



兴业期货早会精要：2024.08.23

**操盘建议：**

商品期货方面：纯碱、碳酸锂上方承压，橡胶涨势未变。

操作上：

- 1.供强需弱，碱厂加速累库，纯碱 SA501 前空持有；
- 2.反弹动能不足，碳酸锂卖看涨期权 LC2411-C-85000 头寸持有；
- 3.需求预期转好，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>弱势震荡格局未改，新单继续观望</p> <p>周四（8月22日），A股整体延续震荡偏弱走势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有抬升。总体而言，市场短期情绪仍在弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区8月制造业PMI初值为45.6，预期为45.8，前值为45.8；2.据国税总局，在一系列政策支持下，企业采购机械设备投入加大、大规模设备更新效果显现。</p> <p>近期A股整体交投氛围不佳、且上方阻力加强，技术面震荡偏弱格局暂难改观。而国内投资、消费大项表现均不及预期，海外主要国家宏观经济边际走弱、则将拖累出口，故从基本面和盈利端看、A股潜在提振动能较前期明显下降。但从估值看、当前A股依旧处低位，且宏观流动性环境展望偏宽松，则仍是积极因素，新空入场盈亏比预期亦不高。综合看，预计A股整体将处弱势震荡格局，新单仍宜观望。</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 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>央行连续净回笼，多头盈亏比仍不佳</p> <p>上一交易日国债期货全天震荡走高，TS、TF、T和TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.01%、0.25%、0.33%、0.62%。宏观方面，杰克逊霍尔全球央行年会开幕，关注美联储主席会上讲话。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，关注今日召开的住建部发布会。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，盘中资金面略显收敛，央行连续净回笼加剧市场谨慎情绪。受调控态度略有放松的影响，昨日现券成交有所改善，但整体仍偏清淡。虽然央行对债券监管态度或有所缓和，但调控行为预计仍将是长期的，叠加央行工具仍较为充裕，债券供给或出现放量，上方压力难言消退。此外，长债估值仍处于历史绝对高位，</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>因此长端及超长端债券价格多头盈亏比仍不佳。 (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>供紧需弱, 铜价延续震荡 上一交易日 SMM 铜现货价报 73945 元/吨, 相较前值上涨 375 元/吨。期货方面, 昨日早盘震荡运行, 夜盘略有回落。海外宏观方面, 杰克逊霍尔全球央行年会开幕, 关注美联储主席会上讲话。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, 关注今日召开的住建部发布会。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, 且市场预期暂未有明显改善。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, 宏观影响短期减弱, 基本面方面, 供给端虽存在制约, 但需求端预期仍较为谨慎, 铜价在前期反弹后, 短期方向性驱动仍需等待。 (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>四季度供需转宽松预期延续, 氧化铝上方承压 上一交易日 SMM 铝现货价报 19690 元/吨, 相较前值继续小幅上涨, 氧化铝价格多数上涨, 但涨幅较小。期货方面, 昨日沪铝早盘略有上行, 夜盘横盘震荡, 沪铝主力合约早盘收涨 0.18%, 夜盘下跌 0.23%; 氧化铝早盘略有回升, 夜盘再度回落, 主力合约早盘上涨 0.05%, 夜盘下跌 0.71%, 近月合约更为弱势。 海外宏观方面, 杰克逊霍尔全球央行年会开幕, 关注美联储主席会上讲话。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, 关注今日召开的住建部发布会。 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。 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。