



兴业期货早会精要：2024.08.14

操盘建议：

商品期货方面：铁矿、焦煤跌势流畅，工业硅卖期权策略盈亏比更优。

操作上：

1. 供需过剩格局未改，铁矿 I2501 前空持有；
2. 煤矿复产、需求走弱，焦煤 JM2409 前空持有；
3. 基本面弱勢明确，工业硅卖看涨期权 SI2411-C-10200 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>维持乐观思路，继续持有中证 500 期指多单</p> <p>周二（8 月 13 日），A 股整体止跌回涨。盘面上，国防军工、电子、非银金融、电力设备及新能源、TMT 等板块涨幅相对较大，而食品饮料、医药、房地产、煤炭和家电等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均小幅走阔，整体则维持偏正向结构。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。总体而言，市场短期情绪有所反复、但一致性预期仍有乐观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 我国 7 月新增社融规模为 0.77 万亿，前值为 3.3 万亿；当月新增人民币带块为 0.26 万亿，前值为 2.13 万亿；2. 据悉，近期多地围绕工业、交通运输、教育等重点领域，出台设备更新政策细则。</p> <p>近日 A 股陷入震荡、且交投氛围亦有走低，但关键位支撑有效，技术面整体无转势迹象。而国内最新信贷数据表现不佳、显示总需求不旺，但考虑相关政策措施仍将持续发力，对基本面及盈利改善大势仍可持乐观态度。再从全球市场、及大类资产横向比较看，目前 A 股估值仍处低位，其配置性价比依旧良好。综合看，股指多头策略整体仍占优。再考虑具体分类指数，从产业政策导向、业绩增速弹性、风格修复等看，成长板块弹性更大，而中证 500 指数映射关联度最高，多单继续持有。</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 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>市场情绪谨慎，长端上方压力仍存</p> <p>上一交易日国债期货早盘高开，随后震荡运行，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.06%、0.24%、0.21%、0.68%。宏观方面，海外降息预期仍在持续。国内方面最新社融数据表现不佳，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度</p> | <p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p> | <p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p> |



| | | | |
|-------------------------|---|--|---|
| | <p>及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净投放，资金成本全线回落。二季度货币政策执行报告显示，央行仍将保持“稳健的货币政策”，且对长债利率调控或将成为长期行为。债市在经历近期回调后，市场情绪情绪仍较为明显，且央行调控工具仍较为充裕，因此债市顶部明确。此外，长债估值仍处于历史绝对高位，且收益率曲线仍较为平缓，因此长端及超长端债券价格上方压力仍将持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>Z0013114</p> | <p>Z0013114</p> |
| <p>有色金属 (铜)</p> | <p>宏观预期仍有反复，铜价震荡盘整</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72345 元/吨，相较前值上涨 990 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘小幅回落，夜盘震荡运行。海外宏观方面，美国 PPI 数据表现不及预期，市场降息预期持续，美元指数回落至 102.6 下方。国内方面，最新社融数据表现不佳，积极政策基调未变，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，铜矿供给紧张问题仍在持续。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，海内外交易所库存仍有一定压力，国内现货仍维持在偏高水平。