



兴业期货早会精要：2024.10.31

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂、氧化铝下行驱动明确，橡胶宜卖出期权。

操作上：

1. 供需格局延续宽松，碳酸锂 LC2501 前空持有；
2. 远月跌势指引明确，氧化铝 AO2505 前空持有；
3. 原料季节性增产预期较强、高位滞涨或回调概率较大，橡胶持有卖 RU2501C18000 期权头寸。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体将震荡上行，沪深 300 指数风格兼容性最佳</p> <p>周四（10 月 31 日），A 股整体止跌回涨。当日上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约均有缩窄，但整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要期权合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 10 月份制造业 PMI 值为 50.1%，连续两个月上升，前值为 49.8；2.据商务部，将支持自贸试验区聚焦重点产业、开展全链条集成创新等。</p> <p>近期 A 股整体涨势虽有收敛，但关键位支撑有效、且整体交投氛围良好，技术面指引依旧偏多。而国内最新主要宏观景气指标已有边际改善，叠加相关宽松政策仍将持续推进，利于进一步提振市场信心、并提振乐观预期。此外，资本市场相关政策将促进各类增量资金入市，仍是当前 A 股的直接推涨动能。总体看，股指震荡上行概率仍最大，多头思路不变。再考虑具体分类指数，大盘价值和成长相关板块胜率仍最高、部分新兴板块弹性则较大，而沪深 300 指数兼顾性最佳，其依旧为最适宜多头标的，前单耐心持有。</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>谨慎情绪延续，债市震荡调整</p> <p>上一交易日国债期货部分品种小幅走高，TS、T、TL 主力合约较上一日收盘下跌 0.02%、0.01%、0.19%，TF 小幅下跌 0.01%。宏观方面，PMI 数据表现较为乐观，而重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。流动性方面，央行买断式逆回购落地，在公开市场小幅净投放。税期及月末影响基本消退，流动性表现宽松，虽然市场对年内新增债券发行可能形成供给压力担忧仍存，但情绪明显好转。综合来看，债市情绪较前期有所修复，但当前仍处政策发力阶段，虽然力度以及对经济修复</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>实质性效果仍有待确认，估值相对偏高的超长债仍有回调压力。而流动性预期保持平稳，短端或表现相对稳健。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
黄金	<p>现货黄金小幅回落，短期维持高位震荡</p> <p>行情走势，地缘政治因素小幅缓解，美国降息预期偏保守。海外市场看，纽约金走单边下行，昨日下午探-1.67%；国内市场看，沪金主力合约夜盘下跌-1.61%，盘面较前期有所回落。近期黄金上行速率较快，盘面可能出现回调。</p> <p>宏观经济，欧美降息预期落地，特朗普交易热度维持，美国经济韧性仍然偏强。本周美国公布数据整体向好，PCE 物价指数呈小幅抬升，失业金领取人数低于预期。根据最新 FedWatch 观察工具显示，11 月降息 25BP 概率约 95.2%。</p> <p>地缘政治，中东冲突影响仍在延续，部分地区风险有缓和。以色列与黎巴嫩仍在就停火协议进行磋商，美国方面也在持续推进停火协议草案签署。短期地缘政治紧张格局降温，市场避险情绪回落，这将导致黄金支撑力度有下滑。</p> <p>综上所述，市场关注通胀数据出炉，整体仍处在市场预估范围；短期海外冲突局势回落，但黄金投资情绪仍偏积极；海外央行购金维持增长，近期黄金 ETF 呈现首次净流入。黄金中期上涨动能未减，短期面临高位区间震荡行情。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求改善仍有待确认，铜价震荡运行</p> <p>昨日铜价继续震荡运行。海外宏观方面，美国通胀数据抬升，美元指数小幅回落至 103.8 附近，市场对降息节奏预期继续谨慎，关注非农数据。国内方面，PMI 数据表现较为乐观，而重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼利润虽有所改善，但仍维持不佳，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，市场对政策加码预期仍存，但当前落地情况仍未有明显改善，叠加铜价相对偏高，下游需求仍表现一般。