需求方面, 当前仍处淡季, 采购及下游开工仍表现一般。国内现货库存略有回落, 但仍相对偏高。 综合来看, 近期宏观影响减弱。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, 对价格形成拖累; 电解铝方面, 供给约束仍存, 但需求端仍表现较为谨慎, 价格在前期反弹修复后, 进一步向上动能短期或有所减弱。 (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>过剩格局明确, 镍价偏弱运行 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 130000 元/吨, 相较前值下跌 1000 元/吨。期货方面, 昨日沪镍震荡偏弱运行, 持仓量与</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>成交量有所提升。</p> <p>宏观方面，昨日美元指数略有反弹，但仍维持在 101.5 下方。初请失业金人数符合预期，杰克逊霍尔全球央行年会开幕，关注美联储主席会上讲话。</p> <p>供应方面，矿端偏紧现状暂无明显改善，印尼镍矿价格维持高位；镍铁端，镍生铁价格回落，国内冶炼厂利润空间受到挤压，生产动力减弱。但印尼镍铁仍有盈利空间，对当前镍矿价格接受度较高，从 7 月中国镍铁进口情况来看，印尼镍铁回流有增长趋势；中间品产能仍有投放，据伟明环保半年报披露，下属嘉曼公司投建的 4 万吨印尼高冰镍项目进展顺利，设备安装进入最后阶段，下半年，公司计划建成年产 7.5 万吨的硫酸镍产能，以及电解镍和三元前驱体年产各 5 万吨的产能；纯镍端过剩延续，库存持续累积。需求方面，不锈钢现货价格处于低位，库存高企去库放缓，需求难有增量；新能源海外需求不振，7 月中国三元前驱体出口骤降，8 月三元正极材料排产略有好转但提振效果相对有限。</p> <p>综上所述，宏观利多对镍价影响逐步消退，供需过剩格局明确，基本面压力下镍价偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F03121473</p>
<p>有色金属 (碳酸锂)</p>	<p>供需格局改善有限，反弹空间有待观察</p> <p>供应方面，国内最新产量收缩放缓，锂盐进口规模环比增加。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。整体供应端呈收缩态势，关注实际减产幅度。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数持平。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。市场采购力度持平，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上涨，价格处 74880 元/吨，期现价差变至 180。基差波动持续放大，期货重回贴水格局。上游重新控制产量，下游采购规模相对平稳，议价权重回供给端。进口矿价持续下行，海外矿企仍无减产行为且增量项目如期释放；供需面有回暖迹象，但需警惕矿石价尚未企稳。</p> <p>总体而言，锂价已小幅反弹但矿端未改颓势，上游冶炼利润重新扩张；全球电车渗透率小幅上行，下游需求处季节性低位。现货报价反弹上行，月度排产回暖幅度符合预期，市场未出现集中采购。昨日期货震荡下跌，合约持仓未改而成交重新回落；供应面惜售，下游需求有提振，关注供需修复持续时间。</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>供需面无明显改善，价格震荡偏弱为主</p> <p>工业硅供应方面，本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南、新疆、四川等地多地存在减产情况，尤以四川表现明显。其</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>中个别企业交付前期订单因此炉子检修后很快恢复，而多数近期停炉企业则表示短期内不会复工。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，但供应量无显著减少，市场基本面仍处于供过于求的状态。</p> <p>需求端，多晶硅方面，在多晶硅期货准备上市的情况下，期货商参与市场，对多晶硅的供给起到一定的分流作用，但整体采购量一般，下游按需采购，但主流长单对订单报涨的接受度仍有待提升。有机硅方面，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>总体而言，硅价回弹缺乏足够的推力，业者对后市看空居多，期货价格震荡偏弱为主。