



兴业期货早会精要：2024.08.28

操盘建议：

商品期货方面：铁矿及沪金短期弹性不足、宜用期权策略，橡胶涨势明确。

操作上：

- 1.终端消费回暖、钢厂盈利改善，铁矿持有卖出 I2501-P-750 期权；
- 2.降息利多仍有驱动，卖出黄金 AU2410-P-552 头寸持有；
- 3.需求向好，橡胶 RU2501 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整理态势难改，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周二（8月27日），A股整体呈跌势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，且维持偏正向结构。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体而言，市场短期情绪反复、整体指引偏中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国7月规模以上工业企业利润同比+4.1%，前值+3.6%；2.央行等印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，从四大方面提出16项重点任务。</p> <p>近期A股整体交投氛围平淡，技术形态则持续走软。而国内基本面整体表现不佳、前期盈利改善的乐观预期则显著弱化，对行情趋势性回暖形成抑制；但政策面则仍有潜在增量措施、则是相对明确的潜在支撑因素。综合看，预计股指整体仍将维持区间整理格局，仍可卖出沪深300指数跨式期权组合、获取时间价值收益，具体为：卖出IO2409-C-3300、及IO2409-P-3300。</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>赎回担忧加剧，上方压力持续</p> <p>上一交易日国债期货全天震荡走弱。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.05%、0.13%、0.25%、0.58%。宏观方面，美联储9月降息进一步明确，海外流动性宽松强化。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化，仍需关注实物落地情况。流动性方面，央行昨日在公开市场净投放，流动性转向宽松。监管政策方面，从近期央行公开发表内容来看，对债市多头监管有所放缓，但调控仍是长期行为，对债市运行稳定诉求未变，叠加央行工具仍较为充裕，调控有效性预计较高。近期信用债走势偏弱，市场对赎回的担忧加剧，对利率债市场形成一定</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>拖累。综合来看，当前短端受资金面宽松影响，表现尚可，长债与超长债估值仍高，叠加专项债发行预期持续，上方压力更为明确。</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，铜价偏强震荡</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74875 元/吨，相较前值上涨 455 元/吨。期货方面，昨日铜价继续震荡走高。海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，美元指数维持弱势。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注实际落地情况。供给方面，矿端扰动事件仍频发，头部矿企完成度仍较低，供给紧张问题将持续。冶炼企业利润不佳延续，精铜减产预期仍存，供给保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，市场预期仍偏谨慎。库存方面，海内外交易所库存整体仍处偏高水平，国内现货库存持续回落，但仍高于历史同期水平。综合而言，美元指数回落对铜价支撑改善，但当前市场对 9 月降息已有较为充分的预期，增量利多或相对有限。基本面方面，供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价下方支撑不断强化，但进一步向上动能仍待观察。</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>供给宽松预期持续，氧化铝空头赔率仍优</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19740 元/吨，较前值维持不变，氧化铝现货仍是部分地区上涨，多数地区持平。