



## 兴业期货早会精要：2024.08.07

### 操盘建议：

商品期货方面：白银延续空头思路，原油、橡胶宜用期权策略。

操作上：

1. 基本面及技术面均未有改善，沪银 AG2412 前空持有；
2. 供需报告预期偏空，原油买入看跌期权 SC2409-P-520 头寸；
3. 需求向好、成本支撑较强，橡胶卖出看跌期权 RU2409-P-14000 头寸。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体维持乐观思路，新多介入中证 500 期指</p> <p>周二（8 月 6 日），A 股整体止跌回涨。因现货指数表现相对偏强，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，但整体维持偏正向结构。而沪深 300、中证 1000 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场短期情绪仍有波动、但偏长期预期则较乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国际货币基金组织（IMF）称，我国将持续推进改革，有望实现更高质量、更具韧性的经济增长；2.三部门印发加快构建新型电力系统行动方案，将提高在输电通道新能源电量占比、提升充电设施接网能力等。</p> <p>从近日 A 股走势看，其关键位支撑确认有效、且微观价格结构层面持续有乐观信号，技术面筑底上行概率仍最大。而国内政策面、基本面整体指引依旧向上，且复苏动能亦将逐步增强，盈利端仍有正向贡献。再从全球市场、及大类资产视角看，A 股配置价值较前期则有提升。综合看，从相对长期看，A 股推涨因素仍为主导，可维持乐观思路不变。再考虑具体分类指数，从交易拥挤度、产业政策导向、业绩增速弹性等看，成长板块的性价比将显著提升，新多可介入中证 500 指数。</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>
有色金属（铜）	<p>宏观预期悲观，铜价弱势运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71315 元/吨，相较前值下跌 1645 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘震荡下跌，小幅反弹，但仍走势偏弱。海外宏观方面，全球恐慌情绪略有缓解，但对衰退预期仍在延续，美元指数维持在 103 下方。国内方面，刺激政策仍在加码，政治局会议政策基调仍保持积极，财政政策将进一步加码，但政策加码力度以及利多政策兑现仍需等待。供给方面，矿端供给仍是主要因素，扰动事件不断，智利铜矿薪资谈判仍在继续。现货加</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>工费阶段性见顶，且仍位于低位，而三季度长单加工费较一季度显著下滑。国内冶炼企业利润继续受压缩，供给偏紧格局未变。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，海内外交易所库存仍有一定压力，国内现货库存趋势向下，但仍维持在偏高水平。综合而言，宏观悲观预期仍在持续发酵，风险资产全线走弱，铜价上方压力持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>预期谨慎，反弹力度偏弱</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18750 元/吨，相较前值下跌 50 元/吨。期货方面，昨日铝价早盘延续跌势，夜盘跳空高开收复部分跌幅。海外宏观方面，全球恐慌情绪略有缓解，但对衰退预期仍在延续，美元指数维持在 103 下方。国内方面，刺激政策仍在加码，政治局会议政策基调仍保持积极，财政政策将进一步加码，但政策加码力度以及利多政策兑现仍需等待。供给方面，由于新增产能及复产有限，产量增速维持较低水平，供给预计难有起色。需求方面，采购及下游开工仍表现一般。库存方面，国内现货库存再度抬升。氧化铝方面，现货仍延续偏紧格局，但远期供给宽松预期持续，且当前氧化铝行业仍处于高利润状态，远月仍有向下空间。综合来看，供给约束对铝价中期存在支撑，且铝价前期已有较充分回调，短期内续跌动能有所放缓。从短期来看，市场宏观悲观预期仍未完全消退，铝价上方继续承压。