



兴业期货早会精要：2024.09.11

操盘建议：

商品期货方面：PTA、玻璃、氧化铝维持空头思路。

操作上：

- 1.成本持续下移，TA501 前空持有；
- 2.过剩产能仍待出清，玻璃 FG501 前空持有；
- 3.上游铝土矿原料供给有望改善，氧化铝 AO2411 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>单边策略盈亏比不佳，仍持有卖跨式期权组合头寸</p> <p>周二（9月10日），A股整体止跌回涨。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体而言，市场短期情绪反复，整体仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国8月出口额同比+8.7%，前值+7%；当月进口额同比+0.5%，前值+7.2%；2.发改委等三部门将在全国开展车网互动规模化应用试点，力争以市场化机制引导其发展。</p> <p>近期A股交投量能水平持续处低位、市场情绪亦较冷淡，技术面整理格局未改。而国内基本面主要指标总体表现不佳、海外主要国家经济形势则边际转弱，盈利端预期转向偏悲观。但从估值水平、潜在护盘资金支持看，A股亦有较强的支撑、续跌空间相对有限。综合看，目前单边新多或新空策略盈亏比均不佳，仍宜持卖跨式期权组合思路，获取时间价值收益。</p> <p>具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2409-C-3200、及IO2409-P-3200。</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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>宽松预期延续，曲线继续陡峭</p> <p>昨日国债期货继续表现强势，全天震荡上行。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.08%、0.14%、0.19%、0.29%。海外宏观方面，市场对美联储降息预期仍维持在25BP，暂无明确增量影响，关注通胀数据。国内方面，昨日公布的出口数据仍较为强劲，但进口偏弱，整体数据表现一般。虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。货币政策方面，市场对降准预期较强，整体维持宽松基调。央行昨日在公开市场净投放，资金面略显紧张。近期央行通过卖债调控延续，精细化操作仍在持续，对债市运行稳</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>定诉求未变。综合来看,当前债市受基本面影响再度出现较强走势,但超长债高估值现状仍存,而短端上方压力较小,曲线或继续陡峭。</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>海外经济担忧延续,铜价低位调整</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72805 元/吨,相较前值上涨 850 元/吨。期货方面,昨日铜价早盘震荡走高,夜盘低开后震荡运行。海外宏观方面,市场对美联储降息预期仍维持在 25BP,暂无明确增量影响,美元指数上方压力仍存,关注通胀表现。国内方面,昨日公布的出口数据仍较为强劲,但进口偏弱,整体数据表现一般。虽然政策仍保持积极,但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的实际提振作用。供给方面,近期矿端扰动事件有所缓和,但头部矿企上半年完成度仍较低,冶炼加工费仍在持续向下,企业利润不佳延续,产量预期整体保持谨慎。下游需求方面,受消息面及旺季因素的影响,有所改善,但程度有限,市场预期仍谨慎。库存方面,LME 库存抬升,国内库存整体下滑,但仍处于偏高水平。综合而言,当前市场宏观扰动因素较多,市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复,难对价格形成利多。基本面方面,供给端制约仍持续,但需求改善仍有待确认,铜价或继续在低位调整。</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>供给宽松预期强化,氧化铝继续承压</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19340 元/吨,较前值小幅上涨,氧化铝部分现货小幅上涨。期货方面,昨日铝价小幅走高,夜盘震荡运行,上一交易日沪铝主力合约早盘收上涨 0.91%,夜盘下跌 0.41%;氧化铝全体震荡走弱,主力合约早盘下跌 0.39%,夜盘下跌 0.65%。</p> <p>海外宏观方面,市场对美联储降息预期仍维持在 25BP,暂无明确增量影响,美元指数上方压力仍存,关注通胀表现。