



兴业期货早会精要：2024.08.22

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂、原油持空头思路，螺纹或企稳。

操作上：

- 1.技术性反弹难持续，碳酸锂卖看涨期权 LC2411-C-85000 头寸持有；
- 2.基本面表现不佳，原油买看跌期权 SC2410-P-550 头寸持有；
- 3.需求低位修复，螺纹卖出看跌期权 RB2410-P-3100 头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>预期表现震荡或偏弱，新单观望</p> <p>周三（8月21日），A股整体表现震荡偏弱。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小幅抬升。总体而言，市场短期情绪仍偏谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新利率会议纪要，委员普遍对通胀持续回落至目标值有信心、且认为9月可能适合降息；2.《能源重点领域大规模设备更新实施方案》印发，至2027年、相关投资规模较2023年增长25%以上。</p> <p>近期A股整体交投氛围持续降温、且关键位亦有下破位迹象，技术面表现不佳。而国内基本面复苏斜率、节奏不及预期，且相关积极政策效果仍待验证，从盈利端、市场风险偏好看，均是不利因素。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，则是潜在支撑力量。综合看，预计A股整体将处于震荡或偏弱格局，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 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>央行调控略转向温和，但多头盈亏比仍不佳</p> <p>上一交易日国债期货全体震荡走弱，TS、TF、T和TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.08%、0.23%、0.26%、0.48%。宏观方面，美国下修就业数据，盘中一度跌破101关口。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，政策基调未有变化，关注后续专项债发行情况。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，资金成本略有抬升，但仍维持宽松。昨日交易所协会副秘书长表示债市当前存在一定误区，受此影响现券收益率在期货收盘后小幅下行。目前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，因此债券上方压力难言消退。此外，长债估值仍处于历史绝对高位，因此长端及超长端债券</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>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>需求预期谨慎, 铜价震荡运行 上一交易日 SMM 铜现货价报 73570 元/吨, 相较前值下跌 315 元/吨。期货方面, 昨日铜价震荡运行。海外宏观方面, 美国下修就业数据, 盘中一度跌破 101 关口。国内方面经济数据整体表现一般, 地产拖累仍在持续, 政策基调未有变化, 关注后续专项债发行情况。供给方面, 矿端扰动事件仍频发, 铜矿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, 基本面俩款, 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>现货涨幅较小, 氧化铝上方仍存压力 上一交易日 SMM 铝现货价报 19590 元/吨, 相较前值继续小幅上涨, 部分地区氧化铝价格略有上涨, 但涨幅有限, 且多数地区表现平稳。期货方面, 昨日沪铝震荡运行, 沪铝主力合约早盘收涨 0.76%, 夜盘下跌 0.28%; 氧化铝近月维持在 4000 下方运行, 主力合约早盘下跌 1.15%, 夜盘下跌 0.73%。或受现货价格拖累, 昨日夜盘近月合约更为弱势。 海外宏观方面, 美国下修就业数据, 盘中一度跌破 101 关口。国内方面经济数据整体表现一般, 地产拖累仍在持续, 政策基调未有变化, 关注后续专项债发行情况。 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, 现货价格进一步上涨动能有限。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。现货虽然偏紧, 但价格未有明显抬升, 氧化铝上方压力仍存, 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>基本面缺乏支撑, 镍价上行受阻 上一交易日 SMM1#电解镍均价 131000 元/吨, 相较前值上涨 1025 元/吨。期货方面, 昨日沪镍在外盘带动下偏强运行, 但夜盘高开低走, 收于 130340 元/吨。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345</p>	<p>联系人: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>



