



兴业期货早会精要：2024.10.24

操盘建议：

金融衍生品方面：盈利将逐步改善、情绪面扰动则显著淡化，A股稳步上行概率最大。沪深300指数风格关联性最高，多单持有。

商品期货方面：沪镍、碳酸锂维持空头思路。

操作上：

1. 基本面弱勢依旧，沪镍 NI2411 前空持有；
2. 关键位阻力明确，碳酸锂持有卖 LC2501-C-80000 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>整体将稳步上行，沪深300期指多单继续持有</p> <p>周三（10月23日），A股整体延续小涨态势。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，且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继续回落。总体看，市场整体情绪偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储最新褐皮书报告，其对经济长期前景看法略显乐观，而通胀将维持温和局面；2. 工信部称，下一步将继续开展新能源汽车下乡等活动。</p> <p>近期A股整体振幅显著下降，而交投量能则仍维持在较高水平，技术面稳健信号显著增强。而国内宏观及资本市场重磅增量政策持续推进，一方面利于消除尾部风险、提振市场风险偏好；另一方面则利于盈利预期改善、为A股上行提供更为持续的动能。总体看，A股大概率将延续稳步上行格局。再考虑具体分类指数，当前阶段价值及红利风格配置性价比最高，而沪深300指数映射关联度最强，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</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>股债跷跷板效应明显，债市仍有回调压力</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走弱，午后收复部分跌幅，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘下跌0.04%、0.11%、0.16%、0.35%。宏观方面，近期数据清淡，年内专项债增发预期反复，市场对稳增长仍保持谨慎乐观态度。流动性方面，央行昨日在公开市场大额投放，保持净投放。此外昨日互换便利首次落地，但目前来看对整体流动性影响有限。当前央行呵护态度仍较明确，供给压力的实质性影响或有限。综合来看，当前仍处政策发力阶段，对经济修复实质性效果仍有待确认，市场预期反复，债市受股市表现影响较大。且债市估值仍偏高，尤其超长端回调压力仍存。而流动性预期保持平</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>稳，短端或表现相对平稳。</p> <p>(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>美元延续强势，铜价上行动能偏弱</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅低开横盘。海外宏观方面，美元延续强势，经济数据韧性对美元形成支撑。国内方面，近期数据清淡，年内专项债增发预期反复，市场对稳增长仍保持谨慎乐观态度。供给方面，铜矿供给仍偏紧，但近期冶炼加工费略有抬升，冶炼利润维持不佳，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。而美元指数近期表现偏强，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，铜价上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>需求存潜在利多，铝价下方支撑延续</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在高位震荡运行。电解铝早盘小幅走高，夜盘先上后下。</p> <p>海外宏观方面，美元延续强势，经济数据韧性对美元形成支撑。国内方面，近期数据清淡，年内专项债增发预期反复，市场对稳增长仍保持谨慎乐观态度。</p> <p>氧化铝方面，短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变，现货持续上涨，市场对近月看多情绪较为强烈，但短期内涨速过快，市场多空博弈加剧，交易所再度对保证金及涨跌停板进行调整。</p> <p>电解铝方面，产能天花板明确，虽然近期存在复产产能落地，但开工率维持高位，实际产量增量受限。而产量增速明显偏缓，关注云南是否有限产落地。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，价格下方支撑牢固。氧化铝方面，供给担忧持续，现货走势偏强，短期价格仍有支撑，但当前涨速过快，资金扰动加剧，价格预计波动较大。</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 (镍)	<p>供需双弱，镍价持续下探</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127400 元/吨，相较前值上涨 50 元/吨。期货方面，昨日镍价弱势延续，夜盘低开后略有回调，收于 126110 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内暂无新增量政策信号，关注 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对增量财政政策的表述；海外方面，IMF 下调明年全球增长预期，但上调美国增长预期，美国经济软着陆概率上升，美元指数延续强势。