国内方面,昨日公布的出口数据仍较为强劲,但进口偏弱,整体数据表现一般。虽然政策仍保持积极,但实物工作量落地有待确认。多地消费品以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的实际提振作用。</p> <p>氧化铝方面,受企业检修因素的影响,氧化铝现货供给偏紧,现货价格仍表现坚挺。但市场对后续供给宽松预期不断强化,海外铝土矿发运正在逐步恢复正常,矿山紧张问题有望缓解。叠加需求易下难上,未来供需面转向宽松的方向较为明确。</p> <p>电解铝方面,产能天花板仍明确,且新增产能节奏明显放缓,而四季度新增产能主要集中在水电地区,实际产量增量受限。需求方面,旺季对下游有所提振,但力度有限。</p> <p>综合来看,近期宏观面对有色金属难以形成利多。氧化铝虽现货偏紧,但远期预期宽松的矛盾仍存,且估值处绝对高位,价格上方压力持续。电解铝方面,供给约束明确,但需求改善持续性仍有待确认。</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 属 (镍)</p>	<p>夜盘再创新低，沪镍弱勢难改</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 122050 元/吨，相较前值下跌 1100 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，夜盘跌势延续，最低价跌破 120000 元/吨。</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 101.6 附近震荡运行，通胀数据公布在即，市场预期进一步谨慎。当前 9 月降息幅度大概率仍将是 25BP，美元指数上方压力仍存。</p> <p>供应方面，镍矿价格维持高位震荡，但印尼镍矿 RKAB 审批显著放量，矿端预期宽松，静待天气影响减弱；镍铁端受原料趋紧影响，7、8 月印尼出口减少，但新增产能陆续投产、高冰镍转产减少，镍铁产量预期上行；中间品供给持续增长，9 月以来力勤印尼 OBI 镍钴湿法项目三期、格林美印尼青美邦镍资源二期湿法项目陆续达产；纯镍端，国内产能持续爬坡，8 月国内电积镍产能环比增长 4.8%，海内外库存均处于高位。</p> <p>需求方面，不锈钢终端需求负反馈继续发酵，利润持续走弱，市场旺季预期有所下调；新能源方面，三元电池表现平淡，国内三元材料刚需生产，海外需求偏弱运行、项目扩张放缓，市场氛围依旧偏冷。</p> <p>综上所述，需求旺季不旺，产能延续扩张，基本面持续过剩，暂无新增利多，镍价下跌趋势未止。</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>供需关系尚未好转，下游排产符合预期</p> <p>供应方面，国内周度产量环比持平，暂无新增供应收缩趋势。盐湖提锂产量有松动，外购原料开工规模提振，云母提锂开工情况有回暖，自有矿企生产计划平稳，新建项目产能爬坡。海外原料看，非洲矿山正常发运、南美积极推动项目、澳洲矿山投建运营。当前企业未有减产，关注后续厂家生产策略。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存维持降库。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，市场原料补库幅度有限，下游库存量开始消耗。电车渗透率维持高位，储能招投标同比高增。下游实际采购增长，关注下游实际排产。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价反弹，价格处 72450 元/吨，期现价差变至 550。基差波动持续放大，现货市场出现小幅提振。上游产量收缩停滞，下游短期采购意愿回暖，议价权重回需求端。进口锂精矿报价下滑，海外矿企生产指引未改且生产成本有降低；成本支撑持续下移，关注现货流通交易节奏。</p> <p>总体而言，锂价波动加剧但矿端持续下跌，现货市场报价波动加剧；全球电车渗透率小幅上行，旺季下游排产仅符合预期。现货报价区间震荡，月度排产回暖正常，下游原料补库行为恐前置完成。昨日期货窄幅震荡，合约持仓下降而成交继续收缩；供需格局相对维稳，资金显著影响盘面，反弹高度有限。</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 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>库存延续增长趋势，价格偏弱震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>供应方面，全国整体开炉数稍有减少。目前新疆保温炉子已经恢复，四川前期涉及保温的几家厂子暂时还没有恢复，整体产量减少不多。福建地区本周开工有减少。云南下周或有企业停炉检修。