



兴业期货早会精要：2024.10.17

操盘建议：

商品期货方面：碳酸锂及甲醇偏弱，建材品种宜持组合思路。

操作上：

- 1.需求预期疲软，碳酸锂持有卖 LC2501-C-80000 期权头寸；
- 2.供需面不佳，卖出甲醇期权 MA412-C-2500 头寸；
- 3.玻璃供给格局优于纯碱，买 FG501-卖 SA501 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>震荡市未改，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>周三（10月16日），A股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数微涨0.05%报3202.95点，深证成指跌1.01%报9965.02点，创业板指跌2.21%报2039.95点，中小综指跌0.4%报10250.64点，科创50指跌2.57%报875.69点。当日两市成交总额为1.4万亿、较前日小幅缩量。</p> <p>盘面上，电子、通信、电力设备及新能源、国防军工、食品饮料、消费者服务和家电等板块跌幅相对较大，而地产、银行、建材和建筑等板块走势则相对偏强。</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有走阔，而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场短期情绪波动较大、且一致性看涨预期较前期显著减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据工信部，目前工业领域在建和年内开工项目约3.6万个、预计未来3年将拉动投资将超11万亿；2.据统计，今年以来已有近2000个回购方案已实施完毕、涉及1400多家公司，逾340家公司已完成回购金额过亿。</p> <p>从近期A股整体走势看，其交投量能持续下降、且关键位阻力亦有加强，技术面区间震荡概率依旧最大。而国内重磅增量政策实效进入观察期、基本面及盈利是否将改善亦待验证。另随过度乐观甚至亢奋情绪消化，估值在大幅修复后、其短期续涨弹性亦将显著受到抑制。综合看，当前阶段A股将维持整理态势，卖高执行价看涨期权策略盈亏比仍最佳。具体为：以沪深300指数为标的，继续持有卖IO2411-C-4200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 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>市场预期反复，超长端压力最为显著</p> <p>昨日国债期货上午表现相对坚挺，午后出现回落，TS、TF、T、</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>



	<p>TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.02%、0.08%、0.09%、0.47%。今日住建部、财政部、自然资源部、央行、金监总局将联手召开发布会,介绍促进房地产市场平稳健康发展的有关情况。市场对会议存较高关注。从数据表现来看,整体仍一般,但政策基调保持积极,虽然实施力度仍有不确定性,但预期难以证伪。流动性方面,受 MLF 到期的影响,央行在公开市场大额投放,资金面仍保持宽松。本周或有存款利率下调,但超预期影响有限。综合来看,近期政策稳增长诉求仍较为明确,虽然政策效果仍有待观察,但债市谨慎情绪加重,尤其是估值偏高的超长端压力或最为显著。而货币政策仍将延续宽松,流动性充裕对短端支撑更为明确,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>	<p>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>美元偏强,需求存乐观预期,驱动分化</p> <p>上一交易日沪铜早盘震荡运行,夜盘小幅低开 after 略有回落。海外宏观方面,市场对降息预期保持谨慎,美元指数继续维持偏强运行。今日住建部、财政部、自然资源部、央行、金监总局将联手召开发布会,介绍促进房地产市场平稳健康发展的有关情况。市场对会议存较高关注。从数据表现来看,整体仍一般,但政策基调保持积极,乐观预期仍存。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,受国内近期刺激政策的加码对市场信心形成进一步强化,预期有所好转,但高价铜仍对实际需求存抑制,9月下游开工整体一般。综合而言,国内刺激政策仍有加码空间,对市场信心有所提振,但实际力度仍不确定性。而美元指数近期表现偏强,市场对美联储降息预期有所放缓,金融属性对铜价存在拖累。因此驱动表现分化,且不确定性均较高,短期铜价或延续震荡。