综合而言，国内刺激政策仍有加码空间，但实际力度仍存较大不确定性，需求乐观预期反复。而美元指数近期维持高位，金融属性对铜价存在拖累。因此金融属性与商品属性均未有明确向上驱动，铜价延续震荡格局。</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 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>供给宽松预期强化，氧化铝远月表现疲弱</p> <p>昨日氧化铝主力合约震荡运行，远月合约走势偏弱。沪铝早盘震荡运行，夜盘小幅走弱</p> <p>海外宏观方面，美国通胀数据抬升，美元指数小幅回落至 103.8 附近，市场对降息节奏预期继续谨慎，关注非农数据。国内方面，PMI 数据表现较为乐观，而重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不确定性，宏观预期谨慎。</p> <p>氧化铝方面，矿石供给紧张现状仍未有转变，现货偏紧结构延续，但市场对未来新产能投放预期走强，广西有 200 万吨氧化铝项目举行正式投料试车仪式，现货价格涨势放缓。</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>电解铝方面，产能天花板明确，虽然后续或仍有复产产能，但规模有限，且当前开工率维持高位，实际产量增量受限。需求方面，随着稳增长政策的不断加码，市场预期仍有改善空间。</p> <p>综合来看，国内刺激政策仍有加码空间，需求存潜在利多，叠加供给端约束明确，沪铝下方支撑仍存。但需求改善力度仍有待确认。氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但远期转宽松预期强化，叠加前期涨速过快，资金扰动加剧，价格上方压力增加，远月弱势更为明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>下方支撑走弱，沪镍前空持有</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124300 元/吨，相较前值下跌 500 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，夜盘再度走低，收于 122710 元/吨，关注 12 万支撑位情况。</p> <p>宏观方面，国内增量财政政策消息频繁，市场观点出现分歧，风险偏好有所回落，静待 11 月 4-8 日人大常委会会议决议；海外方面，美国小非农数据较好，但 3 季度 GDP 初次估值同比增长略不及预期，关注下周美国大选普投情况。</p> <p>供应方面，菲律宾受台风天气影响镍矿生产减少，但印尼 RKAB 新增配额审批通过后，市场对矿端支撑走弱的预期偏强，整体来看镍矿价格相对承压；镍铁端铁厂挺价延续，但下游承接意愿有限，镍铁价格僵持；中间品印尼新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，9 月高冰镍产量小幅回升，进口货源相对宽松；纯镍端，9 月国内精炼镍产量进一步提升，需求较为刚性，过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面，不锈钢去库不畅，300 系不锈钢库存小幅回升；新能源方面，三元电池装车量结构持续走弱，新能源对镍需求进入瓶颈期。整体来看，需求即将进入淡季，对镍价支撑有所走弱。</p> <p>综上所述，镍基本面延续供需双弱格局，矿端价格有所松动，镍价持续下探，策略上前空继续持有。</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 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>盘面反弹动能有限，投机资金陆续离场</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存延续收缩态势。盐湖提锂开工开始下滑，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分矿山面临成本压力，但全球新增项目并未延缓。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿山产能扩张。新增供应持续增加，关注企业产量调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存下滑，产业链下游报价未止跌。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场规模小。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，前期需求高增长阶段消退。