综合而言，市场对宏观预期仍有反复，趋势性向上动能不足，而供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价下方支撑有所走强，但上涨空间仍有待确认。</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 (铝及氧化铝)</p> | <p>近强远弱格局未变，氧化铝短期延续震荡</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18990 元/吨，相较前值小幅下跌，氧化铝现货价格保持平稳，部分地区出现微幅上涨。期货方面，昨日沪铝全天震荡运行，主力合约早盘收跌 0.96%，夜盘收涨 0.47%；氧化铝小幅回落，主力合约早盘收跌 1.09%，夜盘收涨 0.1%。海外宏观方面，美国 PPI 数据表现不及预期，市场降息预期持续，美元指数回落至 102.6 下方。国内方面，最新社融数据表现不佳，积极政策基调未变，但政策加码力度以及利多政策兑现仍需等待。</p> <p>氧化铝方面，现货市场成交仍较为清淡，以长单为主。氧化铝开工率仍在持续抬升，但供给端仍未有明显充裕。需求方面，电解铝产量仍相对稳定。氧化铝当前供需偏紧格局未变，仍需关注铝土矿供应情况，在高利润下，近强远弱格局未变。</p> <p>电解铝方面，贵州铝厂技改后或释放部分产能，但整体增量有限。需求方面，需求方面，采购及下游开工仍表现一般。国内现货库存仍在抬升。</p> <p>综合来看，宏观面预期仍较为悲观，商品整体承压。现货偏紧对氧化铝近月价格形成一定支撑，但当前期现价差以明显收敛，进一步向上动能有限，且远月压力仍存，震荡格局预计延续；电解铝前期已有快速下跌，且供给约束存支撑，但需求端仍未有明显改善，价格预计维持在低位盘整。</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> |



| | | | |
|-----------------------|---|--|--|
| <p>有色金属 (碳酸锂)</p> | <p>需求利多拐点未现，市场悲观情绪有收窄</p> <p>供应方面，国内周度产量有收缩，利多政策传导偏缓。盐湖提锂企业积极生产，外购原料开工规模小幅下滑，云母提锂开工率维持低水平，自有矿企生产计划平稳，新建项目如期投产。海外分析，非洲矿山正常发运、南美资本开支加速、澳洲项目开启试产。锂资源新项目已竣工，关注现有项目供应收缩。</p> <p>需求方面，材料厂库存延续逢低采购，下游原料库存天数维稳。需求市场增速放缓，国内销量波动增强，欧美市场政策生变，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，当前行业生产淡季，企业仅满足长协订单。电车渗透率趋势上行，储能招投规模同比增加。市场预期回暖未发生，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 78050 元/吨，期现价差变至 1850。基差率波动上行，但趋势上现货跟随期价下行。上游暂无持续挺价行为，下游采购规模小，议价权回归采购方。进口矿价持续下行，海外矿企无明确减产且仍有增量项目释放；基本面无利多驱动，短期关注政策影响范围。</p> <p>总体而言，锂价未企稳且原价报价下滑，叠加锂矿企业暂无减产计划；终端渗透率处趋势向上，但下游需求处季节性低位。现货报价继续下跌，月度排产回暖幅度偏弱，市场采购意愿未增长。昨日期货震荡上行，合约持仓下降而成交大幅增加；锂盐减产规模小，下游需求无提振，短期盘面维持偏弱格局。</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>需求端提振有限，工业硅持偏空思路</p> <p>工业硅供应方面，供应端看，由于 7 月西南地区云南、四川水电电价仍继续下降，该地区工业硅开炉数明显增加，带动全国工业硅供应仍然增长，使总体供应相对充裕。</p> <p>需求端看，多晶硅下游整体采买节奏正常，采购紧迫性不足，市场成交主要以小单为主，暂无规模性成交，库存依旧处于较高水平，下游仍在亏损，供需关系未发生根本性改变，上下游博弈加剧，涨价支撑动力不足。下游有机硅方面，机硅市场区间弱势整理，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。因此工业硅供需仍维持偏宽松格局，行业总库存继续增加，截至 8 月 9 日已升至 23.56 万吨，达到最近一年历史最高位水平。</p> <p>总体而言，工业硅整体供给和库存水平并无明显降低，需求端提振有限，供需失衡的格局难有改善，维持偏空头思路。