	<p>宏观方面，上一交易日美元指数继续震荡走弱，盘中一度跌破 101 关口。美国就业数据下修对美元形成拖累。预计在 9 月议息会议前美元将持续承压，关注本周鲍威尔公开讲话。</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；中间品方面供应持续增长，据中国海关网最新数据显示，从金属量来看，中国湿法中间品进口量为 27086 镍吨，环比增加 44%，镍铈进口量 5.47 万吨，环比增加 19.40%，同比增加 117.34%，进口连续攀升；纯镍端过剩延续，据 WBMS 公布的最新报告显示，2024 年上半年全球精炼镍产量为 168.3 万吨，消费量为 164.09 万吨，供应过剩 4.21 万吨。</p> <p>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，出口总量 8747.36 吨，环比下降 36.38%，同比下降 51.78%。</p> <p>综上所述，资源端镍矿价格虽有支撑，但供给增势未止，需求表现疲软，供需过剩格局明确，基本面压力下镍价上行受阻。</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： Z0013114</p>	
<p>有色金属 (碳酸锂)</p>	<p>基本面开始逐渐好转，市场旺季预期开始兑现</p> <p>供应方面，国内周度产量有收缩，锂盐进口规模环比有提升。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下滑，自有矿企生产计划平稳，新建项目如期投产。海外原料看，非洲矿山正常发运、南美推动项目建设、澳洲项目投建运营。供应企业呈现收缩趋势，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，下游原料库存天数提升。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，下游企业有备货行为。电车渗透率已超 50%，储能招投标热度延续。市场采购小幅增长，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 74900 元/吨，期现价差变至 -2200。基差波动持续放大，近期期价首次大幅升水。上游重新控制产量，下游采购规模待观察，议价权重回归给端。进口矿价持续下行，海外矿企无明确减产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，锂价已企稳反弹但矿端未改颓势，上游企业开始去库操作；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。昨日期货大幅上涨，合约持仓未改而成交大幅增加；供应面有惜售，下游需求待复苏，关注基本面回暖幅度。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
<p>工业硅</p>	<p>供需面无明显改善，反弹空间有限</p> <p>工业硅供应方面，内蒙古、云南等地个别企业前期检修的炉</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>子, 近期恢复生产。云南地区部分企业交完订单选择停炉检修。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, 工业硅整体供给和库存水平并无明显降低, 目前下游企业还处于观望之中, 受限于订单表现欠佳, 多数下游企业也无需更多的原料采购, 对工业硅消耗无力, 期货价格反弹空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p>需求低位改善, 黑色金属偏强运行</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 昨日国新办新闻发布会公布, 国内商业银行已审批房地产“白名单”5392个, 审批通过融资金额近1.4万亿, 其他政策信号仍在等待中; 海外风险偏好有所回升, 有色偏强运行, 等待下周美国 Jackson Hole 会议, 短期内外均无增量信息。中观方面, 建筑钢材低产量、低库存, 旧标库存占比已降至55%, 需求也出现低位改善迹象。昨日钢联小样本建筑钢材日内现货成交量回升至14.65万吨, 钢谷、找钢样本建材周度表需均环比回升。鉴于钢材产能偏高, 潜在供给弹性较高, 因此未来终端需求恢复节奏和回升幅度至关重要, 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。如果终端需求改善不足以匹配供给回升的速度和力度, 那么行业亏损减产的故事可能会再次上演。综合看, 螺纹基本面较为健康, 需求低位改善, 叠加海外宏观风险偏好回暖, 国内悲观情绪已有所释放, 预计短期螺纹期价支撑有所增强, 未来关注终端需求弹性能否匹配供给弹性, 以及盘面升水的修复方式。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, 国内房地产白名单融资推进中, 截至最新已审批融资金额近1.4万亿, 其他稳增长政策仍在等待中; 海外风险偏好有所回升, 等待下周美国 Jackson Hole 会议, 短期内外均无增量信息。中观方面, 板材供需矛盾相对显性化, 表需回落、淡季高库存加速积累是主要压力体现。近几日热卷现货市场回暖, 成交明显好转, 前期空单回补, 显示新订单接单也有起色, 报价继续回升, 昨日找钢、钢谷样本热卷周度表需亦环比增加。由于钢铁产能偏高, 钢价上涨对应的潜在供给弹性偏高, 未来终端需求改善速度和力度至关重要。