</p> <p>需求端多晶硅方面，下游拉晶企业暂未开始本月订单的规模性采购，市场仅有部分散单成交，大多在洽谈订单阶段，下游拉晶开工继续下调，对硅料需求进一步缩量，市场整体供大于求，虽然硅料厂挺价意愿强烈，但缺乏涨价动力</p> <p>库存方面，目前工业硅行业库存高位，目前个别厂家工厂库存稍有去化，但整体行业库存继续增加。</p> <p>总体看，下游需求反馈欠佳，供需双方继续处于僵持博弈状态，由于高市场库存的拖累，预计硅价表现仍然偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>需求向上弹性偏低，黑色金属震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日第十四届人大常委第十一次会议将在京召开，市场预期增量政策能够落地，美国就业市场降温趋势较为明确，9月美联储降息基本已确定，市场分歧集中在降息幅度，及后续降息节奏。中观方面，需求端较前期低位已有所改善，但持续性及改善幅度有待验证。中秋小长假临近，下游可能会阶段性释放采购需求。昨日小样本建筑钢材现货成交量回落至11.8万吨，杭州螺纹日出库量降至4.5万吨，价格上涨后需求暂无跟进信号。得益于产量同比大幅降低，以及需求低位回升，螺纹钢库存去化较为顺畅，小样本螺纹钢总库存已创同期新低，杭州螺纹库存已降至53.1万吨，北京建材库存已降至33.47万吨的中低水平，部分地区现货已出现规格加价的情况。市场较为警惕的是，随着焦炭让利（昨日现货第8轮降价已落地），钢厂亏损幅度减少，叠加废钢供给环比低位回升，螺纹钢等建筑钢材供给端潜在向上弹性较大。市场对需求能否消化供给增长的压力持怀疑态度。综合看，国内重大会议召开前夕，市场预期政策端加码，美国就业市场降温趋势明确，中观上临近假期下游拿货增加可能性上升，且螺纹库存偏低，但供给向上弹性偏高，市场依然担忧需求难以承接钢厂复产，预计螺纹期价延续震荡偏弱走势。策略上：单边，观望；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，小长假前资金波动加大。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日第十四届人大常委第十一次会议将在京召开，市场预期增量政策能够落地，美国就业市场降温趋势较为明确，9月美联储降息基本已确定，市场分歧集中在降息幅度，及后续降息节奏。中观方面，热卷等板材依然是钢材中基本面相对薄弱的环节。随着焦炭持续让利（昨日现货第8轮降价落地），钢厂亏损幅度收窄，叠加钢厂“保产”需求，热卷品种生产积极性依旧较高，检修意愿有限。上周高炉铁水产量、长流程废钢日耗、以及热卷周度产量均明显回升。而热卷需求改善幅度相对有限，供需双增情况下，上周热卷总库存不降反增，热卷高</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>库存去化困难的情况依然存在。虽然季节性规律以及国内稳增长政策逐渐发力，有助于推动需求环比改善，但需求改善幅度和持续性仍待市场验证，市场担忧旺季不旺，需求强度难以同时消化钢厂复产和热卷高库存的压力。预计热卷期价延续震荡偏弱走势。策略上：单边，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善，小长假前资金波动加大。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，昨日第十四届人大常委第十一次会议将在京召开，市场期待增量政策能够落地，美国就业市场降温趋势较为明确，9月美联储降息基本已确定，市场分歧集中在降息幅度，及后续降息节奏。中观方面，随着焦炭持续让利（昨日现货第8轮降价已落地），钢厂亏损幅度收窄，以及钢厂“保产”需求，9月后钢厂检修规模较8月将减少，高炉存在阶段性复产的可能。且中秋小长假临近，后续还有十一长假，不排除钢厂原料采购阶段性增加的可能性。不过，废钢供给较低位回升，废钢日耗增加或对铁水产形成一定替代。同时，市场普遍认为钢材需求强度不足以支撑钢厂大规模复产，叠加秋冬季（采暖季）环保限产的约束，四季度高炉铁水日产将下探年内低点。铁矿自身供需矛盾较难化解，截至本周一47港进口矿总库存已超过1.61亿吨，同比增幅逐渐扩大。综合看，国内重大会议，以及小长假临近，市场情绪略有企稳，但钢厂复产驱动有限，进口铁矿供给过剩矛盾难以化解，预计铁矿价格延续震荡偏弱走势，关注传统旺季窗口钢材消费弹性，以及铁矿价格跌破90美金后，非主流矿发运减量程度。策略上：单边，01合约前空耐心持有；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善，小长假前资金波动加大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭第八轮提降落地，煤焦需求依然羸弱</p> <p>焦炭：供应方面，多数焦企延续亏损境况，主动减产普遍出现，焦炉开工负荷被迫持续下降。需求方面，铁水日产增量有限，旺季需求预期或部分落空，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢厂备货仍偏谨慎，采购需求尚未得到提振。