</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>产业链负反馈发酵，黑色金属价格重心下移</p> <p>1、螺纹：宏观方面，中国 7 月社融信贷数据较预期更弱，M1 同比跌幅扩大，新增人民币信贷创同期新低，居民、企业主动降杠杆。中观方面，季节性因素，叠加终端资金到位率偏低，建筑钢材需求疲软。昨日建筑钢材现货成交依然偏低，钢联小样本成交进一步降至 9.11 万吨，全国主要重点城市价格普跌 10-50 不</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>等，武汉、昆明、南昌三地螺纹现货价格已跌破 3000。钢铁行业大范围亏损，钢厂检修增多，废钢日耗、高炉铁水日产、及建筑钢材周产量加速下降。产业链负反馈已转为现实，且暂无结束信号，螺纹等钢材价格与炉料价格易共振走弱。本周焦炭现货大概率将启动第四轮提降，铁矿石美金价格也已跌破 100 美元整数关口。市场止跌可能需要看到终端需求的实质性改善，或者具体政策推动大幅限产和产能出清。综合看，宏观方面，国内经济基本面弱势难改，政策端仍无增量措施；中观方面，螺纹供需双降、低库存持续去化，钢铁行业供应过剩矛盾仍待化解，产业链负反馈持续发酵，预计螺纹期价仍在震荡向下寻底过程中。策略上：单边，持空头思路；组合，观望。风险提示：宏观政策超预期加码，终端需求改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，中国 7 月社融信贷数据较预期更弱，M1 同比跌幅扩大，新增人民币信贷创同期新低，居民、企业主动降杠杆。中观方面，板材供需矛盾已有所激化，高库存持续积累，且直接出口风险上升。根据 SMM 调研信息，8 月样本热卷厂内贸接单量环比 7 月约不同程度下滑，同比平均降幅约为 30%，出口计划量环比 7 月增加 9.3%。虽然短期热卷出口尚可，但国内买单出口被查风险，以及海外反倾销调查增多，均指向未来出口增长动能的放缓。而相较于需求降幅，热卷供给降幅相对较小，使得热卷等板材库存环比持续增加，成为国内钢铁产业链供需矛盾显性化最突出的一环。国内钢厂大范围亏损，行业负反馈由预期转为现实，高炉铁水日产降幅扩大，热卷等钢材价格与原料价格容易共振下跌。目前看，若无终端需求实质性改善，或者政策推动供给大幅收缩以及行业去产能，行业负反馈暂无结束信号。综合，宏观方面，国内经济基本面弱势难改，政策端仍无增量措施；中观方面，钢材供需矛盾在热卷环节积累相对突出，导致钢厂亏损减产、产业链负反馈风险发酵，且暂无结束信号，预计热卷期价将继续震荡向下寻底，且表现相对弱于建筑钢材。策略上：单边，持空头思路；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，中国 7 月社融信贷数据较预期更弱，M1 同比跌幅扩大，新增人民币信贷创同期新低，居民、企业主动降杠杆。中观方面，建筑钢材表需连续创历史新低，热卷 8 月内贸订单环比同比双降，样本企业同比降幅达到 30%，钢铁行业供需矛盾逐步激化。钢材价格快速下跌，行业盈利能力降至供给侧改革以后的最低点，产业链负反馈风险持续发酵，钢厂被迫扩大检修减产。据钢联调研，截至 8 月 12 日，已有 79 家钢厂相继启动检修计划，预计高炉铁水日产将继续向下。目前看，若无终端需求的改善，或者政策他端推动钢材短期供给大幅收缩、中长期行业产能逐渐出清，钢铁产业链负反馈风险缺乏结束信号，对铁矿需求和价格均形成较强向下压力。目前主要关注铁矿下跌至何</p> | |
|---|--|



| | | | |
|--------------|--|--|--|
| | <p>处, 供需可能会实现再平衡, 即矿山边际成本的定位。综合看, 钢铁产业链负反馈, 铁矿供应过剩压力上升, 预计铁矿期价继续向下寻底。策略上: 单边, 周报推荐的 01 合约空单继续持有; 组合, 观望。风险提示: 宏观政策加码, 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>产业负反馈加剧, 原料价格继续承压</p> <p>焦炭: 供应方面, 焦化利润降至盈亏平衡线附近, 部分焦企出现亏损境况, 减产现象逐步增多, 焦炉开工边际回落。需求方面, 钢材消费仍处淡季, 价格弱势、情绪悲观, 高炉检修计划因此增多, 铁水日产大幅缩减, 焦炭入炉刚需及采购需求持续走弱。现货方面, 焦炭第三轮提降推进当中, 焦企虽有挺价心态, 但出货压力增大, 现货市场弱势难改。综合来看, 需求淡季预期兑现, 高炉开工持续下滑、钢厂检修情况增多, 焦炭现实需求进一步承压, 焦化厂厂内库存不断积累, 现货市场仍有看降预期, 期价走势仍将维持弱势下行趋势, 基本面利空因素占据主导。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 煤矿处于复产周期, 山西大矿提产积极性尚可, 三季度增产趋势预计不变, 关注夏季洗煤产能分配情况; 进口煤方面, 甘其毛都通关车数有所回落, 下游接货积极性不佳, 口岸库存压力持续积累。