电车渗透率维持高位，储能招投标规模增速放缓。短期需求预期持平，关注需求持续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 73700 元/吨，期现价差变至 750。基差波动持续放大，短期期货受资金面</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>扰动显著。上游产量持续分化，下游采购规模回暖，现货宽松程度仍维持。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引明朗但出现小幅产量收缩；现货报价跟随期价，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价维持中期下行趋势，短期盘面反弹力度有限；前期项目扩产计划落地，锂电终端增速放缓。现货报价震荡，新增供应明确释放，消费市场应用场景有限。昨日期货小幅增长，合约持仓收缩且成交快速放大；需求维持低增速区间，供应后续压力仍存，资金扰动行为加剧波动，盘面仍偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>枯水减产难以扭转供需过剩格局，价格偏空运行</p> <p>供应端看，11月西南地区将上调电价，较多当地硅厂计划停炉减产；另有个别硅厂还有少许原材有待消耗，或将生产至11月中上旬。西南停产预期下现货端挺价心态增强，但下游接货能力一般，对涨价接受度仍相对较低。</p> <p>需求方面，多晶硅价格基本持稳，下游拉晶端尚有部分硅料库存可供生产消耗，采购紧迫性不足，上下游市场博弈加剧，下游需求问题未得到有效改善。</p> <p>库存方面，行业库存高位并继续累库破新高，对价格压制较强。</p> <p>总体而言，工业硅基本面实质性改善需观察，目前看供需格局扭转难度仍然较大，预计短期工业硅市场价格偏弱为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>政策超预期概率较低，黑色金属板材整体回调</p> <p>1、螺纹：宏观方面，市场对增量财政政策预期已较充分，下周会议政策超预期的概率较低，市场风险偏好有所回落；美国通胀粘性，9月降息25bps的概率超过90%，美元指数在阻力位回调。关注下周国内人大常委会会议和美国大选普投情况。中观方面，螺纹供需矛盾正在积累。本周钢联小样本螺纹供需双降，周产量环比减少7.93万吨至243.22万吨，周度表需环比减少2.82万吨至240.68万吨，总库存增加2.54万吨至437.27万吨，连续第2周累库。综合看，宏观驱动依然占据主导地位，但增量财政政策超预期概率较低，中观螺纹供需矛盾正在积累，预计螺纹期价震荡偏弱运行概率提高，等待下周国内人大常委会会议和美国大选结果。策略上：单边，新单观望；组合，01卷螺差或继续扩大，昨夜收盘172(+16)；10月份铁水日产首次见顶回落，钢厂复产放缓，01螺矿比收窄驱动减弱。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，市场对增量财政政策预期已较充分，下周会议政策超预期的概率较低，市场风险偏好有所回落；美国通胀粘性，9月降息25bps的概率超过90%，美元指数在阻力位回调。关注下周国内人大常委会会议和美国大选普投情况。中观方面，热卷供需弹性较小，且供需结构相对建筑钢材依然偏健康。本周钢联小样本热卷供需双双小幅下降，周产量环比减少1.1万吨至</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>303.29 万吨，周度表需环比减少 1.37 万吨至 318.69 万吨，总库存环比减少 15.4 万吨至 338.77 万吨，库存延续降势。综合看，宏观驱动依然强于中观，但增量财政政策超预期概率较低，中观热卷供需矛盾暂无积累迹象，但直接、间接出口面临边际压力，预计热卷价格震荡偏弱运行的概率上升，趋势明朗须待政国内（人大常委会议）、外（美国大选）策预期兑现、或者热卷供需矛盾积累。策略上：单边，无；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将走扩，昨日夜盘价差收至 172 (+16)。风险提示：政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，市场对增量财政政策预期已较充分，下周会议政策超预期的概率较低，市场风险偏好有所回落；美国通胀粘性，9 月降息 25bps 的概率超过 90%，美元指数在阻力位回调。关注下周国内人大常委会议和美国大选普投情况。中观方面。需求端，钢联样本高炉铁水日产见顶略早于预估，本周 247 家样本钢厂高炉铁水日产环比降 0.22 万吨至 235.47 万吨。