</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 (碳酸锂)</p>	<p>悲观情绪有所收窄，关注供应收缩情况</p> <p>供应方面，国内开工有小幅收窄，海外锂盐生产受阻。盐湖提锂产量维持高位，外购原料产量呈现收窄趋势，云母提锂开工率重新向下，自有矿企维持生产计划，新建项目顺利投建。海外分析，非洲矿山正常发运、南美供应开支提升、澳洲项目如期投产。锂资源新项目陆续竣工，关注项目产能爬坡进度。</p> <p>需求方面，材料厂库存延续逢低采购，原料大规模补库较难发生。需求市场增速回落，国内销量持续波动，欧美市场政策生变，新兴市场发展初期。需求长期增势明朗，短期产业链生产淡季，海外市场需求扰动。电车渗透率趋势上行，储能招投规模同比增加。下游需求好转时点不明，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 80500 元/吨，期现价差变至 500。基差结构波动率放缓，现货报价跟随期价下行。上游暂无明显挺价行为，下游采购规模小，电芯客供锂盐比例提升。进口矿价下行，海外矿企无明确减产且矿石报价持续下跌；基本面无强支撑因素，短期现货价无上行驱动。</p> <p>总体而言，锂价未企稳而资源端扩产，海外锂盐厂减产但规模有限；终端市场维持趋势上行，但产业链各环节需求偏低。现货报价继续下跌，月度排产回暖信号未现，市场采购总量未增。昨日期货窄幅震荡，合约持续减仓而成交收缩延续；供应端减产规模有限，下游需求无明显复苏，当前盘面偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>供需失衡难有改善，维持卖看涨期权空头</p> <p>工业硅供应方面，西南地区接近满产，新疆部分中小企业因订单不足生产亏损逐步实行停产检修。</p> <p>需求端多晶硅方面，硅料企业减停产情况延续硅料供给依旧处于过剩状态。近期由于期现商询价频繁，市场活跃度增加，部分厂家对外报价有所上涨，但下游对于硅料厂涨价接受度不高，依旧维持按需采购的采买节奏，市场整体暂无规模性成交。</p> <p>下游有机硅方面，机硅市场区间弱勢整理，近期业内一些大厂停止价格内卷，宣布上调价格，但是终端需求不济，叠加下半年还有新产能投入，面对此涨价消息下游企业观望心态仍偏重。预计近期有机硅市场弱稳运行。</p> <p>库存方面，工业硅周度行业总库存 23.45 万吨，环比延续增长，此外仓单方面也延续增长趋势。</p> <p>总体而言，工业硅整体供给和库存水平并无明显降低，供需失衡的格局难有改善，维持卖看涨期权空头思路。</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</p>
<p>钢矿</p>	<p>悲观情绪有所缓和，黑色金属板块震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日暂无增量信息，市场主要关注焦点仍然是“衰退交易”、套息交易与海外流动性冲击，对风险资产的潜在拖累。中观方面，钢筋新旧国标切换，中、下游集中消化旧标库存，叠加季节性因素、以及终端到位资金偏弱的影响，建筑钢材现货成交仍无起色，昨日钢联小样本成交降回 9.81 万吨，大样本成交降至 25.08 万吨。其中杭州旧标螺纹库存偏高，消化难度较大。螺纹钢现货价格再度走弱，昨日全国主要城市现货价格下调 10-40 元不等。钢厂亏损范围扩大且程度加深，检修增多，据市场不完全统计，8 月上旬共有 23 家钢厂有 1 座或以上高炉检修，预计本周高炉铁水日产环比继续下降，螺纹钢等建筑钢材周产处于同期绝对低位。供需双弱，螺纹总库存低位继续下降，供需矛盾暂未明显积累。关注螺纹期现价格创新低后，市场对存量利空的定价程度，以及市场情绪的边际变化。总体看，宏观方面，国内外经济基本面弱，国内等待稳增长政策加码，美国衰退风险上升；中观方面，建筑钢材供需双弱，钢厂检修、供给下降暂缓了螺纹总量矛盾的积累，现货压力主要源于弱需求与旧标库存清理共振，预计螺纹期价震荡运行概率提高，关注旺季建筑钢材需求环比改善的可能性以及国内宏观政策加码的兑现成都。策略上：观望，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日暂无增量信息，市场主要关注焦点仍然是“衰退交易”、套息交易与海外流动性冲击，对风险资产的潜在拖累。中观方面，热卷的出口风险、高供给和高库存等问题仍未得到解决，自身供需矛盾已有所积累。出口方面，上周越南启动对中国热卷的反倾销调查，昨日泰国宣布对来自中国的添加合金的热轧卷征收 30.91% 的反倾销关税，反倾销和买单出口已成</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>为未来中国钢材出口的主要风险。