未兑现，钢厂利润依旧承压；新能源需求结构中三元电池装车量占比持续偏弱，对镍需求难有提振。</p> <p>消息面，LME 对俄镍制裁有所放松。9 月 24 日 LME 发布通告，宣布取消对芬兰诺里尔斯克工厂的 NORILSK NICKEL HARJAVALTA 牌阴极镍板及镍豆的交割禁令，该通告立即生效。</p> <p>综上所述，短期镍价受国内宏观政策提振偏强运行，但矿端支撑走弱、LME 对俄镍制裁有所放松等利空消息持续累积，基本面弱势不改，镍价上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>基本面指引相对明确，市场情绪有所降温</p> <p>供应方面，国内周度产量重新下滑，云母减量幅度符合预期。盐湖提锂产量维持高位，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产减量明确，自有矿企生产计划未改，国内新建项目落地。海外原料看，非洲矿山完成爬坡、南美智利出口主导、澳洲矿山建成投产。下半年新项目竣工，关注供应库存去化速率。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，排产回暖符合市场预期。需求市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场政策扰动，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期市场干扰因素增强，正极节前采购意愿增强。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增长。下游排产环比回暖，关注实际需求量。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 75100 元/吨，期现价差变至 -650。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，但持续时间相对有限。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，关注货源流通量变动。</p> <p>总体而言，锂价区间运行而矿价暂时止跌，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，但供应产量收缩有限，旺季下游备货意愿无显著抬升。昨日期货宽幅震荡，合约持仓提振而成交显著放大；周度产量较前期下滑，需求符合预期，预估盘面上行压力偏强。</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 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>消费增加但不及预期，价格维持底部震荡</p> <p>供应方面，近期厂家生产情况较为稳定，新疆产能略有增加，市场供应整体仍呈现过剩状态。由于丰水期即将过去，南方厂家前期减产计划已陆续提上日程。</p> <p>需求方面，多晶硅近期下游拉晶企业采购意愿不高，硅片企</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>业目前以去库为主，行业开工率维持低位且有继续下滑趋势。有机硅市场稳定运行，各厂家库存均较小，企业挺价还在继续，但是终端需求不济，下游买进动力不足。</p> <p>库存方面，行业库存高位，港口库存有积压。预计港口及厂库继续累积。</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>	Z0019020	Z0019020
钢矿	<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，9月24日一行三会推出一揽子宽松政策，昨日中共中央、国务院发布关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见，上海宣布发放5亿元消费券。市场期待财政政策也会协同发力，风险偏好回暖，相对利多国内风险资产。中观方面，螺纹供需结构尚可，库存偏低，且继续去库。需求具备季节性环比改善潜力，但改善幅度有待验证。本周找钢、钢谷样本建筑钢材周度表需数据表现分化，关注今天中午钢联样本数据。钢厂生产弹性高，随着钢厂盈利环比改善，建筑钢材周度产量环比继续回升。供给弹性高于需求弹性，依然是产业最大风险。此外，上期所9月27日提保，节前资金变化节奏也将扰动盘面走势。综合看，宏观政策预期增强，风险偏好回暖，短期螺纹期价震荡偏强运行，后续关注财政政策是否跟进，以及钢厂复产情况。策略上：单边，卖出rb2501P3100看跌期权继续持有；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，9月24日一行三会推出一揽子宽松政策，昨日中共中央、国务院发布关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见，上海宣布发放5亿元消费券。市场期待财政政策也会协同发力，风险偏好回暖，相对利多国内风险资产。中观方面，热卷供需结构边际改善。热卷需求具备季节性好转的可能，且板材出口延续强势，昨日找钢、钢谷样本热卷周度表需数据均环比增加。并且，由于卷螺价差偏低，热卷存在转产螺纹的情况，热卷产量弹性相对受限。受此影响，热卷总库存继续下降。目前钢铁产业链最主要风险在于，钢材供给端潜在向上弹性大于需求弹性，随着钢价反弹、钢厂盈利环比改善，钢厂大规模复产风险逐渐提高。综合看，宏观政策预期增强，风险偏好回暖，短期热卷期价震荡偏强运行，后续关注财政政策是否会跟进，以及钢厂复产、十一长假热卷累库情况。