11 月后高炉生产面临钢材消费淡季和北方采暖季限产的双重压制，钢厂原料冬储补库力度是需求端唯一支撑。供给端，4 季度全球主流、非主流进口矿发运同比、环比增量可控。10 月以来进口矿库存增长速度偏缓，但绝对值较高。本周 47 港进口矿库存环比小幅增加 38.3 万吨至 1.605 亿吨，钢厂进口矿库存环比小幅增 18.99 万吨至 8997.90 万吨。综合看，现阶段宏观驱动仍大于中观，但临近重要会议，剔除化债后，增量财政政策超预期概率较低，且国内高炉复产进一步放缓，预计铁矿价格震荡偏弱的概率上升。策略上：单边，卖出 i2501-P-700 看涨期权头寸建议止盈离场；组合，11-12 月原料冬储阶段，焦煤普遍表现弱于铁矿，关注铁强煤弱结构的持续性，昨夜 01 铁矿/焦煤比值 0.6361 (-0.0083)。风险提示：政策力度超预期，终端需求改善超预期。</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>上游累库压力增强，生产环节被动走弱</p> <p>焦炭：供应方面，焦化企业仍有盈利空间，但现货市场预期走弱，且秋冬季临近使得华北各地环保检查频率增高，被动减产现象亦有发生。需求方面，铁水日产仍处于增长阶段，焦炭入炉刚需尚有支撑，但市场情绪明显趋于谨慎，采购环节观望心态居多，库存压力向上游转移。现货方面，钢厂补库放缓、仍有看降心态，但焦企挺价意愿亦较强，现货价格博弈加剧。综合来看，焦炭现实刚需支撑尚佳，但市场乐观情绪逐步消减，钢厂备货及贸易商入市积极性降低，焦企出货或有受阻、焦化厂厂内存存小幅积累，现货市场仍将承压，期价维持弱勢震荡格局，关注后续增量政策预期。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分矿井存在减产现象，原煤供给区域性收紧，整体煤矿开工恢复进程不及往年同期；进口煤方面，甘其毛都通关顺畅，但口岸询盘意愿不佳，进口煤库存压力持续增长。需求方面，焦煤现实刚需仍有一定支撑，但焦炭现货</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>进入降价周期，焦企收紧原料备货，坑口竞拍氛围延续悲观情绪、流拍率处于高位。综合来看，焦煤现实需求尚有支撑，但钢铁企业原料消耗多以库存为主、采购积极性明显降低，市场情绪趋于谨慎，坑口成交继续转差，贸易煤价承压运行，期价走势维持弱势震荡格局，关注后续增量政策预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>政策超预期概率较低，玻璃纯碱价格双双走弱</p> <p>现货：10月31日隆众数据，华北重碱1650-1800元/吨(0/0)，华东重碱1500-1650元/吨(0/0)，华中重碱1500-1600元/吨(0/0)。现货市场保持平稳。10月31日隆众数据，浮法玻璃全国均价1324元/吨(+0.53%)，华南、西南、东北现货涨20、10、20元/吨。</p> <p>上游：10月31日，隆众纯碱周度综合产能利用率85.29%，周度产量为71.10万吨，环比上周减少2.09%。近期个别企业停车，及负荷波动，后续逐步恢复，影响产量有限。隆众预估下周纯碱产量72+万吨，开工率86+%。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比暂稳。(1)浮法玻璃：10月31日，运行产能158175t/d(0)，开工率77.18%(0)，产能利用率78.53%(0)。昨日主产地产销率整体大幅回落，沙河65%(↓)，湖北98%(↓)，华东106%(↓)，华南115%(↓)。(2)光伏玻璃：10月31日，运行产能95301t/d(0)，开工率69.91%(0)，产能利用率76.56%(0)。</p> <p>库存：纯碱，(1)碱厂库存167.77万吨，环比周一增加0.88%，企业待发订单维持11天左右，(2)社会库存小幅下降近1万吨，至31万吨左右。浮法玻璃，浮法玻璃企业库存5105.8万万重箱，环比-10.33%。10月底玻璃深加工企业订单天数降为12.9天，环比-2.27%，同比-40%。</p> <p>点评：(1)纯碱：临近重要会议政策预期兑现在即，剔除化债后增量财政政策超预期的概率降低，市场风险偏好较前期有所回落。且中长期看，纯碱产能扩张的方向未变。虽然纯碱基本面边际上出现了一些积极因素，但近期纯碱装置检修增多也未能改变供给过剩、行业累库的总量矛盾。策略上，纯碱卖看跌期权SA501P1300建议止盈，新单等待下周会议关于财政政策的决议。(2)浮法玻璃：临近重要会议政策预期兑现在即，剔除化债后增量财政政策超预期的概率降低，市场风险偏好较前期有所回落。今年浮法玻璃运行产能已累计减少超10%。叠加10月投机需求积极，浮法玻璃厂连续5周去库。但刚需表现一般，10月份玻璃深加工企业订单环比、同比双双下降，且同比降幅达到40%。我们仍坚持，若无超预期的增量政策，地产竣工周期下行的趋势难以被逆转，玻璃长期需求依然承压。