</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 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>地产相关会议今日召开,关注需求端变化</p> <p>昨日氧化铝主力合约继续延续高波动,日盘尾盘出现拉升,夜盘震荡运行。电解铝整体区间内震荡。</p> <p>海外宏观方面,市场对降息预期保持谨慎,美元指数继续维持偏强运行。今日住建部、财政部、自然资源部、央行、金监总局将联手召开发布会,介绍促进房地产市场平稳健康发展的有关情况。市场对会议存较高关注。从数据表现来看,整体仍一般,但政策基调保持积极,乐观预期仍存。</p> <p>氧化铝方面,短期矿石紧张及现货偏紧格局难以转变,且现货表现偏强,但远期转向宽松趋势仍较为明确,市场多空博弈加剧,且当前估值较高,短期内或延续高波动。</p> <p>电解铝方面,产能天花板明确,当前已连续多月未有新增产能,且开工率维持高位,虽然近期存在复产产能落地,但实际产量增量受限,且产量增速明显偏缓,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</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>面, 供给担忧持续, 现货走势偏强, 短期价格仍有支撑, 但当前估值过高, 且期货价格升水现货, 追涨风险较高, 上方压力不断加剧。</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 (镍)	<p>下有成本支撑, 上有过剩压力</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 133535 元/吨, 相较前值下跌 1165 元/吨。期货方面, 昨日沪镍震荡偏弱运行, 夜盘收于 133100 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内周四上午住建部部长将与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况, 关注政策对需求预期的影响; 海外方面, 市场下修美联储降息预期后, 美元指数偏强运行, 有色金属的金融属性有所削弱。</p> <p>供应方面, 矿端印尼天气影响减弱, 但菲律宾主矿区苏里高逐渐进入雨季, 矿山惜售情绪较浓, 镍矿价格仍有支撑; 镍铁近日需求有所改善、下有成本支撑, 近期报价坚挺, 利润修复下, 国内冶炼厂生产驱动有所增强; 中间品印尼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, 供给延续增势, WBMS 最新报告显示, 8 月全球镍供应过剩 0.46 万吨, 1-8 月共过剩 6.62 万吨, 供需过剩格局依旧明确。</p> <p>需求方面, 当前不锈钢厂利润有所修复, 维持较高排产, “银十” 预期或有兑现; 新能源方面总量边际改善, 但三元电池需求结构弱势难改, 9 月装车量占比仅有 24.1%, 三元对镍需求提振有限。</p> <p>综上所述, 当前矿端成本对镍价仍有支撑, 但供需过剩格局依旧明确, 库存持续累积, 关注今日地产政策消息对需求预期的影响。</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>
碳酸锂	<p>需求进入淡季预期, 锂价重回下行通道</p> <p>供应方面, 国内周度产量分化明显, 云母产量规模持续下降。盐湖提锂产量开工下滑, 辉石提锂新增产能投放, 云母企业停产规模增长, 自有矿企生产计划未改, 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、澳洲矿山持续爬产。整体供应规模持平, 关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面, 材料厂原料库存下滑, 下游需求旺季基本兑现。终端市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 欧美市场需求变动, 新兴市场力度偏弱。全球需求长期增势明朗, 短期政策扰动影响较强, 下游未来进入需求偏淡。电车渗透率维持高位, 储能招投标进度加快。下游排产旺季已体现, 关注旺季延续时间。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 75400 元/吨, 期现价差变至 3900。基差波动持续放大, 现货跟随期货下跌。上游产量分化显著, 下游未来采购规模下滑, 整体供需弱格局难改。进口锂矿价格下滑, 海外矿企生产指引明确且产品报价跟随锂价; 现货报价波动偏缓, 关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言, 锂价进入下行空间而矿端跟随, 上游资源端供应</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>充足；全球锂电消费市场疲软，整体政策扰动风险增加。