策略上：单边，谨慎者可参与卖看跌期权；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，9月24日一行三会推出一揽子宽松政策，昨日中共中央、国务院发布关于实施就业优先战略促进高质</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>量充分就业的意见，上海宣布发放 5 亿元消费券，市场对增量政策预期增强，风险偏好明显回升。中观方面，国内钢材供需结构边际改善，多个样本建筑钢材、板材双双保持去库。宏观政策利好，钢价反弹，钢厂盈利环比改善，复产预期增强，找钢、钢谷样本钢材产量双双大幅回升，关注今天中午钢联数据以及今晚高炉数据。且十一长假临近，钢厂原料补库需求有所释放。不过，本轮刺激政策能否扭转钢铁产业链有效需求不足问题，仍待验证。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。预计短期铁矿期价将震荡偏强运行，关注 740 一线的压力。策略上：单边，新单观望；组合，观望。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>焦炭次轮提涨落地，期现价格维持偏强运行</p> <p>焦炭：供应方面，焦炉开工维持低负荷运行，但焦炭连续涨价修复焦化利润，关注后续焦企主动提产积极性。需求方面，政策预期转向乐观，市场情绪快速修复，而铁水日产边际回升、焦炭入炉刚需支撑上移，且钢材价格企稳探涨，钢厂对原料备货积极性亦有望恢复。现货方面，焦炭第二轮提涨逐步落地，现货市场情绪乐观，贸易环节流通加速。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，贸易环节入市积极性亦有增强，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及焦化产区置换工作推进进度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山生产节奏持稳，大矿复产周期尚未重启，原煤日产短期内难有明显增量；进口煤方面，澳煤进口窗口开启，终端或有接货意愿，但蒙煤口岸库存依然处于高位，进口贸易商交投积极性不高。需求方面，焦炉开工维持低负荷运行，焦煤刚需支撑尚未回升，但焦炭连续两轮提涨落地，终端需求预期回暖，坑口询价采购情况同步好转，煤矿主动降库成效显著。综合来看，产业利润受益于终端预期好转而有所修复，钢焦企业生产环节边际改善，焦炭落实两轮提涨，下游对原料采购补库行为增多，坑口竞拍出现好转迹象，贸易煤价小幅探涨，期价走势延续反弹格局，关注下游补库持续性。</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>市场风险偏好回暖，玻璃纯碱偏强运行</p> <p>现货：9 月 25 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)。期货价格冲高回落，华南、西北现货价格下调。9 月 25 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1141 元/吨 (0)。</p> <p>上游：9 月 25 日，隆众纯碱日度开工率回升至 83.09%，日度检修损失量降为 2.01 万吨。天津、昆山、银根化工装置负荷有所上升。</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>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月25日，运行产能163590t/d (-900)，开工率78.93% (-0.33%)，产能利用率80.94% (-0.45%)。9月25日，信义玻璃(重庆)有限公司900吨产线放水冷修。主地产销率大幅提升，沙河249%，湖北124%，华东137%，华南134%。(2) 光伏玻璃：9月25日，运行产能97613t/d (-260)，开工率72.12% (-0.48%)，产能利用率78.42% (-0.21%)。9月25日，凤阳硅谷智能有限公司650吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：9月24日，一行三会联合推出一揽子宽松政策，昨日中共中央、国务院发布关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见，上海宣布发放5亿元消费券，市场对增量政策预期增强，助推风险偏好回升。无论是纯碱盈利转亏，还是纯碱期价低点显著低于联碱、氨碱理论现金成本，纯碱估值已相对偏低。政策利好+低估值，短期纯碱期价偏强运行的概率提高。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，新单观望，或者持有近月买平值跨式期权，捕捉波动率放大的交易机会。(2) 浮法玻璃：9月24日，一行三会联合推出一揽子宽松政策，昨日中共中央、国务院发布关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见，上海宣布发放5亿元消费券，市场对增量政策预期增强，助推风险偏好回升。玻璃绝对估值已相对偏低，现货已基本全行业亏损，期货价格显著低于理论现金成本。政策利好刺激+低估值，短期推动玻璃价格企稳反弹。长假临近，下游拿货积极性明显提升，昨日主产地玻璃产销率大幅提高。不过，继续政策力度，以及政策效果尚难评估。玻璃产能过剩矛盾也未化解。暂不宜高估此轮价格反弹的高度和持续性。