可通过追踪现货市场成交、代表钢厂接单情况、以及国内稳增长政策推进情况来验证需</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>求端改善的潜力和节奏。综合看，热卷高库存仍待化解，但国内悲观情绪已有所释放，海外宏观风险偏好回升，热卷需求出现低位改善信号，预计热卷期价短期支撑有所增强，未来关注终端需求弹性能否匹配供给弹性，以及盘面升水的修复方式。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，国内房地产白名单融资推进中，截至最新已审批融资金额近 1.4 万亿，其他稳增长政策仍在等待中；海外风险偏好有所回升，等待下周美国 Jackson Hole 会议，短期内外均无增量信息。中观方面，近期建筑钢材、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。钢材现货价格企稳回升，行业负反馈风险缓和。如果钢材需求改善持续，那么钢厂减产进度放缓乃至复产的概率将逐步提高，对铁矿需求和价格均形成支撑。综合看，铁矿供应过剩矛盾尚未化解，不过海外宏观风险偏好回升，国内悲观情绪有所释放，且钢铁产业链负反馈风险有所缓和，预计短期铁矿期价支撑增强。策略上：单边，昨日 01 合约前空触及平仓线离场；组合，如果钢材消费回暖持续，钢厂复产预期将增强，可考虑参与正套交易机会。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>焦炭现货价格临近底部，市场情绪逐步缓和</p> <p>焦炭：供应方面，五轮提降后焦企多陷入亏损境地、主动减产情况持续增多，焦炉开工延续下滑趋势。需求方面，河北粗钢生产调控预期增强，淡季背景下焦炭入炉刚需仍在承压，且产业利润均处低位，下游原料备货积极性亦表现较差，焦化厂厂内不断累库。现货方面，山东及河北主流钢厂落实焦炭采购价格第五轮下调，累计降幅 250-275 元/吨，焦企挺价心态逐步增强，现货市场博弈加剧、价格底部区间临近。综合来看，焦炭供需双双走弱，产业链利润低位，高炉及焦炉开工积极性同步降低，而焦炭现货完成连续五轮提降，市场底部区间临近，期价走势率先反弹，关注后续需求预期的修复。</p> <p>焦煤：产地煤方面，三季度煤矿复产趋势不改，但近两周提产速率有所回落，且洗煤厂产能利用率亦有降低，焦煤供给端有所收紧；进口煤方面，蒙煤通关表现良好，但下游接货积极性不佳，口岸库存压力持续增大。需求方面，焦炭现货进行第五轮提降，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，产业链利润持续收窄、下游生产积极性大打折扣，且坑口成交表现羸弱，库存压力集中于上游矿端，供需面偏空因素仍占主导，但原煤供给近期呈现放缓之势，精煤洗出率同步缩减，供给收紧对价格产生支撑，关注终端需求预期改善情况及煤矿生产节奏。</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 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/</p>	<p>碱厂检修增多，纯碱价格阶段性反弹</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>



<p>玻璃</p>	<p>现货：8月21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)。昨日华东、华中地区轻碱价格松动，华南、西南地区现货价格下调。8月21日，浮法玻璃全国均价 1393 元/吨 (-0.29%)。华北、西南、西北跌 10 元/吨。</p> <p>上游：8月21日，隆众纯碱日度开工率小幅回升至 81.61%，日度检修损失量增至 2.19 万吨。红四方、骏化、双环装置恢复，新增江西晶昊检修。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。(1) 浮法玻璃：8月21日，运行产能 168585t/d (0)，开工率 81.4% (0)，产能利用率 83.47% (0)。8月19日，平湖旗滨玻璃有限公司二线 (600 吨/天) 开始出正品。(2) 光伏玻璃：8月21日，运行产能 105933t/d (+400)，开工率 77.75% (0)，产能利用率 85.1% (+0.32%)。</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，昨日隆众纯碱日度开工率仍低于 82%，纯碱供给过剩幅度阶段性收敛。但考虑到年内还有超 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 27.45 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 10599，较前一交易日减少 355 张，已连续 6 个交易日下降。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)，基差走扩。总体看，纯碱产能过剩、价格重心下移的方向未变，但短期检修扰动、估值偏低，或致跌势放缓。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、弱需求、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局突出，导致玻璃期现价格连续大幅下挫。临近 8 月下旬，浮法玻璃主产地产销率仍无明显起色。不过，近期海外宏观风险偏好有所回暖，国内悲观情绪有所释放。