</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>钢矿</p>	<p>供给潜在弹性高，黑色金属反弹遇阻</p> <p>1、螺纹：宏观方面，短期国内外均无增量信息，关注今晚美联储 Jackson Hole 会议信号。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，本周 247 家钢厂盈利率继续下降 3.46%至 1.3%，几乎全行业亏损，钢厂被迫减产，高炉铁水日产环比降 4.31 万吨至 224.46 万吨，富宝废钢日耗环比续降 3.25 万吨至 35.25 万吨。建筑钢材数据相对好于板材，本周钢联小样本数据，螺纹产量环比再降 5.77 万吨至 160.6 万吨，创新低，周度表需环比小幅增加 3.38 万吨至 199.34 万吨，总库存环比减少 38.74 万吨至 651.82 万吨，去库速度加快。螺纹相对健康的库存规模，主要得益于低产量，需求低位回升的持续性和弹性仍不确定，因此螺纹期价升水现货，并上涨至电炉平电成本处明显遇阻。未来终端需求恢复节奏和回升幅度较为关键，可通过追踪建筑工地资金到位率、政府债券发送速度、钢材及水泥直供量等数据来验证。综合看，宏观暂无增量信息，螺纹低供给、低库存、弱需求，预计螺纹期价继续底部震荡，未来关注供给弹性与需求弹性。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，短期国内外均无增量信息，关注今晚美联储 Jackson Hole 会议信号。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，本周 247 家钢厂盈利率继续下降 3.46%至 1.3%，几乎全行业亏损，钢厂被迫减产，高炉铁水日产环比降 4.31 万吨至 224.46 万吨。本周 SMM 样本数据，热卷周产量小幅降 0.67 万吨至 339.37 万吨，表需环比止跌回升 4.24 万吨至 332.72 万吨，总库存环比续增 6.64 万吨至 628.46 万吨，其中社库增幅收窄，厂库增幅扩大。虽然近几个交易日现货成交低位回升，但热卷厂减产幅度相对不足，热卷库存仍继续积累。热卷高库存的化解，要么高炉继续减产，要么需求环比回升。考虑到钢材需求弹性一般小于供给弹性，约束产量可能更为关键。综合看，热卷高</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>库存仍待化解，预计热卷期价或继续低位震荡运行。策略上：单边，观望；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>3、铁矿石：宏观方面，短期国内外均无增量信息，关注今晚美联储 Jackson Hole 会议信号。中观方面，虽然近几个交易日建筑钢材、板材需求均出现低位现改善迹象，只是幅度暂时有限，且持续性待观察。而钢价上涨易引发钢厂复产，潜在供给向上弹性较高，因此钢价反弹受阻。钢铁行业盈利能力仍处于谷底，本周 247 家钢厂盈利率继续下降 3.46%至 1.3%，几乎全行业亏损，钢厂仍处于被迫减产阶段，高炉铁水日产环比降 4.31 万吨至 224.46 万吨。进口矿库存缓慢下降，47 港库存环比减少 27.58 万吨至 1.56 亿吨（同比+2995.04 万吨），钢厂库存环比减少 69.92 万吨至 9000.06 万吨（同比+461.08 万吨）。综合看，铁矿供应过剩矛盾尚未化解，下游钢厂仍处于亏损减产阶段，钢价反弹、钢厂利润修复受阻，预计铁矿期价仍将继续偏空运行。策略上：单边，观望；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>焦企库存压力不减，现货市场开启第六轮提降</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，高炉减产、铁水日产下滑，淡季背景下焦炭入炉刚需持续走弱，且产业链利润低位，下游采购意愿同步降低，焦化厂厂内库存继续积压。现货方面，河北及天津地区钢厂开启焦炭第六轮提降，现货市场再度走弱，本轮降价预计周内落地。综合来看，焦炭供需双双走弱，产业链利润均处低位，高炉及焦炉开工积极性同步降低，而现货市场开启第六轮降价，期价走势反弹后仍将承压，关注需求修复预期及现货提降轮次。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿延续复产趋势，但近期提产速率有所回落，焦煤供给端短期收紧；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，焦炭现货开启第六轮提降，钢焦企业盈利能力均表现不佳、生产环节持续受此拖累，焦煤需求兑现亦持续下滑，坑口竞拍氛围羸弱。综合来看，下游开工承压回落，产业链利润表现不佳，钢焦企业对原料补库备货的意愿同步走低，坑口交投情绪冷清，矿端库存压力不减，基本面偏空因素仍占主导，关注原煤提产节奏及终端需求预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>产能过剩问题突出，玻璃纯碱价格再度大跌</p> <p>现货：8 月 22 日隆众数据，华北重碱 1950-2050 元/吨 (0/0)，华东重碱 1850-2000 元/吨 (0/0)，华中重碱 1750-1950 元/吨 (0/0)。本周现货市场走势偏弱，价格重心继续下</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>