此外，也需警惕交易所调整保证金对盘面资金节奏的影响。策略上，单边，观望；组合，玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，多玻璃01-空纯碱01的套利策略仍可耐心持有，或买入玻璃、纯碱近月平值看涨期权，交易波动率放大的机会。</p> <p>策略建议：单边，观望；组合，玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，多玻璃01-空纯碱01的套利策略耐心持有，或买入玻璃、纯碱近月平值看涨期权，交易波动率放大的机会。</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>悲观预期缓解，SC原油延续上涨</p> <p>供应方面，利比亚央行危机达成协议，石油生产和出口中断的供应危机解除；美国方面，墨西哥湾的飓风影响仍在。</p> <p>需求方面，美国9月份消费者信心指数大幅下降，引发全球最大石油消费国美国需求前景的市场担忧。但目前国内刺激措施有助于缓解中国低迷需求。</p> <p>库存方面，EIA报告9月20日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少447.1万桶至4.13亿桶，降幅1.07%。汽油库存 -</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>153.8 万桶，精炼油库存 -222.7 万桶。此前 API 的库存下降幅度也大于预期。降库数据整体偏利多。</p> <p>总体而言，地缘政治风险下的供应限制提供潜在支撑。国内宏观利好影响下，油价悲观预期缓解，短期 sc 原油延续上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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 开工微幅下调至 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，湖北三宁 60 万吨乙二醇目前 EG 基本停车，8 月底开始转产合成氨。9 月 24 日国内乙二醇总开工 60.60% (降 0.49%)，一体化 64.67% (平稳)；煤化工 53.34%(降 1.37%)。华东主港乙二醇库存 51.26 万吨，环比上个统计周期降 2.25 万吨。本周主港发货好转，整体库存延续去化趋势。</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>成本方面，此前中国低迷需求已经成为压制油价的关键利空因素，但目前国内刺激措施有助于缓解油价下行压力，成本支撑转强。</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>港口延续去库，助力价格反弹</p> <p>本周甲醇到港量为 25.45 万吨，去除内贸的 5.45 万吨，外轮到港量仅为 20 万吨。港口库存为 95.2 (-4.62) 万吨，其中华东地区去库 7.49 万吨；华南地区去库 2.87 万吨。生产企业库存为 43.69 (+0.22) 万吨，华东和华中累库，其他地区去库。样本企业订单待发 36.46 (+11.55) 万吨，长假前下游积极备货，生产企业订单明显增多。周三甲醇期货价格延续上涨，期货前二十席位净空持仓不降反增，不过看涨期权成交量显著增加，看多情绪达到 7 月 15 日以来最高。到港量减少，港口供应压力有望缓和，助力甲醇价格反弹。</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>库存大幅下降，现货价格上涨</p> <p>利比亚紧张局势缓和，原油供应有望恢复，国际油价下跌 3%。本周宏观利好政策推出，叠加长假前刚需备货，生产企业库存大幅下降，PE 减少 5.4%，PP 减少 4.2%，两油库存下降至 70 万吨。社会库存无明显变化，PE 增加 1.6%，PP 减少 2.3%至年内新低。周三聚烯烃期货价格冲高回落，现货报价小幅上涨，基差进一步走强。10 月美联储可能第二次降息，国内政策利好仍在推出，宏观潜</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>在利好未出尽，基本面主要是供应偏宽松，如果新装置推迟投产或者检修增多，聚烯烃价格将加速上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>乘用车零售同环比双增，需求预期乐观</p> <p>供给方面：国内产区割胶作业仍处恢复阶段，原料供应偏紧、成本支撑不断上移，而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份亦同比偏缓，ANRPC 季节性增产不及预期，天胶供给端短期内难有增量。</p> <p>需求方面：政策施力效用显现，9月前3周乘用车零售增速同环比双增，传统旺季叠加消费刺激、车市加速复苏，而轮胎企业开工负荷节前预计回落，但长假前后产成品去库预期良好，产线开工整体仍将表现积极，橡胶需求侧维持乐观预判。</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，车市消费潜力不断得到激发，乘用车零售增速上扬，轮胎企业去库及开工预期乐观，而国内外产区原料生产环节均不同程度受制于当地物候条件改善程度，供减需增驱动价格上行，基本面依然由利多因素主导。</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。