



兴业期货早会精要：2024.10.31

**操盘建议：**

商品期货方面：沪镍、氧化铝及碳酸锂延续弱势。

操作上：

- 1.需求淡季将至，沪镍空单移仓至 NI2412；
- 2.远期供给增长预期较强，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 3.海外关税政策扰动频发，碳酸锂 LC2501 空单继续持有。

**品种建议：**

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体大势指引依旧积极，沪深 300 期指多单耐心持有周三（10 月 30 日），A 股整体延续弱势。当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约均小幅走阔，但整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场短期情绪有所波动、但一致性预期仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第 3 季度实际 GDP 初值环比 +2.8%，预期+3%，前值+3%；2.《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》发布，“十四五”重点领域要取得积极进展。</p> <p>近日 A 股短期虽有回撤、但关键位支撑良好，且整体成交量能仍处高位，技术面无转势信号。再从宏观政策和资本市场政策看，积极宽松导向持续深化，一是利于消除尾部风险、提振市场信心，二是利于增量资金入场、为行情提供推涨动能。此外，从相关前瞻指标看，基本面亦有边际改善信号，对应盈利修复，并为 A 股上行提供更坚实基础。故从大方向看，股指仍宜持多头思路。再考虑具体分类指数，市场整体风格虽有轮换，但从政策面、资金面和基本面看，大盘价值和成长板块预期胜率依旧最高、且潜在赔率亦较佳，其整体盈亏比仍最优，对应映射关联度最高的沪深 300 指数多单可继续持有。</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 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>谨慎情绪延续，债市震荡调整</p> <p>上一交易日国债期货震荡运行，短端表现相对偏强，TS、TF 主力合约较上一日收盘上涨 0.03%、0.01%，T、TL 主力合约较上一日收盘下跌 0.02%、0.07%。宏观方面，近期数据清淡，且重要会议召开在即，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，关注 PMI 表现。流动性方面，央行买断式逆回购将进一步增强其对流动性的调控能力。昨日央行在公开市场大额投放，但到</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>期量较多，整体净回笼。税期及月末影响基本消退，流动性仍相对平稳。但市场对年内新增债券发行可能形成供给压力担忧仍存，且年底配置需求或有所减弱。综合来看，当前仍处政策发力阶段，虽然力度以及对经济修复实质性效果仍有待确认，但债券情绪相对脆弱，且存供给担忧。而超长端估值仍相对偏高，回调压力最为明显。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，整体驱涨因素未改 行情走势，地缘政治因素影响持续，经济数据指引降息步骤。海外市场看，纽约金走势延续强劲，昨日上涨 0.65%；国内市场看，沪金主力合约夜盘上涨 0.40%，盘面维持偏强运行。综上，近期黄金走势偏强，呈现高位震荡。</p> <p>宏观经济，欧美降息预期落地，特朗普交易热度维持，美国小非农数据公布。美国经济数据依旧分化，ADP 就业人数大超市场预期；但美联储仍将侧重周五非农数据公布，最新 FedWatch 观察工具显示降息 25BP 概率约 95.2%。</p> <p>地缘政治，中东冲突影响仍在延续，整体风险仍处高位。黎巴嫩真主党推选出新任领导人，而以色列同伊朗、也门胡塞武装冲突也呈现上升态势。地区局势发展仍不明确，市场风险溢价相对明确，资金对于贵金属避险价值追捧。</p> <p>综上所述，市场普遍关注通胀及就业数据，黄金波动率有所上行。近期中长期驱涨因素增强，黄金 ETF 实现净流入，海外不稳定格局加大黄金避险价值，多重因素共同推动黄金屡创历史新高。整体看，黄金多头趋势有望继续维持。</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 昨日铜价继续震荡运行，小幅走弱。海外宏观方面，美美国就业数据表现积极，市场对降息预期进一步回落，美元指数维持在 104 上方。国内方面，近期数据清淡，且重要会议召开在即，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，关注 PMI 表现。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>远期供给宽松预期强化，氧化铝高位回落 昨日氧化铝盘中出现快速回落，随后震荡运行。沪铝早盘震荡运行，夜盘小幅走弱</p> <p>海外宏观方面，美国就业数据表现积极，市场对降息预期进一步回落，美元指数维持在 104 上方。国内方面，近期数据清淡，且重要会议召开在即，市场对未来政策加码节奏仍存较大不</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>确定性，宏观预期谨慎，关注 PMI 表现。