期货方面，昨日铝价早盘震荡走弱，夜盘出现反弹，沪铝主力合约早盘收跌 0.13%，夜盘上涨 0.48%；氧化铝昨日跟随商品小幅反弹，主力合约早盘上涨 1.51%，夜盘上涨 0.18%。</p> <p>海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，美元指数维持弱势。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注实际落地情况。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给仍较为紧张，氧化铝库存仍偏低，短期内供给偏紧格局难以出现转变。但当前氧化铝生产利润处高位，企业复产意愿仍较为积极，且需求端增量空间受限，现货价格上行节奏偏缓。此外进口矿供给存在季节性，7 月进口量大幅增加，后续预计仍将持续改善。未来供需面转向宽松的方向较为明确。</p> <p>电解铝方面，产能天花板仍较为明确，且新增产能规模有限，叠加当前电解铝利润略有回落，供给增量受限。近期四川电力紧张问题再度出现，关注后续影响。需求方面，当前仍处淡季，采购及下游开工仍表现一般。库存虽趋势回落，但仍处较高水平。</p> <p>综合来看，氧化铝现货虽然偏紧，但价格未有明显抬升，上方压力仍存，且远月宽松预期仍存，估值处绝对高位，对价格拖累仍存；电解铝方面，供给约束仍存，虽然需求端仍表现较为谨慎，但价格下方支撑正持续强化。</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 (镍)</p>	<p>宏观情绪高涨，但续涨驱动不足</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 132225 元/吨，相较前值上涨 1375 元/吨。期货方面，昨日市场宏观情绪高涨带动镍价走强，但持仓量与成交量皆有下行。</p> <p>宏观方面，昨日美元指数继续震荡走弱至 100.6 附近。市场对美联储 9 月降息的预期将持续对美元形成压力，但新增驱动有限，美元或继续偏弱运行。</p> <p>供应方面，矿端偏紧现状暂无明显改善，菲律宾红土镍矿价格继续上行，但据 SMM 消息印尼镍矿 RKAB 审批配额量今年已达 2.486 亿湿吨，远期仍有宽松预期；镍铁端，虽有成本支撑，但受印尼镍铁回流、不锈钢需求疲软影响，实际成交价不断走弱；中间品产能仍处于扩张周期，伟明环保印尼嘉曼 4 万吨高冰镍项目临近投产，MHP 方面 Wedabay 工业园区蓝焰能源湿法冶炼项目进入关键设备安装新阶段，预计 2024 年印尼中间品新增产能投放超过 40 万镍吨；纯镍端产量持续增长，跨市套利驱动减弱导致出口有所减少，国内现货资源充裕，社会库存进一步累积。</p> <p>需求方面，不锈钢需求未有好转，库存高企、利润走弱，钢厂或有减产预期；新能源需求边际略有回暖，但三元电池受限于装车量占比不足 30%，提振效果有限。</p> <p>综上所述，宏观情绪高涨带动镍价走强，但基本面供需过剩格局明确，镍价缺乏继续上行驱动，预计上方空间有限，不宜追多。</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 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>基本面维持供应宽松，关注下游排产回暖情况</p> <p>供应方面，国内周度产量收缩放缓，锂盐冶炼利润重新显现。盐湖提锂产量已达高位，外购原料开工规模下滑，云母提锂产能利用率偏低，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、南美推动项目落地、澳洲锂矿投建运营。整体供应收缩趋势暂缓，关注后续挺价力度。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数未变。需求市场增速放缓，国内销量波动显著，欧美市场需求疲软，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，市场后续回暖预期升温，下游库存量开始消耗。电车渗透率已超 50%，储能招投标热度延续。下游采购意愿持平，关注原料补库幅度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回暖，价格处 74300 元/吨，期现价差变至 -1000。基差波动持续放大，期货暂时升水现货。上游产量收缩停滞，下游采购规模维持现状，议价权重回需求方面。进口锂精矿报价下行，海外矿企无明确减产计划且增量项目如期释放；供需面有回暖迹象，警惕矿价延续下跌。