现货方面，河北、山东等地主流钢厂落实焦炭采购价50-55元/吨下调，第八轮提降推进迅速，供给宽松背景下钢厂议价权仍然较强，市场信心难以修复，现货市场延续探底走势。综合来看，焦炭供需维持双弱格局，终端旺季需求预期表现不佳，原料入炉及采购备货需求依然羸弱，焦炭现货第八轮提降逐步落地，期价走势亦仍将承压，关注焦企因亏损造成的主动减产及原煤成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西个别矿井停产检修，计划复产周期有所中断，焦煤供给端弹性降低；进口煤方面，蒙煤通关受制于天气影响环比减少，但口岸监管区库存续创新高，进口商出货压力较强。需求方面，矿端主动减产降库，坑口签单边际好转，但下游需求依然疲弱，且钢材价格反复、市场预期再度趋于谨慎，产业链利润仍处低位，现实需求未见起色。综合来看，煤矿主动</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>减产、矿端库存压力边际降低，但产业链利润持续下滑，终端需求并未显现回暖迹象，焦炭完成八轮提降，下游生产积极性偏低，现实需求羸弱仍然压价煤价，关注煤矿签单能否改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货：9月10日隆众数据，华北重碱 1750-1900 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1800 元/吨 (0/0)，华中重碱 1400-1700 元/吨 (0/0)。低价成交为主。9月10日，浮法玻璃全国均价 1266 元/吨 (-0.31%)。华北、华东、西南现货分别跌 10 元/吨。</p> <p>上游：9月10日，隆众纯碱日度开工率回升至 76.48%，日度检修损失量降为 2.8 万吨。江西晶昊逐步提负。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月10日，运行产能 168035t/d (+400)，开工率 80.67% (-0.33%)，产能利用率 82.77% (+0.22%)。9月9日，信义玻璃(重庆)有限公司 500 吨日产一线放水冷修；9月10日，台玻成都玻璃有限公司二线设计产能 900 吨/日已引头子，(2) 光伏玻璃：9月10日，运行产能 99273t/d (-450)，开工率 73.34% (0)，产能利用率 79.75% (-0.35%)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：9月中旬起，碱厂检修规模将逐步下降，江西晶昊负荷逐渐上升，昨日纯碱日度开工率回升至 76.48%，日度检修损失量降为 2.8 万吨。光伏、浮法玻璃亏损冷修数量增多，昨日玻璃运行产能已降至 26.73 万吨/天，重碱需求稳步下降，轻碱下游拿货积极性偏弱，出库连续低于年均值。一旦检修季影响消退，叠加新装置待投产，纯碱长期产能过剩方向明确。总体看，纯碱行业产能出清前，期价重心长期下移的方向较为明确。策略上，纯碱 01 合约前空耐心持有。(2) 浮法玻璃：高库存、弱需求、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。地产竣工周期下行周期至少将持续至 2025 年，且本轮地产竣工降幅将超过历次竣工周期下行幅度，而国内增量稳增长政策推进节奏偏慢，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏缓，昨日浮法玻璃在产产能小幅增至 16.8 万吨/天，玻璃厂原片库存大概率将继续被动积累。预计玻璃产能大幅出清前，玻璃期价仍将延续弱势。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，01 合约空单持有；组合，玻璃冷修规模大概率将持续扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约前空耐心持有，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，玻璃 01 合约空单持有；组合，玻璃冷修规模大概率将扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</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 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>