</p> <p>供应方面，虽然菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季、印尼表示将强化对镍矿的生产管制，但随着印尼天气影响减弱、RKAB 新增配额审批通过，市场对矿端支撑走弱的预期偏强；镍铁端利润修复，冶炼厂生产驱动有所增强，价格小幅走弱；中间品印尼</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>新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，进口货源相对宽松；纯镍端，国内产能产量持续爬坡，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，叠加镍铁价格坚挺，钢厂利润再度转弱；新能源方面，9 月新能源汽车总量需求边际改善，但三元电池装车量占比进一步走弱至 24.1%，整体来看，新能源对镍需求进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，基本面延续供需双弱格局，情绪面依旧悲观，在高库存压力下，镍价持续下探，策略上前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
碳酸锂	<p>上游供应出现挺价，但整体流通货源充足</p> <p>供应方面，国内周度产量分化加剧，辉石提锂占比持续攀升。盐湖提锂开工有所回落，辉石提锂产量持续增长，云母企业在产规模有限，部分自有矿面临成本压力，全球新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山新增产能、南美智利出口回暖、澳洲矿山的产能爬坡。新增供应持续增加，关注企业经营调整。</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，新兴市场占比低。全球需求长期增势明朗，短期政策扰动影响较强，终端市场增速显著回落。电车渗透率维持高位，储能招投标规模同比增长。短期需求预期偏弱，关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 73650 元/吨，期现价差变至 2150。基差波动持续放大，期货受消息扰动振幅扩大。上游产量分化显著，下游采购规模下滑，供强需弱格局难改。进口锂矿价格下滑，海外矿企生产指引明确且并无明确减产行为；现货报价波动加剧，关注现货市场流通货源。</p> <p>总体而言，锂价进入下行空间而预期悲观，短期反弹高度有限；全球锂电终端增速放缓，全球政策扰动风险增加。现货报价回落，新增供应逐步释放，消费市场新增场景偏少。昨日期货震荡上行，合约有所增强且成交小幅回暖；需求进入淡季，供应项目正常投放，中期产能过剩明确，盘面维持偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
工业硅	<p>关税政策松动，工业硅短期市场情绪提振</p> <p>供应端看，全南方硅厂按照计划陆续停炉，厂家多惜售。北方新产能不断投产，总体看工业硅供应仍然宽松。</p> <p>需求方面，有机硅新产能产品已出，短期内对市场影响不大，但是对上下游各企业心态影响较大。多晶硅方面，美国正启动变更情况审查，旨在评估是否可能部分撤销对源自中国的晶体硅光伏电池的反倾销和反补贴税令，关税政策出现松动，出口需求有望提振，消息面提振短期市场情绪。目前多晶硅市场整体接单放缓，大部分厂家未完成本月订单，多晶硅厂家对外报价暂稳为主。</p> <p>成本方面，原料、辅料等成本下降，但枯水期的到来将重新推高成本，目前多数硅厂仍处于亏损状态。</p> <p>总体而言，虽有消息面提振短期情绪，但由于供应十分充</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>足，实际库存压力仍然较大，预计中期工业硅市场价格维稳运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>钢厂复产节奏放缓，炉料相对成材偏弱</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内政策底确认后，增量政策预期逐渐兑现，等待 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对财政政策的安排；美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104.4。中观方面，建筑钢材需求环比改善信号不强。水泥出库量、混凝土发运量环比几乎走平，建筑工地资金到位率环比上期加速回升 0.66%至 64.2%，绝对值仍偏低，找钢、钢谷建筑钢材周度表需回升节奏放缓。钢厂盈利回落，螺纹产量回升速度也有所放缓。供需双增节奏均放缓，螺纹库存开始转增，本周找钢、钢谷样本螺纹库存环比增加。综合看，国内政策底明确后，等待确认财政政策力度和节奏，中观螺纹库存偏低，但供需结构已出现边际转弱，若无政策利好，螺纹期价或延续震荡偏弱走势。策略上：单边，新单观望，空单轻仓持有；组合，受钢厂复产节奏放缓，以及铁矿高库存的影响，螺矿比收缩的扰动增加，策略已离场。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内政策底确认后，增量政策预期逐渐兑现，等待 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对财政政策的安排；美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104.4。中观方面，热卷供、需弹性相对低于建筑钢材，且供需结构也相对更好。国内“两新”政策对耐用消费品和制造业的扶持，以及强劲的钢材直接出口，支撑热卷需求。