</p> <p>总体而言，锂价重新震荡且矿端跌势收敛，上游企业挺价意愿偏低；全球电车渗透率小幅上行，下游需求季节性低位。现货报价窄幅震荡，月度排产回暖幅度略有上调，下游集中补库行为较难发生。昨日期货震荡上行，合约持仓增长而成交继续提振；</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>供应收缩暂缓，下游排产增加，短期盘面将呈现震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>行业总库存继续累库，预计价格低位震荡</p> <p>工业硅供应方面，由于高温，民用电增加，四川乐山个别硅厂受到限负荷管理，产量稍减。新疆地区减产体现不明显。总体上工厂减产及停产检修增多，整体供应以减量为主但影响规模仍相对有限。</p> <p>有机硅方面，各单体厂家前期接单情况较好，市场库存大多转向下游，上涨过后的价格经历市场的沉淀后，下游企业接受情况稍有好转。</p> <p>多晶硅方面，受产业链行情持续低迷影响，多晶硅企业减产规模进一步扩大，使得供应量继续减少，下游硅片企业采取减产挺价策略，头部企业报价率先上调，但需求支撑较弱，硅片的减产将进一步影响硅料企业的订单情况。</p> <p>总体而言，整体供应以减量为主但影响规模仍相对有限，行业总库存继续累库，预计价格低位震荡。 (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>
钢矿	<p>需求低位环比回升，黑色金属震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内等待政策端发力，海外美联储9月降息基本确定，宏观情绪有所好转。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处在谷底，几乎全行业亏损，钢厂减产短期尚未结束。受益于产量降幅超过需求降幅，建筑钢材库存偏低，且继续去库，库存压力较低。建筑钢材消费也出现环比改善信号，例如现货日内成交量、水泥开工率、地方政府专项债发行速度等均较低位有所好转。只不过，目前国内宏观增量政策节奏偏慢，建筑钢材需求回升的持续性和向上的空间暂不确定，而钢材供给弹性较高，钢价过快反弹易引发供给先于需求恢复的风险。综合看，宏观情绪好转，中观上螺纹低供给、低库存，需求环比改善信号显现，预计螺纹期价或将震荡偏强运行，未来关注需求弹性较供给弹性，孰强孰弱。策略上：单边，螺纹卖出 rb2410P3100 期权耐心持有；组合，观望。风险提示：宏观政策超预期加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内等待政策端发力，海外美联储9月降息基本确定，宏观情绪有所回暖。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，几乎全行业亏损，创供给侧改革以来最差阶段，钢厂减产短期并未结束。上周钢联小样本热卷库存环比转降，但去库持续性待验证，且库存绝对规模仍偏高。热卷需求较低位已有所回升，但随着热卷价格的止跌上涨，需求改善的持续性也待验证。而热卷等钢材供给的潜在弹性偏高，钢材价格反弹过快，容易引发供给回升快于需求恢复的风险。综合看，宏观情绪回暖，中观钢材消费环比改善，预计热卷期价短期震荡偏强运行，未来关注需求与供给的弹性的强弱。策略上：单边，观望；组</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>合, 观望。风险提示: 宏观政策加码, 粗钢限产政策力度超预期, 终端需求改善。</p> <p>3、铁矿石: 宏观方面, 国内等待政策端发力, 海外美联储 9 月降息基本确定, 宏观情绪有所回暖。中观方面, 上周起建筑钢材、板材需求均出现环比改善的迹象, 旺季临近, 需求回升幅度、及持续性仍待验证。而钢材供给弹性往往大于需求弹性, 随着钢价上涨, 以及焦炭价格持续下跌向钢厂让利, 钢厂亏损幅度已较前期大幅收窄, 钢厂减产动力逐步减弱, 不排除旺季复产的可能性。在此情况下, 铁矿边际成本处的支撑增强, 四季度钢厂复产和原料冬储两大主题, 或使铁矿价格向上弹性大于钢材。综合看, 宏观情绪有所好转, 中观钢材消费低位回升, 钢厂盈利修复, 不排除旺季钢厂复产的可能, 预计铁矿期价震荡偏强运行概率提高, 反弹高度仍取决于钢材消费恢复的程度。策略上: 单边, 谨慎者采取昨日收盘推荐的卖出 i2501-P-750 期权; 组合, 观望。风险提示: 宏观政策加码, 粗钢限产政策力度超预期, 终端需求改善。