原油	<p>需求预期疲弱，建议持有买看跌期权</p> <p>天气方面，热带风暴“弗朗辛”强度加大，促使石油勘探企业撤离工作人员并暂停部分海上原油生产，同时美国海岸警卫队</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>警告航运商烈风即将来临。与风暴预计路径相交汇的油田日产量约为 12.5 万桶原油和 3 亿立方英尺天然气。</p> <p>机构方面，9 月月报中，EIA 下调需求预期 10 万桶/日至 100 万桶/日，OPEC 连续第二个月下调了原油市场需求预期，其中将中国原油需求下调 5 万桶/日。后续来看国内需求预期仍有下调空间。整体机构预期对市场有进一步利空指引作用。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截至 9 月 6 日当周，美国原油库存下降 279 万桶。汽油库存下降 51.3 万桶，精炼油库存增加 19.1 万桶。</p> <p>总体而言，原油市场需求预期疲弱，叠加悲观情绪，价格或持续下行，建议持有买看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<p>成本持续下行，PTA 市场弱势难改</p> <p>PTA 供应方面，宁波台化 1#停车，个别装置降负，已减停装置延续检修。PTA 加工费表现尚可，虽有部分装置检修降负，但难改 PTA 产能偏过剩的现状。</p> <p>乙二醇供应方面，近期内蒙古建元、神华榆林、新疆广汇停车中，阳煤寿阳、河南煤业等即将重启。港口库存连续回落至 58.4 万吨的良好水平。海外装置变化不大，预计乙二醇显性库存仍将维持低位。整体供需相对于 PTA 市场偏好。</p> <p>需求方面，当前已经进入传统纺织服装旺季。终端织机、加弹开机率有提升，订单量也有增量，但难言旺季。聚酯端加权库存有所下降但仍然偏高。目前终端的回暖力度还不足以形成正反馈向上传导至原料端，而且目前下游也没有持续性的补库需求。</p> <p>成本方面，经济前景担忧情绪偏重，机构 9 月月报均下调需求增长预期，原油持续下行，成本驱动向下。</p> <p>总体来看，成本端原油持续下行，对聚酯链利空指引明显，且聚酯本身供需格局亦相对宽松，当前市场弱势难改。策略上建议 PTA 前空继续持有。</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>
<p>甲醇</p>	<p>看空情绪不减，期价接近年内最低</p> <p>西北样本生产企业签单量为 8.06 (+5.06) 万吨，西北现货成交恢复正常。周二日盘期货价格宽幅震荡，夜盘受原油暴跌影响，一度跌破关键支撑 2300 元/吨。现货跌幅远小于期货，基差继续走强。周二期货 01 合约持仓量增加 4 万手，净空持仓量增加至 6.6 万手。期权 410 合约今日到期，行权价 2300 存在末日轮交易机会。目前下跌行情类似去年二季度，只是当时煤炭下跌的利空作用更加剧烈。目前 PP-3MA 价差已经接近 300 元/吨，达到年内最高，甲醇制烯烃利润也达到年内最高，只要烯烃需求保持稳定，甲醇价格就存在支撑，但是仍需警惕悲观情绪的集中释放。</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>油价创三年新低，聚烯烃持续下跌</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>中国 8 月出口金额增长 8.7%，前 8 个月出口金额增长 4.6%，其中塑料制品出口增长 9%。OPEC 再次下调今明两年全球石油需求增长预期，多家机构强烈看空。国际原油期货价格下跌 4%，达到三年新低。受此影响，周二夜盘多数化工品价格进一步下跌，聚烯烃期货价格一度接近年内新低，但临近收盘出现反弹。周二现货报价稳定，基差走强至 200 元/吨以上，达到年内高位。目前期货下跌主要驱动在于原油成本下降以及悲观预期，实际供需并无明显变化，但是仍然需要警惕看空情绪的进一步释放，在油价企稳之前，暂不建议做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>原料价格高位上涨，需求预期亦表现乐观</p> <p>供给方面：台风过境后影响尚存、短期强降雨天气持续，割胶进程推进不畅，国内产区收胶价格维持高位，国产胶供给放量速率不佳，且泰国各地生产节奏亦不时受阻，ANRPC 天然橡胶季节性增产预期持续落空。</p> <p>需求方面：各省市纷纷跟进新一轮汽车以旧换新实施方案、购置补贴大幅提升，而车市传统旺季来临，市场消费潜力有望得到进一步激发，汽车产销增速预期乐观，且轮胎企业开工依然积极，产成品进入去库周期，需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面：出库率高增、而到港资源并未显著增长，港口加速降库之中，且沪胶仓单及产区库存季节性增库速率偏缓，橡胶库存结构优化。</p> <p>核心观点：传统旺季背景下购置补贴大幅提升，政策加码推动车市复苏，终端需求预期乐观，而极端天气仍不断扰动产区割胶，原料供给节奏不佳、价格走势表现坚挺，供减需增驱动胶价上行，基本面驱动仍然偏多。</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。