需求方面, 下游生产环节同步走弱, 铁水日产下滑、焦炉开工受制于利润降低, 且钢焦企业对原料采购积极性持续减少, 坑口竞拍氛围不佳, 需求淡季预期兑现。综合来看, 煤矿处于复产周期, 三季度增产趋势不改, 供应压力边际增强, 而钢焦企业生产环节同步转差, 焦煤入炉刚需及采购需求双双回落, 淡季预期背景下产业链利润均处低位, 坑口竞拍氛围不佳, 煤价延续下行趋势, 关注矿端提产节奏。</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/玻璃</p> | <p>需求负反馈程度加深, 纯碱 01 合约前空持有</p> <p>现货: 8 月 13 日隆众数据, 华北重碱 2000-2100 元/吨 (0/0), 华东重碱 1850-2000 元/吨 (0/0), 华中重碱 1800-1950 元/吨 (0/0)。昨日, 西北轻重碱分别下调 50 元/吨。8 月 13 日, 浮法玻璃全国均价 1430 元/吨 (0)。</p> <p>上游: 8 月 13 日, 隆众纯碱日度开工率小幅回升至 80.91%, 日度检修损失量降至 2.27 万吨。昨日内蒙古化工检修结束。</p> <p>下游: 玻璃总运行产能逐渐下降。(1) 浮法玻璃: 8 月 13 日, 运行产能 168335t/d (0), 开工率 82.06% (0), 产能利用率 83.20% (0)。(2) 光伏玻璃: 8 月 13 日, 运行产能 108400t/d (-1000), 开工率 77.75% (-0.11%), 产能利用率 87.08% (-0.81%)。昨日, 安徽福莱特光伏玻璃有限公司 1000 吨窑炉冷修。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 进入 8 月, 碱厂检修计划开始兑现, 昨日纯碱日度开工率小幅回升至 80.91%。不过, 纯碱需求环比转弱的趋势延续。其中, 光伏、浮法玻璃行业亏损导致产线冷修明显增多。昨日新增 1 条 1000 吨日熔量的光伏玻璃产线冷修, 浮法</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>玻璃运行产能已降至 16.83 万吨，光伏玻璃运行产能已降至 10.84 万吨，较高点已累计下降 1.01 万吨日熔量。并且随着玻璃厂纯碱日耗量的下降，浮法玻璃厂也出现主动降低纯碱库存可用天数的迹象，下游大概率维持原料低库存策略。目前看夏季装置检修仍不足以大幅逆转纯碱供过于求的局面，且一旦检修季结束，以及剩余新装置投产，纯碱行业供需矛盾将继续积累。总体看，纯碱价格向下寻底的大方向未变，8 月检修仅为短期扰动因素。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。（2）浮法玻璃：浮法玻璃产能过剩，而需求偏弱的格局明确，浮法玻璃厂原片库存仍处高位。上周玻璃厂原片库存虽然小幅转降，但绝对规模仍有 6735.6 万重箱。高库存、弱需求、供给刚性，导致玻璃期现价连续大幅下跌。此外，核心原料，纯碱价格持续下跌，煤炭基本面亦不佳，若原料成本大幅下移，也将对玻璃价格形成负面拖累。目前潜在支撑在于，随着玻璃期价跌破 1300，玻璃产线冷修已明显增多，行业运行产能已降至 16.83 万吨，预计冷修规模将继续扩大。综合看，浮法玻璃供给过剩、库存偏高，价格向下驱动明确，但阶段性估值偏低，行业冷修规模正在扩大，短期玻璃价格跌势将放缓。策略上，单边，新单暂时观望；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 合约前空耐心持有；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>（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>地缘扰动持续性存疑，原油宜暂观望</p> <p>地缘政治方面，伊朗方面消息缓解了市场紧张情绪，原油回吐了部分地缘溢价。该事件对于油价的影响还需等待最终靴子落地。</p> <p>机构方面，IEA 公布了最新一期月报，月报没有调整 2024 年需求预期仍然是增长 97 万桶/日，但是小幅下调了 2025 年需求增长预期 2.6 万桶/日至 95.3 万桶/日。</p> <p>库存方面，API 数据显示原油大幅降库超 500 万桶，有助于油价回稳。</p> <p>总体而言，过去几次地缘事件后油价看，地缘溢价会随时间推移而被挤出，且目前原油需求端对油价支撑较少，短线不宜追涨，建议暂观望。