</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，昨日现货价格继续上涨。但市场对未来新产能投放预期走强，广西有 200 万氧化铝项目举行正式投料试车仪式，远期供给宽松预期走强。</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，关注云南是否有限产落地。此外废铝进出口政策调整，进口量增加预期略有走高。需求方面，随着稳增长政策的不断加码，市场预期正在改善。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，市场信心有所提振，叠加电解铝供给端约束较为明确，库存持续向下，价格下方支撑牢固。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。</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 (镍)</p>	<p>镍价下方支撑或走弱</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124800 元/吨，相较前值上涨 200 元/吨。期货方面，昨日镍价午盘小幅回升，夜盘再度走弱，收于 123560 元/吨，持仓与成交量小幅减少。</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，但钢厂成本依旧倒挂，下游承接意愿有限；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，近期 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，镍基本面弱势延续，需求淡季将至、矿端供应预期宽松，镍价下方支撑或走弱。</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 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，锂价上行压力明确</p> <p>供应方面，国内周度产量变动有限，上游库存呈现小幅收缩。盐湖提锂开工相对持平，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模下滑，部分自有矿面临成本压力，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，材料厂原料库存提升，产业链下游报价未止跌。</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>终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场规小。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，终端市场高增速已消退。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 73850 元/吨，期现价差变至 3650。基差波动持续放大，期货消息扰动振幅增加。上游产量分化显著，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。昨日期货小幅下跌，合约持仓收缩且成交有所回暖；需求维持低增速区间，供应后续压力仍存，供需格局暂未好转，短期盘面偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，截至 2024 年 10 月 25 日，全国工业硅矿热炉共 746 台，开炉率为 50.4%，较上周提高 0.27%，增产主要体现在北方。本周内蒙古 2 台，新疆增产 2 台，黑龙江复产 2 台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产 5 台。西南地区有序减产，西北及非主产区增产，南北错峰生产，供应充足。</p> <p>需求方面，光伏政策预期带动产业链价格企稳，出口需求预期小幅增加，但硅料环节为防过度竞争而降负，总体上多晶硅对工业硅需求拉动有限。</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>宏观影响大于中观，黑色金属短期仍有支撑</p> <p>1、螺纹：宏观方面，增量财政政策消息频繁炒作，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；美国小非农数据较好，3 季度 GDP 初次估值同比增长 2.8%，略不及预期，美元指数上行至阻力位，关注下周美国大选普投情况。中观方面，螺纹供需矛盾积累程度暂时有限。现货市场跟随期货市场运行，周三现货成交整体偏弱，各地价格涨跌互现，钢联小样本建筑钢材日度成交量小幅回升至 11.72 万吨。螺纹厂复产较快，供需结构已开始边际转宽松，多个样本口径螺纹库存转增。综合看，宏观驱动依然占据主导，市场对增量财政政策预期有所分化，中观螺纹供需矛盾积累暂时有限，但产量快速恢复的压力正在积累，预计短期螺纹期价震荡运行，等待下周国内重要会议和国外大选结果。策略上：单边，新单观望；组合，01 卷螺差或继续扩大，昨夜收盘 156 (+2)；01 螺矿比存在收</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>缩驱动，昨夜收盘 01 螺矿比 4.38 (+0.01)。