国内钢厂盈利率已降至 2018 年以来新低，高炉检修已明显增多，已有 23 家钢厂检修高炉，预计本周高炉铁水日产或继续下降。截至上周，钢厂检修对热卷供给影响程度有限，小样本热卷周产量绝对值仍处于同期高位。热卷总库存同比明显偏高，供给收缩有限致库存在淡季继续增加。关注螺纹期现价创新低后，市场对存量利空的定价程度，以及市场情绪的边际变化。综上，宏观方面，国内经济基本面弱、稳增长政策将加码，美国衰退风险上升，相关风险资产普遍大跌；中观方面，钢材供需矛盾在热卷等板材环节已有所积累，不过悲观情绪随着价格大幅下跌已有所释放，预计热卷期价震荡运行的概率提高，仍相对弱于建筑钢材，关注越南等反倾销调查结果，以及国内宏观政策加码的兑现程度。策略上：观望，观望；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内暂无增量信息，等待增量稳增长政策对冲经济基本面边际走弱的压力；美国衰退风险上升，市场担忧升温，相关风险资产连续大幅回调。中观方面，需求淡季与建筑钢材旧标现货库存清理共振，建筑钢材现货价格依然承压，板材出口风险和去库压力持续上升，钢厂盈利能力不断下滑，上周钢联样本国内钢厂盈利率降至 2018 年以来新低。受此影响，钢厂检修减产明显增多，产业链负反馈由预期转为现实，据市场统计已有 23 家钢厂有 1 座或以上的高炉在 8 月检修。上周高炉铁水日产环比降 2.99 万吨，预计本周铁水日产也将延续降势。不过，上周港口进口矿库存大幅转降。铁矿供给已出现边际减量，包括 7 月国内矿山超采检查，产能利用率连续大幅下降，以及铁矿价格下跌至 100 美金附近后，海外非主流矿发运重心显著下移。此外，传统旺季临近，高炉检修减产的持续性待观察。综合看，高炉减产开始增多，铁矿供应过剩格局明牌，不过国内宏观政策预期回暖，且矿山边际成本处的支撑力度（即 85-90 美金）尚存，预计短期铁矿期货价格跌势放缓，支撑增强。策略上：单边，卖出 i2410-P-750 期权策略耐心持有；组合，观望。风险提示：宏观政策力度不及预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>现货市场仍有续降预期，钢焦博弈升温</p> <p>焦炭：供应方面，连续提降后部分焦企出现亏损状况、减产现象偶有出现，焦炉开工维持边际回落之势。需求方面，铁水日产下滑、焦炭入炉刚需支撑同步走弱，且弱勢钢价压缩钢厂经营利润，高炉检修预期增多，钢企产销调控意愿偏强。现货方面，焦炭第二轮提降基本落地，本轮降价推进迅速，港口贸易成交依然延续弱势，钢厂仍有续降心态，钢焦博弈逐步升温。综合来看，钢厂生产环节及原料补库意愿同步转差，焦炭现货市场继续承压，市场看降心态依然较多，而焦化利润多进入盈亏平衡附近，挺价积极性亦有增强，焦炉开工受此制约边际回落，焦价走</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>势或进入筑底阶段，关注原煤成本支撑及现货市场是否再度提降。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿处于复产周期，国有大矿提产相对积极，三季度整体增产趋势预计不变，但短期开工呈现回落之势；进口煤方面，中蒙口岸通关顺畅，而下游接货积极性不佳，口岸库存压力逐步增强。需求方面，钢焦企业生产环节同步走弱，且黑色产业链中下游企业利润不断缩减，原料备货积极性随之降低，淡季疲弱态势难改。综合来看，煤矿复产节奏尚未明显提速，供应恢复速率不及预期，但焦煤入炉刚需及采购需求双双下滑，矿端累库压力不减，供需边际宽松预期压制煤价，需求利空因素仍主导基本面定价，关注需求预期何时出现改观及煤矿复产节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>供给过剩矛盾持续积累，纯碱前空耐心持有</p> <p>现货：8月6日隆众数据，华北重碱 2100-2150 元/吨 (0/0)，华东重碱 1900-2100 元/吨 (0/0)，华中重碱 1900-2050 元/吨 (0/0)，昨日无明显波动，延续弱势。8月6日，浮法玻璃全国均价 1433 元/吨 (+0.14%)，东北现货涨 10 元/吨。</p> <p>上游：8月6日，隆众纯碱日度开工率继续降至 89.04%，日度检修损失量升至 1.3 万吨，新增和邦老线检修。</p> <p>下游：玻璃总运行产能保持平稳。