同时，由于 10 月热卷厂排产环比减少，且现货卷螺差尚未拉开，热卷供给增长慢于螺纹等建筑钢材。因此，本周找钢、钢谷样本热卷延续去库，供需矛盾积累较为有限。未来热卷基本面主要潜在变量是</p> <p>(1) 高炉复产、以及卷螺差修复程度，对于热卷供给的影响，</p> <p>(2) 海外对华钢材加征关税对钢材直接出口的影响。综合看，国内政策底明确后，等待确认财政政策力度和节奏，中观热卷供需结构相对好于建筑钢材，预计短期热卷价格走势偏震荡，且相对强于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，热卷供给短期受限，01 卷螺差将继续走扩，昨日收盘价差扩大至 160。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内政策底确认后，增量政策预期逐渐兑现，等待 10 月下旬的人大常委会和月底政治局会议对财政政策的安排；美联储降息预期降温，特朗普支持率反超，美元指数连续反弹至 104.4。中观方面，本周铁矿需求端变化在于，钢厂盈利高位回落后，复产节奏有所放缓，包括钢谷、找钢在内样本，主要品种钢材产量回升速度下降。铁水是否见顶还需观察 2 周时间，但北方采暖季临近，铁水产量见顶不过时间问题，钢厂原料冬储也将启动。根据估算，4 季度全球进口矿发运同比增量可</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>控，但目前仍处于矿山资本开支扩张周期，明年全球铁矿供给增量规模可观，铁矿中长期供给宽松的格局明确。我国 47 港进口矿库存已重回 1.6 亿吨以上，市场信息港口库存压力较大。综合看，目前宏观政策面仍占据主导，短期铁矿存在支撑，但中长期供给宽松格局明确。策略上：单边，新单观望；组合，受钢厂复产节奏放缓，以及铁矿高库存的影响，螺矿比收缩的扰动增加，策略已离场；焦炭现货提降，焦煤表现弱于铁矿，关注铁强煤弱的结构持续性。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>焦炭首轮提降开始落实，原料采购积极性大幅减弱 焦炭：供应方面，焦化利润仍有盈利空间、焦炉生产积极性不减，但随着秋冬季环保检查增多，山东地区焦企出现减产现象。需求方面，焦炭现实刚需虽有支撑，但高炉复产进度放缓，而市场情绪趋于谨慎，下游及贸易环节原料补库力度明显降低。现货方面，山东及河北大型钢厂落实焦炭采购价 50-55 元/吨下调，首轮提降推进当中，现货市场重归下行趋势。综合来看，区域性焦炉开工受制于环保检查、而钢厂复产速率同步降低，焦炭现实供需矛盾暂不突出，但市场情绪趋于谨慎，原料补库持续性减弱，现货价格落实首轮提降，期价仍将承压运行，关注月末增量政策预期及市场信心。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续完成复产，原煤供给边际回升，但整体开工进程同比往年依然偏低；进口煤方面，市场情绪转弱，中蒙口岸贸易商观望情况居多，监管区库存压力又起。需求方面，钢焦企业生产环节表现尚佳，焦煤现实需求仍有一定支撑，但钢厂逐步落实焦炭首轮提降，焦企或同步收紧自身原料备货，焦煤坑口竞拍氛围转差、流拍率不断上升。综合来看，高炉及焦炉开工尚佳，焦煤现实刚需仍有支撑，但利润影响及环保检查或制约未来提产积极性，且焦炭已进入提降周期，下游及贸易环节对原料煤补库力度显著下降，坑口成交状况边际回落，贸易煤价跌幅放大，期价同步承压，关注后续市场信心能否得到修复。</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>玻璃厂连续去库，玻璃价格偏强运行 现货：10 月 23 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)。现货市场持稳，西北现货小幅涨价 50。10 月 23 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1230 元/吨 (+0.08%)，华东现货涨 10 元/吨。</p> <p>上游：10 月 23 日，隆众纯碱日度开工率 86.37%，日度检修损失量为 1.62 万吨，环比持平。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比持稳。(1) 浮法玻璃：10 月 23 日，运行产能 162190t/d (0)，开工率 78.19% (0)，产能利用率 80.53% (0)。昨日主产地产销率稳中有升，华东 106% (↑)，沙河 121% (↓)，湖北 110% (↑)，华南 94% (-)。</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>(2) 光伏玻璃：10月23日，运行产能95976t/d (0)，开工率70.56% (0)，产能利用率77.1% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：国内政策底已确认，等待增量财政政策预期兑现。虽然纯碱产能扩张、行业累库的问题并未实质性改善。但近期纯碱基本面的边际变化，值得关注。一方面是国内纯碱价格大幅下跌后，纯碱净出口规模扩大。二是，纯碱企业亏损减产预期增强，纯碱综合日度开工率已降至86.37%。三是，下游浮法玻璃或连续3周去库，价格出现企稳迹象。目前，纯碱供需格局利空基本牌，空头策略较为集中，且估值已相对偏低，资金面对基本面边际利多可能更为敏感。策略上，纯碱卖看跌期权SA501P1300继续持有。(2) 浮法玻璃：国内政策底已确认，等待增量财政政策预期兑现。按照目前增量稳地产政策力度，房地产竣工周期下行的趋势或较难扭转。不过浮法玻璃运行产能已大幅下降，10月以来玻璃主地产销率表现尚可，市场信息，本周浮法玻璃可能会连续第3周去库。并且，近期原料端，纯碱的减产预期上升，价格亦出现止跌可能，短期玻璃价格震荡偏强运行概率上升。