</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 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>乙二醇供需支撑较好，价格或反弹</p> <p>PTA 供应方面，宁波台化 PTA 总产能 270 万吨，2#150 万吨装置投料重启中，该装置 5 月下停车。恒力石化（大连）按计划于 8-9 月对 470 万吨 PTA 装置进行年度检修；其中 PTA-5 生产线于 8 月 17 日开始停车检修，涉及产能 250 万吨，重启时间待定。江阴汉邦 PTA 总产能 220 万吨，12 日装置计划外临停，重启时间待定。PTA 开工提升至 81.02%。</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>乙二醇供应方面, 国内乙二醇总开工 59.98% (降 0.29%), 一体化 63.13% (平稳); 煤化工 54.37% (降 0.82%)。截至 8 月 12 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.36 万吨, 较上一统计周期累库 2.28 万吨。近一个月, 乙二醇港口库存维持在 60 万~70 万吨的水平, 整体库存压力不大。</p> <p>需求方面, 终端订单情况不温不火, 且夏季整体的开工积极性不高, 面对不断高企的成品库存, 聚酯负荷持续下降, 但效果并不明显。</p> <p>总体而言, PTA 短期供应端有减量, 聚酯有集中补货需求, 成本端企稳, 价格低位震荡。乙二醇成本端上移, 加之供需格局对目前价位构成利好支撑下, 短期有反弹空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>甲醇</p> | <p>需求略有好转, 期权行权量创新高</p> <p>本周四至周末共计 4 套检修装置计划重启, 如无新增检修装置, 下周开工率将达到年内最高水平。周二期货净空持仓减少 1.5 万手, 价格迎来反弹, 各地现货报价积极跟涨, 市场成交改善。西北样本生产企业接单量为 6.4 (+1.4) 万吨, 需求即将进入旺季, 重点关注下游开工率变化。煤炭沿海电厂库存略低于去年同期, 港口库存基本持平, 但贸易商库存高于去年同期, 随着电厂日耗下降, 煤炭供应趋于宽松, 短期价格偏弱震荡。昨日期权 09 合约行权量为 4.3 万手, 达到上市以来最高, 其中看跌期权行权量 3.2 万手, 结合当前 PCR 指标, 反映市场看空情绪强烈, 期货仍需时间完成筑底。</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>期货暂时止跌, 现货成交冷清</p> <p>美国 7 月 PPI 同比涨幅收窄至 2.2%, PPI 数据表现疲软后, 交易员上调对美联储放松政策的押注。7 月俄罗斯原油产量较 OPEC+ 协议规定目标高 3%, 市场担心供应增加, 国际油价下跌 2%。周二日盘聚烯烃期货和现货价格小幅上涨, 但市场观望气氛较浓, 现货成交并未跟进。夜盘随着原油下跌, 聚烯烃期货再度转跌。由于前 7 个月开工率偏低, 即便在高产能基数的情况下, 产量同比增速依然下滑, 8-12 月开工率回升后, 聚烯烃产量预计同比增加至少 8%, 9-10 月存在需求支撑, 供需预计保持平衡, 11-12 月供应面临过剩, 价格面临回落。</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>现实需求季节性走弱, 但供需预期处于好转之中</p> <p>供给方面: ANRPC 陆续进入增产季, 国内原料产出回升, 但近期云南地区遭遇落叶病侵袭, 割胶进程或有受阻; 同时, 泰国仍处于产量恢复阶段, 生产节奏偏缓使得胶水及杯胶价格再度上行, 且原料溯源机制启动, 成本支撑持续抬升。</p> <p>需求方面: 车速复苏速率放缓, 传统淡季压制产销增速, 但相关政策支持仍有发力空间, 终端需求预期并非转向悲观, 而轮胎企业开工虽延续分化格局, 半钢胎产线开工率则持续维持在同期峰值水平, 需求传导亦较通畅。</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：沪胶仓单季节性回升、但仍处于同期较低水平，而港口到港资源再度减少，保税区及一般贸易库存重回降库之势。</p> <p>核心观点：季节性供需预期持续兑现，胶价走势受其制约，但车市消费刺激政策存在加码空间，轮胎企业开工亦表现尚佳，而上游生产环节不时受到病害及气候扰动，原料价格保持较强韧性、成本支撑有所抬升，沪胶走势大概率延续筑底回升局面。</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。