(1) 浮法玻璃：8月5日，运行产能 169735t/d (0)，开工率 83.06% (0)，产能利用率 83.90% (0)。昨日主产地产销率，沙河 91% (↓)，华东 89% (↓)，湖北 92% (↓)，华南 126% (↑)。(2) 光伏玻璃：8月5日，运行产能 110200t/d (0)，开工率 78.34% (0)，产能利用率 88.53% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：进入 8 月，碱厂检修开始兑现，昨日新增和邦老线检修，开工率降至 89%，剩余 7 条碱厂检修计划待兑现，关注后续检修实施节奏。而纯碱需求转弱的局面仍未发生逆转，光伏、浮法玻璃行业大范围亏损，产线冷修明显增多，其中光伏玻璃日熔量已降至 11 万吨，后续点火计划推迟较多。玻璃厂纯碱日耗量下降，且出现浮法玻璃厂主动降低纯碱库存可用天数的迹象。目前看，8 月减产检修仍不足以阶段性逆转纯碱供过于求的局面，纯碱产业链库存将持续积累，其中中游库存偏高，对盘面，尤其是近月，依然形成抛压。短期关注传统旺季临近，刚需的季节性变化以及下游补库的可能。总体看，纯碱供应过剩的矛盾将继续积累，但 8 月检修、以及旺季临近，短期扰动价格下行趋势。策略上，维持纯碱逢高沽空的思路，纯碱 09、01 合约前空耐心持有。关注黑色金属及大宗商品市场情绪。(2) 浮法玻璃：浮法玻璃产能过剩，而需求偏弱的格局明确。截至 7 月底，玻璃深加工企业订单天数降至 9.7 天，同比环比双降，且降幅扩大。浮法玻璃供给压力持续积累，上游玻璃厂原片库存已连续 7 周积累，上周已达到 6909 万重箱，为同期新高。不过随着玻璃</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>期现价格跌至 1400 以下，一方面，玻璃冷修概率显著提高，另一方面，下游玻璃深加工企业利润被动扩大，同时这些企业玻璃原片库存又偏低，随着传统旺季临近，不排除下游深加工企业会有阶段性补库的可能。综合看，浮法玻璃行业供给过剩的格局明确，但阶段性估值偏低，冷修概率大幅上升，且传统旺季临近，短期不宜过分看空。建议通过日度主产地产销率数据来追踪下游需求边际变化。策略上，单边新单暂时观望；玻璃冷修预期较强，可阶段性参与多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 09、01 合约前空耐心持有；组合，玻璃冷修预期增强，可阶段性参与多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</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>EIA 供需报告预期偏空，原油买入看跌期权</p> <p>供应方面，欧佩克成员国委内瑞拉 7 月份的石油出口下降，原因是原油加工设备中断，导致货物装载延迟。此外伊朗迟迟未作出有效反击，消耗市场耐心。</p> <p>机构方面，EIA 发布 8 月报告，维持 2024 年需求预期，但下调了 2025 年预期，将 2024 年全球原油需求增速预期维持在 110 万桶/日不变，将 2025 年全球原油需求增速预期从 180 万桶/日下调至 160 万桶/日。另外也下调油价预测，预计 2024 年 WTI 原油价格为 80 美元/桶，此前预期为 82 美元/桶。预计 2025 年 WTI 原油价格为 81 美元/桶，此前预期为 84 美元/桶。报告对油价偏利空。</p> <p>库存方面，API 数据显示，美国至 8 月 2 日当周 API 原油库存增加 17.6 万桶，前值减少 449.5 万桶。美国油品全面累库使市场维持低信心状态。</p> <p>总体而言，油价中枢已经明显下移，国际原油月差进一步收缩，反弹修复空间不大。而短期情绪影响下还有下跌可能性。</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</p>
<p>聚酯</p>	<p>成本端大幅下行，聚酯亦受偏空影响</p> <p>PTA 供应方面，7 月来看 PTA 装置检修较少，月均开工提升至 82.6%的历史高。PTA 社会库存重新累积，截至 7 月的社会库存报 368.9 万吨，环比增加 13.0 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总产能利用率 57.75%，环比降 0.90%，其中一体化装置产能利用率 60.16%，环比升 1.03%；煤制乙二醇产能利用率 53.45%，环比降 4.36%。下周供应端国产量增加，进口货持稳，但低库存状态对价格支撑较强。</p> <p>需求端，国内聚酯行业周度平均产能利用率 84.31%，较上周+0.13%。织造行业开工负荷已连续 10 周震荡下行，内外贸订单仅以刚需为主，但秋冬订单询单增加，周内织造工厂订单天数仅稍有减少。后市来看，短期内若无利好刺激，织造恐继续偏弱运行为主，开机率仍存窄幅走弱预期。</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</p>