</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>需求预期边际改善, 煤焦期价延续反弹走势</p> <p>焦炭: 供应方面, 连续多轮降价使得焦企亏损面不断扩大, 主动减产情况持续增多, 焦炉开工率继续下降。需求方面, 钢厂检修及高炉减产使得焦炭现实入炉刚需支撑不佳, 但钢材消费传统旺季临近, 需求预期出现改善迹象, 而下游备货普遍处于低位, 低库存特性或放大后续补库力度。现货方面, 焦炭第六轮提降基本落地, 焦企挺价心态逐步增多, 现货价格临近底部, 关注贸易环节入市积极性。综合来看, 焦炭现实供需格局依然偏弱, 产业链利润不佳同时制约高炉及焦炉开工, 而现货完成六轮提降, 底部区域或将临近, 加之市场对旺季需求的期待, 期价走势延续反弹格局, 关注需求修复预期及现货市场情绪。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 山西煤矿维持提产预期, 原煤供应边际恢复, 但复产速率明显放缓, 洗煤产能利用率亦有波动; 进口煤方面, 蒙煤通关依然顺畅, 煤炭进口补充充足, 但口岸库存压力积聚, 下游拿货积极性不佳。需求方面, 钢焦企业经营利润不佳制约其开工积极性, 焦煤现实入炉需求依然偏弱, 但终端消费传统旺季临近, 市场心态逐步修复, 矿端挺价心态或将显现。综合来看, 钢焦企业利润不佳, 高炉及焦炉开工率承压走低, 但传统旺季预期临近, 市场情绪底部回升, 而煤矿复产进程偏缓, 矿端挺价意愿增多, 焦煤期价受此影响维持偏强走势, 关注终端需求预期改善程度。</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>大宗商品情绪回暖, 玻璃卖看跌期权止盈</p> <p>现货: 8 月 27 日隆众数据, 华北重碱 1900-2000 元/吨 (-50/-50), 华东重碱 1750-2000 元/吨 (-100/0), 华中重碱 1750-1900 元/吨 (0/-50)。周二, 西南现货价格松动。8 月 27</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>日，浮法玻璃全国均价 1354 元/吨 (-0.88%)。华北、华中、华南、东北现货分别跌 10、30、20、20 元/吨。</p> <p>上游：8 月 27 日，隆众纯碱日度开工率降至 81.11%，日度检修损失量升至 2.25 万吨。湖北新都检修，个别企业负荷波动。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：8 月 27 日，运行产能 168085t/d (0)，开工率 81.06% (0)，产能利用率 83.08% (0)。(2) 光伏玻璃：8 月 26 日，运行产能 105213t/d (0)，开工率 77.75% (0)，产能利用率 84.52% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱新装置待投产、在产装置供给过剩、重碱需求转弱、行业连续累库的矛盾已明确。不过，当前处在检修季后半程，8 月下旬至 9 月上旬装置检修规模相对较高，昨日隆众纯碱日度开工率为 81.11%，纯碱供给收缩、过剩幅度阶段性收敛。郑商所纯碱仓单数量逐渐减少，昨日录得 7850 张，较前一交易日减少 958 张。同时，本轮纯碱期价跌势较为流畅，目前已低于重碱的氨碱法理论现金成本 (1600-1650)。总体看，纯碱产能过剩、长期价格重心下移的趋势明确，但短期增量利空有限，且大宗商品市场情绪有所回暖，纯碱期价跌势短期或放缓。策略上，纯碱 09、01 合约前空配合止盈线持有，新单观望。(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突出。其中，玻璃厂冷修进度偏慢，主地产销率也无明显起色，玻璃厂原片库存还在积累。不过，四季度玻璃基本面存在阶段性改善驱动：行业冷修范围仍将继续扩大、政策端的“保交楼”和政府债券发行提速、以及需求季节性，例如四季度房地产竣工、汽车产销占比偏高等。策略上，单边，卖出 FG410C1300 期权止盈，新单观望；组合，玻璃冷修预期较强，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 09、01 合约前空配合止盈线持有，玻璃卖出 FG410C1300 期权止盈；组合，玻璃冷修预期较强，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： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>中长期仍处于震荡偏弱节奏</p> <p>地缘政治方面，利比亚东部政府强调在央行行长恢复其法律职责之前，石油和天然气的供应将继续中断。