策略上，单边，新单观望；组合，继续持有玻璃卖跨式期权组合头寸，卖FG412C1180+卖FG412P1180，捕捉高波动率回归的盈利机会，或者新增玻璃卖看跌期权FG501P1200。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖看跌期权SA501P1300继续持有，新增玻璃卖看跌期权FG501P1200；组合，继续持有玻璃卖跨式期权组合头寸，卖FG412C1180+卖FG412P1180，捕捉高波动率回归的盈利机会。</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>供需不确定性加剧观望情绪</p> <p>供应方面，EIA公布的周报显示美国产量增加10万桶/日至1350万桶/日，飓风季过后，美国原油产量升至历史新高。9月欧佩克+临时达成了将退出自愿减产计划从10月延迟到12月的决定，目前市场关注欧佩克+后续产量政策能否扭转市场对2025年原油供应过剩的担忧。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，美国至10月18日当周EIA原油库存547.4万桶至4.26亿桶，远超预期的27万桶。此前API报告显示原油持仓小幅增加164.3万桶。对油价形成压制，回吐此前夜盘反弹。</p> <p>总体而言，油价整体还是处在低位区间震荡阶段，市场仍缺乏清晰指引，足够改变震荡格局的驱动仍未出现。</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>聚酯</p>	<p>累库预期仍存，PTA价格弱势震荡</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，中泰检修中，整体检修计划不高。PTA社会库存为415.8万吨，较前一周增加2.0万吨。</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>乙二醇供应方面，煤制装置检修后逐步恢复，预计 11 月转向累库。港口库存方面，预报下周到货 14.39 万吨，库存保持中性水平。</p> <p>需求方面，织造负荷持稳，聚酯负荷维持在 92.4% 的高位，但产销一般，整体库存压力不大。终端加弹负荷持平于 93%，织机负荷持平于 83%。</p> <p>成本方面，国内 PX 开工率略有收缩，但国外 PX 供应量增加，现货市场供过于求的情况并未改变，成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，中期累库预期仍存，PTA 支撑有限，价格表现趋于弱势震荡。国内高供应以及进口到港回升导致累库，对乙二醇市场价格形成压制。</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>到港量再度减少，港口库存压力缓和</p> <p>本周到港量减少 9.79 万吨至 28.18 万吨，华东到港量减少三分之一，华南到港量大幅增加。港口库存积累速度放缓，为 110.87(+0.63)万吨，其中华东累库 1 万吨，华南去库 0.4 万吨。生产企业库存为 44.63(-2.33)万吨，减少主要来自西北和华东地区。样本企业订单待发量为 33.34(+2.5)万吨，现货价格回落后成交明显改善，西北和华中订单大幅增加。港口库存增长不及预期，进口量显著增加的预期可能落空，气头检修计划即将公布，供应利空可能缓和，有利于甲醇价格企稳。</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>库存持续下降，关注 L 做多机会</p> <p>本周聚烯烃生产企业库存延续下降，PE 减少 6.4%，PP 减少 4.0%，十一积累的库存已经基本被消耗。社会库存同样下降，但幅度较小，PE 为 3.3%，PP 为 1.9%，当前社会库存处于年内偏低水平 9 月塑料制品产量为 746 万吨，同比增加 13.6%，参考历史规律，10-12 月每个月的塑料制品产量与 9 月接近，因此推测今年四季度需求不会太差。本周 PE 新增 2 套装置检修，PP 新增 5 套装置检修，开工率进一步下降，叠加上中游库存无压力，价格止跌反弹，可以考虑做多 L 或者卖出看跌期权。</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>乘用车零售同环比双增，上游原料生产亦有放量预期</p> <p>供给方面：ANRPC 各主产区陆续进入增产时期，季节性放量预期逐步增强，但原料价格表现出较强韧性，且考虑今冬拉尼娜事件大概率卷土重来，气候问题对胶林养护及割胶作业的负面影响或不时显现，天胶供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面：10 月上中旬乘用车零售同环比大增，以旧换新相关刺激措施效果显现，工信部意欲进一步推动汽车下乡活动，政策加码恰逢传统旺季，终端需求预期乐观，且轮胎企业产成品去库顺畅、开工意愿积极，需求传导效率亦表现良好。</p> <p>库存方面：节后采购恢复、而到港资源平稳，港口重回降库趋势，且沪胶仓单及产区库存季节性累库幅度不及往年，橡胶库存端暂无压力。</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>核心观点：传统消费旺季背景之下政策施力不断加码，乘用车零售数据乐观，而国内产区及泰国南部陆续进入增产季，原料放量预期亦有抬升，基本面呈现供需双增格局，胶价预计维持高位震荡，卖跨式期权策略持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

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。