	<p>成本方面, 由于美国非农数据利空超预期, 触发衰退指标, 恐慌情绪蔓延, 原油大幅下跌, 对聚酯端成本驱动向下。</p> <p>总体而言, 供需及产业链整体驱动有限, 市场悲观情绪继续发酵, 成本端利空压力延续, PTA、乙二醇偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>检修装置陆续重启, 期价短期承压</p> <p>本周西北甲醇样本生产企业签单量为 5 (+4.2) 万吨, 显示成交改善。周二期货价格延续下跌, 各地现货报价跟跌。内蒙古久泰重启, 检修涉及产能减少至 500 万吨, 周四和周五仍有 5 套装置合计 200 万吨即将重启, 下周开工率将达到年内高位, 8 月产量环比增加超过 10%。入秋后全国大部分地区延续高温天气, 电厂日耗偏高, 煤炭社会库存和港口库存下降, 煤价保持稳定。供应显著增长, 甲醇价格暂时承压, 随着宏观利好消退和月底需求开始上升后, 上涨行情预计开始启动, 当前不建议期货追空。</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>09 期权今日到期, 卖出看涨止盈</p> <p>经济衰退恐慌缓和, 周二海外股票市场反弹, 国际原油期货跌幅收窄。周二夜盘塑料期货翻红, PP 期货创阶段新低后止跌, 今日为 09 期权合约到期日, 周初推荐的卖出看涨期权建议止盈。来自中东的高压货源占比达到 50%以上, 近期中东局势紧张或导致未来进口量减少, 国内高压现货报价连涨三日, 重返 1 万元/吨, 不过线性和低压报价仍在下调, 另外国内检修装置陆续重启, 高压价格上涨难以对线性现货价格和期货价格形成有效支撑。在原油价格重新上涨和下游进入旺季之前, 聚烯烃期货走势偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>需求预期有所改善, 关注海外原料放量节奏</p> <p>供给方面: ANRPC 各产区陆续增产, 国内原料供应逐步释放, 而泰国依然处于产量恢复阶段, 合艾市场胶水及杯胶价格仍位于同期高位水平, 考虑到秋冬季节拉尼娜事件发生概率已上升至七成之上, 气候因素对原料供应节奏的扰动有待观察。</p> <p>需求方面: 汽车产销进入传统淡季, 经销商库存压力增强, 但以旧换新相关措施将执行至年末, 乘用车消费刺激有望加码, 换购需求仍有增长空间, 关注金九银十政策支持; 而轮胎企业排产积极, 半钢胎产线开工率长期维持同期峰值水平, 橡胶需求预期及传导效率并不悲观。</p> <p>库存方面: 保税区到港资源增多、港口小幅累库, 但沪胶仓单增长偏缓, 库存压力暂未显著增强。</p> <p>核心观点: 供应季节性增长、终端需求进入传统淡季, 基本面疲弱现实对橡胶价格有所拖累, 但政策层面将继续推进汽车消费、轮胎生产环节亦表现积极, 而海外原料放量仍受制于当地气候变动, 原料价格韧性十足、成本支撑验证有效, 沪胶筑底回升概率更高。</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>
棕榈油	<p>方向性驱动有限, 棕油跟随下跌</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 张舒绮</p>



	<p>昨日棕榈油价格延续跌势，跟随大盘下跌。基本面来看，部分机构数据显示马棕产量及出口量均出现明显抬升。而旺产季下供给仍将延续增长，需求方面，印度上半年进口量表现较为乐观，印尼正在加速推进 B40 生柴测试，有望对 2025 年生柴需求起到提振作用。综合来看，棕榈油供需双强，但油脂板块整体表现一般，且近期宏观预期偏空，预计棕油将继续维持在区间内偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</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。