现货报价回落，新增供应逐步释放，终端市场增速显著放缓。昨日期货震荡下行，合约整体持仓持平而成交规模抬升；未来需求进入淡季，供强需弱格局较为明确，预估锂价步入下行区间。</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>供应偏松，价格低位震荡</p> <p>供应端看，西南大规模停产或体现在 10 月底，而北方新疆等地部分硅企陆续复产，叠加个别新增投产项目继续增加开炉，整体产量虽存减少预期但最终体现或不及预期。</p> <p>需求方面，多晶硅厂接单量较少，厂家多持观望态度，下游维持较低开工，对多晶硅市场支撑较弱。有机硅各厂家库存均较小，但是终端需求不济，下游买进动力不足。</p> <p>总体而言，供应偏松但生产成本增加，预计短期工业硅市场价格维稳。</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 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>政策加码方向明确，黑色金属板块短期震荡偏强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，关注今天上午 10 点住建部部长与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况的发布会；市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，昨日现货市场偏冷，各地螺纹现货价格延续小幅下跌走势，小样本全国建筑钢材现货成交小幅增至 10.36 万吨。考虑到增量稳增长政策落实到起效（体现实物工作量）需要较长时间，暂不宜高估 4 季度钢材消费改善幅度。且螺纹厂复产积极性依然偏强，据 SMM 调研本周建材检修影响量继续减少，找钢、钢谷样本建材周产量继续大幅回升，螺纹供给弹性明显强于需求弹性。综合看，宏观政策加码的方向未变，等待地产、财政政策预期兑现，中观 10 月螺纹供需双增，但供给向上弹性明显高于需求，预计政策预期短期仍螺纹期价震荡偏强运行，但如果驱动回归基本面，需警惕供强需弱的风向。策略上：单边，短期政策预期支撑依然存在，且未来高波动率将逐步回归常态，有利于卖看跌期权，卖出 rb2501P3100、卖出 rb2501P3300 看跌期权头寸耐心持有；组合，钢厂复产积极性偏强，耐心持有买铁矿 01 空螺纹 01 套利组合。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，关注今天上午 10 点住建部部长与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况的发布会；市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，热卷需求具备韧性，但短期亦无明显增长迹象。昨日现货市场成交疲软，价格继续小幅回调。并且，现货卷螺差仍处于偏低水平，短期持续制约热卷厂复产动力，本周找钢、钢谷公布的热卷周度产量环比均小幅减少。短期热卷供给受限，需求偏韧性，推动热卷库存继续下降，找钢、钢谷热卷库存环比继续下降，城市库存维持良好去库态</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>势。不过，国内高炉仍处于较快速复产阶段，据 SMM 估算本周铁水日均产量将上升 1.3 万吨，随着高炉持续复产，未来热卷供给端潜在向上的弹性也不容忽视。综合看，宏观政策加码方向明确，政策预期正在逐一兑现，未来经济基本面改善的程度更为重要，中观热卷延续去库，但高炉复产阶段，热卷供给潜在向上弹性依然较大，预计短期热卷震荡偏强运行，但中期高度有限。策略上：单边，新单观望；组合，短期热卷供给弹性小于螺纹，01 卷螺差将继续走扩，昨夜收盘价差 136。风险提示：终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，关注今天上午 10 点住建部部长与财政部、自然资源部、央行、金融监管总局负责人介绍稳地产政策相关情况的发布会；市场下修美联储降息预期后，美元指数偏强运行，削弱全球定价商品的金融属性。中观方面，4 季度铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，10 月国内高炉加速复产，SMM 估算本周铁水日产增 1.3 万吨，预计 4 季度钢联样本高炉铁水日产高点或将达到 240 万吨左右。11 月后，北方高炉生产将会受到采暖季限产政策影响，铁水日产将再度高位回落。供给端，2025 年全球铁矿石供给增量可观。今年 4 季度，目前新交所铁矿石掉期价格 105.7 美金（低于 2023 年同期），非主流矿发运或将环比回升、但同比增幅可能受限。