<p>移。8月22日，浮法玻璃全国均价1387元/吨(-0.43%)。华东、华中分别跌10、30元/吨。</p> <p>上游：8月22日，隆众纯碱周度综合产能利用率82.67%，环比增加1.06%，周内纯碱产量68.92万吨，环比增加0.88万吨，涨幅1.30%。根据隆众调研，近期检修企业增加，个别企业负荷波动，预计下周整体供应波动不大，周产量68+万吨，开工率81+%。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。(1)浮法玻璃：8月22日，运行产能168585t/d(0)，开工率81.4%(0)，产能利用率83.47%(0)。(2)光伏玻璃：8月22日，运行产能105213t/d(-1098)，开工率77.75%(0)，产能利用率84.52%(-0.13%)。</p> <p>库存：纯碱，(1)国内纯碱厂家总库存122.27万吨，较周一增加4.02万吨，涨幅3.40%，纯碱企业待发窄幅下降，维持9+，基本上到月底，(2)社会库存窄幅增加。玻璃，浮法玻璃厂原片库存6866.4万重箱，环比+1.83%，仍未结束累库。</p> <p>点评：(1)纯碱：产能过剩、仓单压力重，是本轮纯碱价格下跌的两大核心驱动。短期检修季影响显现，本周隆众纯碱综合产能利用率82.67%，周产量68.92万吨，连续第2周维持低位，纯碱供给过剩幅度阶段性收敛。但碱厂仍未结束累库，本周库存已增至122万吨。考虑到年内还有超300万吨纯碱新装置待投产，且光伏、浮法玻璃冷修规模正持续扩大，玻璃运行总产能已降至27.38万吨，检修季结束后，纯碱供给过剩压力依然突出。仓单方便，昨日郑商所纯碱仓单9987张，较前一交易日减少612张，仍处于高位。估值方面，本轮纯碱期价跌势较为流畅，最低已跌破重碱的氨碱法理论现金成本(1600-1650)。总体看，纯碱产能过剩格局明确，氨碱法现金成本或成为价格的压力位，长期价格重心下移的方向明确。策略上，纯碱09、01合约配合止盈线持有，新单等待逢高抛空机会。(2)浮法玻璃：高库存、地产竣工相关需求下台阶、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局突出。临近8月下旬，浮法玻璃主地产销率仍无明显起色，玻璃厂原片库存继续积累，本周环比增至6866.4万重箱。产能过剩预期推动下，本轮玻璃期现价格下跌较为流畅，最低点已接近1250这一煤制工艺的理论现金成本，天然气工艺亏损超200元/吨，煤制工艺基本不盈利，73%的玻璃产能亏损或不盈利，行业大范围冷修预期增强。浮法玻璃运行产能已降至16.86万吨，但仍不足以扭转行业供需失衡的现状。综合看，玻璃产能过剩的格局短期难以化解，建议采取滚动卖出玻璃近月合约看涨期权的交易思路。策略上，单边，卖出FG410C1300期权持有；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合约配合止盈线持有，玻璃持有卖出FG410C1300期权；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>Z0014895</p>	<p>Z0014895</p>
--	-----------------	-----------------



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>基本面表现不佳, 油市总体向下</p> <p>宏观方面, 8 月标普全球制造业 PMI 初值降至 48, 由于生产、订单和工厂就业进一步疲软, 本月美国制造业活动以今年以来最快的速度萎缩。本月制造业 PMI 的所有五个组成部分都有所减弱, 产出创下 14 个月来最大降幅, 订单连续第二个月萎缩, 就业几近停滞。PMI 数据低于预期进一步强化了投资者对美联储降息的判断。</p> <p>供应方面, 哈萨克斯坦能源部周四表示, 哈萨克斯坦已向欧佩克+提交了一份最新计划, 以抵消其今年超过配额的产量。而伊拉克表示已采取“实际、具体”的措施来减少产量。供应端再次努力去稳定市场情绪。</p> <p>库存方面, 美国至 8 月 16 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 464.9 万桶至 4.26 亿桶, 降幅 1.08%。