并且，本轮玻璃期现价格低点已接近 1250 这一煤制工艺理论现金成本，55% 的天然气工艺亏损超 200 元/吨，18% 的煤制工艺基本不盈利，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。且房企白名单融资推进、政府债券发行提速，需求端季节性改善的预期暂未被证伪。综合看，短期玻璃期价支撑增强，近月依然受到高库存、弱需求和供给偏高的压制，建议采取滚动卖出玻璃 10 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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>基本面表现不佳，买入实值看跌期权</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>宏观方面，美国劳工部公布截至 3 月的过去一年非农就业初步修正数据。截至 3 月之前一年的总就业人数修正值为-0.5%，是 2009 年以来的最大修正值。美国劳动力市场未如预期强劲，就业市场降温的时间可能更长或者持续更久。</p> <p>8 月 21 日公布的 7 月末会议纪要显示 FOMC 会议决定，继续保持处于二十余年来高位的政策利率不变，称关注就业和通胀双重使命面临的风险，被视作为未来降息铺路。</p> <p>机构方面，本月三大机构预报，OPEC 下调对今年需求增长的预期，而 EIA 和 IEA 则下调了明年需求预期，总体需求端预期对油价支撑力度有限。</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，近期地缘风险并未进一步激化，需求端带来的担忧持续施压市场，导致油市降温明显。建议前期买看跌期权持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<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>乙二醇产能利用率 60.36%，环比提升 0.59 个百分点。上周，煤制方面有内蒙古荣信化工 40 万吨/年装置重启，乙烯制方面有盛虹炼化 190 万吨/年装置负荷下调，北方化学 20 万吨/年装置停车检修至 9 月初。库存方面截至 8 月 16 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.49 万吨，较前一周微增 0.13 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯行业韧性较强，目前负荷相对稳定，未来大幅降负可能性不大。织造方面，前期受高温影响，部分车间有轮休情况，开工显著下滑。但秋冬订单逐步下达对市场有小幅提振，但与往年相比仍有差距，织造行业开机率仍在低位运行。</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>
<p>甲醇</p>	<p>港口库存积累，生产企业去库</p> <p>本周甲醇到港量为 33.67 万吨，华东到港量增加 10 万吨，华南到港量减少 4 万吨。由于此前两周推迟的货源集中卸货，港口库存增加 4.77 万吨至 103.3 万吨，其中华东累库 4.92 万吨。上周检修装置推迟重启，本周虽无新增检修装置，但生产企业库存下降 2.77 万吨至 41.06 万吨，处于 40%分位水平。生产企业订单待发量为 26.12 (-1.46) 万吨，西北和华中地区减少。周三甲醇期货价格延续上涨，现货市场成交情况一般，价格跟涨幅度有限。从本周库存数据来看，目前供应依然偏宽松，但衍生品市</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>场看空情绪有所缓和，市场集中交易旺季需求，短期涨势预计延续，但中期需要警惕实际需求不及预期后的再度反转。</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>上中游库存无明显变化，维持看涨观点</p> <p>WTI 原油期货价格下跌至半年新低，俄乌和中东冲突未进一步加剧，同时对于原油需求的担忧挥之不去。美联储会议纪要表明 9 月可能会降息，该预期已被充分交易，市场反映平淡。本周聚烯烃生产企业库存不再明显积累，PE 增加 1.51%，PP 减少 4.82%。社会库存无明显变化，PE 减少 1%，PP 增加 1%。当前上中游库存无压力，下游库存普遍偏低，预计当前至 9 月会出现刚需补库情况，对聚烯烃现货价格形成支撑。供应利空出尽，需求利好程度未知，暂时维持看涨观点。</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>原料价格表现坚挺，供需预期偏向乐观</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：政策层面施力加码，新一轮以旧换新措施推行，乘用车零售增速显现回暖迹象，金九银十预期向好，而轮胎企业开工积极性尚佳，产成品结构性库存压力不大，需求传导效率亦未受阻。</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：政策推动车市复苏，乘用车零售市场边际回升，旺季需求值得期待，而原料价格处于同期高位，供给端仍不时受制于产区物候条件变动，海外资源到港不足，供需结构持续改善，成本支撑同步抬升，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 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。