根据 OPEC 方面数据 7 月份利比亚原油产量 117 万桶/日，其中绝大部分原油用于出口，此次突然暂停石油生产和出口对于原油市场来说影响较大。但此次事件在持续的时间长短方面仍有不确定性，对油价影响或是脉冲行情。</p> <p>库存方面，API 数据显示原油继续降库 340 万桶，降库体现旺季窗口支撑。</p> <p>总体而言，短期供应短缺使油价支撑，但中长期原油市场受需求疲弱和潜在的供应增加的影响，仍处于震荡偏弱节奏。</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>乙二醇供需面良好，价格支撑偏强</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>PX 供应方面, 检修季结束侯中金、恒力、东营及福海创等大 厂陆续重启, 国内行业开工快速提升, 7-8 月份负荷继续维持高 位, PX 产量环比大幅提升。</p> <p>PTA 供应方面, 当下国内能正常运行的 PTA 装置几乎都在正 常运行, 本周 PTA 开工率在 86%以上累库预期较强, 且后期公布 的 PTA 装置检修计划有限。</p> <p>乙二醇供应方面, 后期仍有部分乙二醇装置检修预期及进口 下降预期, 库存基数处于低位且累库压力较低使乙二醇支撑较 强。</p> <p>下游需求方面, 8 月国内天气持续高温, 织造及印染行业处 于淡季, 市场需求会呈现季节性下滑。聚酯开工率快速走低, 且 显著低于去年同期, 导致刚性需求疲弱。</p> <p>总体而言, 供应宽松累库预期较强, PTA 价格驱动偏弱; 乙 二醇供需面良好, 价格支撑偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>衍生品市场情绪依然悲观</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为 9 (+0.55) 万吨, 整个 8 月 签单量持续增长, 显示当地需求良好。本周新增三套装置临时停 车, 开工率并未进一步增长。周二期货价格窄幅震荡, 内地现货 价格延续上涨, 沿海现货价格保持稳定, 市场成交良好, 下游积 极备货。尽管现货市场情绪转为乐观, 但衍生品市场情绪依然偏 悲观, 期货前二十席位净空持仓量维持在 4 万手左右, 看跌期权 成交量和持仓量始终高于看涨。目前基本面利好尚停留在预期阶 段, 进一步上涨需要等待预期兑现, 多单建议继续持有。</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>聚烯烃</p>	<p>现货成交改善, 报价上调</p> <p>周二日盘聚烯烃期货跳空高开, 夜盘抹去日盘部分涨幅。现货 报价开始上涨, 但仅华东涨幅较大, 华北和华南涨幅有限。本周新 增检修装置偏少, 7 月和 8 月初检修的装置陆续重启, 生产企业开 工率维持高位, 不过由于库存不高, 以及标品可流通货源偏少, 短 期内不存在明显供应压力。基本面矛盾不突出, 供应利空和需求利 多继续博弈, 预计期货震荡向上, 最终高度主要取决于原油上涨或 宏观利好。</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>需求预期乐观, 车市消费临近传统旺季</p> <p>供给方面: 云南主要植胶区降雨频繁, 6 月以来累计降水量 同比往年正常年份偏多 27%, 高温、高湿的物候条件诱发季节性 落叶病及割面条溃疡病, 割胶进程不时受阻, 而东南亚各国尚处 产量恢复阶段, 合艾市场胶水及杯胶价格表现处较强韧性, 原料 释放节奏不佳。</p> <p>需求方面: 政策施力加码推进, 新一轮以旧换新措施补贴力 度提升, 而车市即将进入传统旺季, 各地车展陆续筹备启动, 市 场消费潜力有望得到进一步激发, 且轮胎企业开工积极性尚可, 需求预期及传导效率维持乐观。</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：一般贸易库存出库率增长，港口维持降库态势，而沪胶仓单及产区库存季节性累库偏缓，橡胶库存结构仍在优化。</p> <p>核心观点：汽车消费传统旺季临近，政策层面提高购置补贴幅度，乘用车零售增速预计回暖，而国内产区原料放量速率放缓、泰国合艾市场胶水价格高企，季节性供给增长预期落空，供需增驱动价格上行，基本面利多因素占优。</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。