EIA 数据显示原油超预期大幅降库, 成品油库存也同步下降。</p> <p>总体而言, 需求端带来的担忧持续施压市场, 导致油市总体向下, 但短期油价受宏观、地缘仍面临一些不确定性。</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 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>供应驱动不同, 聚酯表现分化</p> <p>PTA 供应方面, 截至 8 月上旬, PTA 负荷为 83.8%, 开工率在 89.9%。恒力石化(大连)按计划在 8-9 月对 470 万吨 PTA 装置进行年度检修, 华东另一套 220 万吨 PTA 装置近日计划外短期停车, 恢复时间待跟踪。PTA 综合负荷提升至 83.8%, 当前供应整体偏宽松。</p> <p>乙二醇方面, 截至 8 月 22 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.42 万吨, 较上一统计周期增加 7.23 万吨。本周主港发货一般, 码头到货集中, 周内港口库存大幅回升。</p> <p>需求方面, 聚酯开工 84.28%。截至 8 月 15 日江浙地区化纤织造综合开工率为 60.85%, 环比上周上涨 1.90%。终端织造订单天数平均水平为 10.40 天, 较上周增加 0.87 天。织造开工负荷在连续三月震荡下行后窄幅回升, 外贸秋冬季节订单稍有起色, 厂内坯布库存压力窄幅缓解, 前期高温停车放假企业陆续恢复生产。</p> <p>总体而言, PTA 受供应宽松运行仍然保持偏弱运行; 乙二醇供需端表现相对稳定, 下方存在支撑。</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>供应和需求小幅下降, 短期转为震荡</p> <p>本周开工率下降 1.7%, 华中和西南装置负荷降低, 周度产量减少 3 万吨至 175 万吨。下游开工率中, 甲醛略微上升 1%, 终端板材依然处于淡季。醋酸因中石化临时停车, 以及三套装置推迟重启, 开工率下降 7.5%。其他下游开工率维持稳定。煤炭价格连续两周阴跌, 较月初下跌 20 元/吨, 由于幅度有限, 对甲醇成本无明显影响, 但需要警惕 9-10 月煤炭价格加速下跌的风险。本周期货净空持仓减少 3.2 万手, 看跌期权成交和持仓依然高于看</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>涨, 说明衍生品市场看空情绪并未完全消失。市场预期旺季需求表现一般, 基本面偏弱的化工品再度下跌, 甲醇供需无明显矛盾, 短期价格延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>下游开工缓慢回升, 油制成本降低 200 元/吨</p> <p>PE 临时检修装置增多, 本周开工率下降 2.9%, 产量为 54 万吨, 处于年内偏高水平。PP 无新增检修装置, 上周推迟重启的装置本周顺利恢复, 开工率上升 1.7%, 产量为 69 万吨。PE 下游开工率上升 0.33%, 管材和中空开工率下降, 但农膜和包装膜上升。PP 下游开工率上升 0.15%, 塑编开工率上升 1.3%, 但 BOPP 和 CPP 下降。本周原油价格再度回落, 油制聚烯烃成本下降 200 元/吨。下周临近月底, 现货成交增多, 现货价格预计企稳, 期货价格上涨需要等待预期改善。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>原料价格高位上行, 需求预期亦持续修复</p> <p>供给方面: 国内原料释放继续恢复, 但版纳片区季节性落叶病流行, 产区物候条件稳定性表现不佳, 生产节奏不时受阻, 而泰国南部仍然处于增产阶段, 合艾市场胶水及杯胶价格高位上行, 季节性供应增长速率不及预期。</p> <p>需求方面: 新一轮以旧换新政策推行, 报废购置补贴力度大幅提升, 汽车市场消费潜力十足, 传统旺季预期向好, 而轮胎企业开工积极性尚佳, 全钢胎去库顺畅、开工率连续增长, 半钢胎产线开工则维持同期高位, 需求传导效率良好。</p> <p>库存方面: 沪胶仓单保持低位、产区库存亦未见增长, 而到港不足使得港口延续降库态势, 橡胶库存结构不断优化。</p> <p>核心观点: 政策层面加码推进, 车市重回复苏趋势, 轮胎产线开工率整体回升, 旺季需求值得期待, 而原料价格高位上涨, 成本支撑不断抬升, 供给端原料生产节奏仍不时受制于产区物候条件, 基本面乐观因素占优。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>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。