而主流矿山发运冲量需求偏低，供给环比同比增幅有限。综上所述，宏观政策加码方向已明确，中观 10 月国内钢厂加速复产，铁矿供需阶段性改善，短期铁矿期价支撑较强。策略上：单边，新单观望；组合，钢厂加速复产，买铁矿 01-卖螺纹 01 套利策略耐心持有。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>原料现货涨势放缓，关注本周补库持续性</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润持续修复，焦企生产积极性得到提振，焦炉开工负荷走强，焦炭供应恢复增长。需求方面，铁水日产回升、焦炭入炉刚需尚有支撑，但市场情绪趋于谨慎，下游产成品价格边际回落，钢厂原料补库力度或同步减弱。现货方面，焦炭六轮提涨悉数落地，累计涨幅 300-330 元/吨，现货市场预期走稳。综合来看，产业链利润得到修复，高炉及焦炉开工率同步增长，焦炭现实供需双双回暖，需求传导效率可观，现货累计六轮提涨后预计暂稳运行，期价走势亦将随之震荡，关注终端需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，假期停产减产矿井陆续复工，产地供应边际增长，但整体复产进程同比往年依然偏缓；进口煤方面，蒙煤通关逐步回升，澳煤进口利润尚存，性价比优势下、焦煤进口补充作用持续显现。需求方面，下游生产环节开工积极性良好，原料刚需支撑尚佳，钢焦企业补库亦持续进行当中，坑口竞拍氛围乐观，但市场情绪逐步趋于谨慎，下游产成品价格涨势放缓，关注后续原料备货强度。综合来看，产业链利润得到修复，钢焦</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>企业生产环节向好，焦煤刚需支撑表现尚可，但贸易环节及下游原料补库力度或将减弱，原料涨势明显放缓，焦煤期价随之陷入震荡格局，关注真实需求改善情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>产能周期错位，买玻璃空纯碱组合继续持有</p> <p>现货：10月16日隆众数据，华北重碱1650-1800元/吨(0/0)，华东重碱1550-1700元/吨(0/0)，华中重碱1550-1650元/吨(0/0)。重碱交割库出库价降至1488，平水11合约左右，送到价1528，高于碱厂给沙河终端的送到价(1500以内)。轻碱出厂价维持1380-1400，主流1390，价格稳定。10月16日隆众数据，浮法玻璃全国均价1226元/吨(0)。华北现货涨20，华东现货跌10。沙河交割品折盘价最低1139</p> <p>上游：10月16日，隆众纯碱日度开工率小幅升至87.65%，日度检修损失量降为1.47万吨。华南南碱装置恢复。</p> <p>下游：玻璃总运行产能平稳。(1)浮法玻璃：10月16日，运行产能162190t/d(0)，开工率78.19%(0)，产能利用率80.53%(0)。昨日主产地产销率整体继续回升，沙河176%(↓)，湖北112%(↑)，华东110%(↑)，华南100%(↑)。(2)光伏玻璃：10月16日，运行产能97038t/d(0)，开工率72.12%(0)，产能利用率77.95%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：今天上午10点住建部新闻发布会将介绍稳地产相关政策，关注保交楼政策力度，及其对浮法玻璃的潜在影响。纯碱自身基本面变化不大，产能扩张、供给回升、行业累库的问题并未出现改善。本轮期货价格反弹过程中，纯碱现货市场表现疲软，盘面维持升水，昨日交易所纯碱仓单增至4319张(+771)，有效预报47张(-746)。总体看，短期纯碱跟随玻璃运行，但保交楼政策预期兑现后，纯碱大概率回归基本面定价逻辑，高波动率也将回归常态区间，依然建议维持期权及套利策略为主。买玻璃01-空纯碱01套利策略及卖出看涨期权SA501C1700可继续持有。(2)浮法玻璃：今天上午10点住建部新闻发布会将介绍稳地产相关政策，关注保交楼政策力度。供给端，浮法玻璃行业产能收缩已持续近半年，昨日运行产能维持16.22万吨/天，较年内高点累计减少约1.4万吨/天(-7.9%)。需求端，增量政策预期转暖后，下游拿货尚可，昨日主产地产销率均高于100%。供给收缩，需求阶段性改善，有利于玻璃企业原片库存去化。不过，今年保交楼政策影响暂难评估，能否对冲房地产竣工周期下行的趋势尚未可知。策略上，单边，追高风险较高，关注今天会议信号；组合，玻璃政策面、基本面好于纯碱，耐心持有多玻璃01-空纯碱01的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，纯碱卖出SA501C1700期权头寸持有；组合，玻璃政策面、基本面优于纯碱，耐心持有多玻璃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>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>