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，增量财政政策消息频繁炒作，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；美国小非农数据较好，3 季度 GDP 初次估值同比增长 2.8%，略不及预期，美元指数上行至阻力位，关注下周美国大选普投情况。中观方面，热卷需求偏韧性，供需两端弹性相对小于建筑钢材，库存连续下降，供需矛盾尚未积累。但是，国内高炉复产尚未结束，且钢材直接出口面临内外价差收敛，以及加征关税等边际压力。热卷现货市场驱动有限，主要跟随期货市场运行，周三投机需求观望居多，产业刚需拿货，价格小幅上涨。综合看，宏观驱动依然强于中观，但市场对增量财政政策预期有所分化，中观热卷供需矛盾暂无积累迹象，但供给和出口仍面临边际压力，预计热卷价格震荡运行，趋势明朗须待国内策预期兑现或者供需矛盾积累。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 156 (+2)。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，增量财政政策消息频繁炒作，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；美国小非农数据较好，3 季度 GDP 初次估值同比增长 2.8%，略不及预期，美元指数上行至阻力位，关注下周美国大选普投情况。中观方面，昨日消息唐山启动重污染天气 II 级应急响应，目前调坯厂已接到通知，陆续实施停产，烧结影响暂不明确。本周焦炭现货第二轮提降，长流程钢厂即期利润维持，高炉复产方向未变，预计铁水日产见顶时间将在 11 月后，主要受需求淡季和北方采暖季的影响。届时钢厂原料冬储补库力度将成为影响铁矿需求强度的关键因素。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。但港口进口矿库存已超过 1.6 亿吨，主流高品澳粉、巴西粉矿均偏高。且全球矿山资本开支扩张周期尚未结束，明年铁矿供给增量规模可观，铁矿中长期供给宽松的格局依然较明确。综合看，现阶段宏观驱动仍大于中观，但临近重要会议市场对增量财政政策预期有所分化，预计短期铁矿存在较强支撑，但中长期基本面压力依然存在。策略上：单边，卖出 i2501-P-700 看涨期权头寸可持有至下周会议前；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 0.6444 (+0.0116)。风险提示：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>原料现货市场承压，煤焦期价弱勢震荡</p> <p>焦炭：供应方面，焦企尚有盈利空间，焦炉开工负荷短期持稳，但秋冬季临近使得华北各地环保检查频率增高，被动减产现象不时发生。需求方面，铁水日产增长支撑焦炭入炉刚需，且宏</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>观政策氛围偏暖，市场预期相对乐观，但贸易环节观望行为居多。现货方面，首轮提降后钢厂看降意愿仍存，但市场情绪受宏观政策推动，焦企挺价心态增强，港口贸易价格小幅探涨，现货市场博弈加剧。综合来看，铁水日产继续上升、焦炭入炉需求得到支撑，但市场情绪趋于谨慎，贸易环节入市积极性降低，钢厂对原料备货力度亦有所放缓，焦炭现货提降进入博弈阶段，期价重回弱勢震荡格局，关注后续增量政策及实际需求兑现情况。</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，甘其毛都口岸维持千车以上通关，但贸易商成交活跃度一般，监管区库存压力不减。需求方面，高炉及焦炉开工积极性尚可，焦煤现实刚需仍有一定支撑，但焦炭现货进入降价周期，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，钢焦企业生产环节表现积极、焦煤刚需得到支撑，但下游补库及贸易环节入市意愿逐步减弱，坑口成交情况持续转差，贸易煤价承压运行，期价走势弱勢震荡，关注后续增量政策及实际需求兑现情况。</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： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>装置检修增多，纯碱价格偏强运行</p> <p>现货：10月30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30日隆众数据，浮法玻璃全国均价1317元/吨(+1.39%)，华东、华中、华南、西南现货涨40、20、50、20元/吨。</p> <p>上游：10月30日，隆众纯碱日度开工率降至82.48%，日度检修损失量增至2.09万吨。新增江苏昆山、重庆湘渝停车。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比持稳。(1)浮法玻璃：10月30日，运行产能158175t/d(0)，开工率77.18%(0)，产能利用率78.53%(0)。昨日主产地产销率环比小幅回落，沙河90%(-)，湖北118%(1)，华东125%(1)，华南128%(↓)，东北71%，西南113%，西北102%。(2)光伏玻璃：10月30日，运行产能95301t/d(0)，开工率69.91%(0)，产能利用率76.56%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：随着人大常委会会议临近，以及政策消息频繁炒作，市场对增量财政政策预期有所分化，对市场扰动增加。中长期看，纯碱产能扩张、供给过剩、行业累库的趋势并未实质性逆转。