策略上，单边，玻璃卖看跌期权FG501P1200头寸建议止盈，若下周会议政策未超预期，新单可试空玻璃，玻璃前多建议离场；组合，无。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖看跌期权SA501P1300、玻璃卖看跌期权FG501P1200头寸止盈；组合，无。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>供需面将以过剩格局为主, 价格中枢持续下移。</p> <p>宏观方面, 美国 9 月 PCE 物价指数同比上涨 2.1%, 符合预期, 但核心 PCE 物价指数同比上涨 2.7%, 高于预期的 2.6%; 近期经济数据强劲, 美联储降息路径存在变数, 金融市场预期和风险偏好将出现变化。</p> <p>供应方面, 消息称欧佩克+可能会将原定于 12 月的增产计划推迟一个月或更长时间, 油价出现反弹, 但后续如果没有得到官方认可对油价的上涨动力相对有限。</p> <p>总体而言, 当前正处在美国总统大选的关键时间窗口, 市场观望情绪浓厚; 高频指标显示原油月差结构整体稳中偏弱, 中长期供需面将以过剩格局为主, 价格中枢持续下移。</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>市场对 PTA 的未来走势持观望态度</p> <p>PTA 供应方面, 装置变动不大, 整体开工率维持高位, 后续检修计划有限, 供应充足。</p> <p>乙二醇供应方面, 检修量逐步减少, 11 月重启装置增多, 供应端趋于宽松, 港口库存回升, 整体价格承压。</p> <p>需求方面, 江浙地区部分前期减产的工厂已恢复至满负荷生产, 短纤工厂负荷接近年内最高水平, 但终端需求跟进有限, 原料储备普遍在半个月左右, 原料端支撑力较弱, 下游以观望态度为主。</p> <p>总体而言, 市场需关注地缘政治对成本端原油价格的影响, 聚酯价格或随成本端波动。</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>11 月产量和进口量均减少, 价格预期上涨</p> <p>本周无新增检修装置, 四套装置复产或负荷提升, 全国甲醇装置开工率上升 0.74%, 产量增加 1.4 万吨至 188 万吨, 创历史和年内新高。下游开工率全部上升, 烯烃和醋酸达到年内新高, 当前需求处于旺季, 给予甲醇现货价格较强支撑。10 月甲醇产量为 839 万吨, 较 9 月增加 49 万吨, 11 月气头装置检修, 产量预计最多减少至 800 万吨。10 月进口量达到 134 万吨, 11 月减少至 120 万吨。11 月下游开工率将延续上升, 需求旺季延续。综上, 11 月供应减少需求上升, 甲醇期货存在进一步上涨可能。</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>库存加速下降, 价格存在较强支撑</p> <p>月底工厂加快出货, 生产企业库存显著减少, PE 下降 12.6%, PP 下降 8.1%, 已经完全抹去 9 月积累的库存。社会库存同样降低, PE 减少 6.3%, PP 减少 8%, 二者均达到春节后最低水平, 并且远低于去年同期。欧佩克+可能将原定 12 月生效的增产计划推迟一个月或更长时间, 原油价格暂时止跌, 控产量保价格的情况大概率再一次出现。新装置陆续投产, 加剧现货市场看空心态, 不过检修增多叠加可流通货源偏少, 聚烯烃现货价格依然存在较强支撑, 卖出看跌期权或做多期货仍是较好策略。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>轮企开工积极性尚可，而供给放量预期较强</p> <p>供给方面：国内及泰国南部旺产季来临，原料放量预期较强，胶水走势有所回落、但杯胶价格表现出一定韧性，原料价差进一步收窄，且考虑今冬拉尼娜事件大概率卷土重来，增产季割胶作业或受扰动，天胶供给端不确定性因素尚存。</p> <p>需求方面：轮胎企业开工率边际回落、但整体开工水平尚处同期高位，而乘联会预估 10 月乘用车零售延续同环比双增局面，政策施力效果显现，市场消费潜力得到激发，橡胶乐观需求预期平稳兑现。</p> <p>库存方面：20 号胶仓单注册数量下滑显著、但沪胶仓单季节性回升，而港口入库率增长推动小幅累库，橡胶总库存边际增加。</p> <p>核心观点：ANRPC 传统旺产季来临，原料放量预期持续增强，胶水价格高位回落，港口进入季节性累库阶段，但考虑国内车市复苏态势不改，政策驱动下乘用车零售增速可观，轮胎企业开工积极性尚佳，胶价下行压力或受此影响有所抵消，可持有卖出看涨期权头寸。</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。