原油	<p>供需驱动有限，油价趋于震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>地缘政治方面，10月15日美以通话消息确认以色列将不会打击石油或核设施，中东供应中断风险消退，地缘溢价迅速退场。</p> <p>机构方面，10月15日IEA月报同样连续第三个月下调全球原油需求，至此各大权威机构月报均对需求端做出下调，其中对中国需求预期的下调成为了共识，整体上压低油价预期。</p> <p>库存方面，API数据显示，原油库存小幅下降，成品油库存有可能对齐EIA上周大幅降库的数据。库存数据下降给油价带来支撑。</p> <p>总体而言，在回吐大部分地缘溢价后，原油有所企稳。由于供需层面对油价上行驱动非常有限，总体油价趋于震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<p>乙二醇库存较低，市场低位存支撑</p> <p>PTA供应方面，部分装置检修叠加需求超预期，10月PTA供需预估小幅去库，但中期累库预期仍存，对PTA支撑有限。</p> <p>乙二醇供应方面，开工率为59.26%，处于5年分位数的13.66%；华东乙二醇港口库存降至52.9万吨，较节前下降3.61万吨，10月份乙二醇市场呈现去库状态，市场低位存支撑。</p> <p>需求方面，下游开工率虽进入季节性旺季，聚酯负荷回升至92.2%，但塑编、BOPP订单数量远不及往年同期，导致生产企业库存去库受阻，贸易商低价出货意图明显。</p> <p>成本方面，在回吐大部分地缘溢价后，原油有所企稳。由于供需层面对油价上行驱动非常有限，总体油价趋于震荡，成本支撑转弱。</p> <p>总体而言，中期累库预期仍存，PTA支撑有限，价格表现趋于震荡。乙二醇库存较低，市场低位存支撑。</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>甲醇</p>	<p>港口库存显著积累，卖出看涨期权</p> <p>本周到港量为37.97万吨，虽然华南到港量仅为1.3万吨，但是华东到港量由9月底15万吨增加至34万吨。受此影响，华东累库华南去库，港口总库存积累8.19万吨至110.24万吨，达到年内次高水平。尽管产量创新高，但生产企业库存减少2.09万吨至46.96万吨，库存减少主要来自华东和华北地区。周三甲醇期货价格短暂反弹后跌破2450关键支撑位。期货前二十席位净空持仓量再度增加至6万手以上，同时看涨期权成交量减少20%。产量屡创新高，到港量显著增加，现货、期货和期权市场情绪均偏空，预计甲醇期货价格转跌，可考虑少量卖出近月虚1~2档看涨期权。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>上中游库存减少，L走势偏强</p> <p>地缘政治溢价挤出，原油价格四连跌。本周聚烯烃生产企业库存小幅减少，其中PE减少2.5%，PP减少9.1%。社会库存同样小幅下降，其中PE下降1.9%，PP下降0.9%。周三日盘聚烯烃期货价格冲高回落，夜盘小幅下跌，L走势明显强于PP，最近一周L-</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>PP 价差扩大约 60 元/吨, 另外 L-V 价差也明显走扩。四季度所有化工品中, PE 基本面良好, 无明显矛盾, 除非原油价格崩塌, 否则跌幅较为有限, 当前可以做多 L-PP 或 L-V 套利, 或者卖出 01 合约跨式、宽跨式和看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	Z0014114	<p>投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>车市产销增速乐观, 原料价格仍具较强韧性</p> <p>供给方面: 事件影响逐步淡化, 原料成本下修程度有限, 而旺产季增产预期虽有增强, 但今冬拉尼娜事件对天胶供给端的负面影响仍不容忽视, 生产恢复节奏尚不明朗, 供给端不确定性因素仍存。</p> <p>需求方面: 十月上旬乘用车零售增速延续高增长态势, 政策施力效果叠加传统消费旺季, 市场潜力得到进一步释放, 现实终端需求兑现积极, 而轮胎企业复工正常, 产成品去库相对顺畅、产线开工率亦持续回升, 需求传导效率尚佳。</p> <p>库存方面: 长假期间港口出库率有所回落、保税区及一般贸易库存均小幅累库, 但沪胶仓单及产区库存均有下滑, 橡胶库存端暂无压力。</p> <p>核心观点: 成本端利空因素有所减弱, 四季度增产节奏尚不明朗, 而橡胶终端需求表现乐观, 政策发力推动车市增长, 供需预期维持同步回升态势, 短期基本面缺乏增量驱动, 胶价大概率止跌震荡, 卖跨式期权策略可继续持有。</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。