但短期纯碱基本面出现边际上的积极变化，包括纯碱检修装置增多、纯碱净出口规模增加，以及下游浮法玻璃供需结构边际改善、价格企稳回升。目前，纯碱供给过剩格局基本明牌，短期在宏观政策预期支撑下，资金面对基本面边际利多相对更敏感。策略上，纯碱卖看跌期权SA501P1300耐心持有，等待下周会议对增量财政政策的安排结果。(2)浮法玻璃：随着人大常委会会议临近，以及政策消息频繁炒作，市场对增量财政政策预期有所分化，政策超预期的可能性有所降低，市场情绪扰动加大。浮</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>法玻璃运行产能收缩已持续较长时间，昨日运行产能降至 15.82 万吨/天，今年累计降幅超 10%。且 10 月投机需求积极，本周主产地产销率多数高于 100%，预计浮法玻璃厂将延续去库，库存由上游向中、下游转移。综合看，政策预期积极，基本面边际改善，政策预期兑现前，玻璃价格仍有支撑。策略上，单边，玻璃卖看跌期权 FG501P1200 头寸持有，激进者 01 合约多单持有至下周会议内容公布前；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 头寸继续持有；组合，无。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供需面将以过剩格局为主，价格中枢持续下移。</p> <p>地缘方面，短期看地缘政治影响证伪，结合相关微观数据，在 10 月初地缘风险升温的阶段，原油市场月差表现仍较为温和。可见其仅影响到油价运行节奏，对偏空趋势并未构成逆转。</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>库存方面，EIA 公布的周度数据显示原油小幅降库，成品油也整体降库，尤其是汽油降库力度明显超预期。数据整体偏利多。</p> <p>总体而言，由于不确定性扰动落地，地缘溢价将逐步挤出，未来供需层面将为主导。目前情况看原油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，恒力惠州 2 期 13 日开始检修，整体检修计划不高，开工率维持高位。周度库存数据显示，生产企业库存减少 3.45 万吨至 50.44 万吨，而贸易商库存则小幅增加 0.20 万吨至 4.74 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，华东乙二醇港口库存为 62.13 万吨，较上周增加 4.74 万吨。部分国内装置提高乙二醇负荷，整体来看，乙二醇市场短期内可能面临累库压力</p> <p>需求方面，下游聚酯开工率保持在 92%以上，旺季需求对市场形成一定支撑，但随着旺季逐渐结束，市场预期转弱。</p> <p>成本方面，原油市场对地缘可能带来的供应扰动担忧消退，价格偏弱运行，成本支撑不足。</p> <p>总体而言，市场对 PTA 的未来走势持观望态度；乙二醇市场不确定性较大，单边操作风险较高，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 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>港口库存达到年内新高</p> <p>本周到港量为 37.74 万吨，江苏到港量增加 6.78 万吨至 23.2 万吨，广东到港量增加 1.72 万吨至 4.18 万吨。受到港量显著增加影响，港口库存增加 7.91 万吨至 118.78 万吨，达到年内新高。其中华东累库 6.97 万吨，华南累库 0.94 万吨。生产企业</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>库存虽然延续下降，但幅度仅为 1%，西北出货不畅导致库存增加。样本企业订单待发量为 30.39 (-2.95) 万吨，减少几乎全部来自西北。周三日盘甲醇期货价格下跌，而夜盘反弹，显示当前多空分歧严重。未来两个月需求保持平稳，但供应存在较大变数，同时当前波动率偏低，警惕价格剧烈波动带来的风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	<p>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>(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>原料放量预期或兑现，而终端车市需求稳步增长</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：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，而轮胎产线生产积极、产成品去库较为顺畅，半钢胎开工率持续处于同期高位，橡胶需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面：入库率增长推动港口小幅累库，而 20 号胶期货仓单虽显著下滑、沪胶仓单注册数量却季节性回升，橡胶总库存有所增长。</p> <p>核心观点：港口或进入季节性累库阶段，原料放量预期压制胶价，但各产区生产节奏仍需依赖当地物候条件转好，而政策驱动国内车市增长，需求端提供稳定增量，橡胶供需处于双增局面，胶价或延续震荡走势，卖出跨式期权组合头寸可继续持有。</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 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。**