



兴业期货早会精要：2024.10.09

操盘建议：

金融期货方面：短期过热情绪降温、股指区间震荡概率最大，卖高执行价看涨期权盈亏比相对最佳，可介入卖 IO2410-C-4450 头寸。

商品期货方面：纯碱及碳酸锂整体处震荡下行格局。

操作上：

- 1.波动率偏高、基本面羸弱，纯碱卖 SA501-C-1700 期权头寸持有；
- 2.供给宽松，碳酸锂卖 LC2411-C-85000 期权头寸持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>短期区间震荡概率最大，可卖出高执行价看涨期权头寸</p> <p>周二（10月8日），A股整体延续大涨态势、但冲高回落幅度亦较大。截至收盘，上证指数涨4.59%报3489.78点，深证成指涨9.17%报11495.1点，创业板指涨17.25%报2550.28点，中小综指涨5.47%报11364.88点，科创50指涨17.38%报1023.97点。当日两市成交总额为3.5万亿、较前日继续大增，续创历史新高。</p> <p>盘面上，TMT、电力设备及新能源、国防军工、非银金融、医药、机械和基础化工等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差大幅走阔、修复前日极端异常升水结构。而沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则持稳。总体而言，短期超买情绪已有大幅修正、过热情绪显著降温。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院经济形势专家和企业家座谈会，将抓紧落实好一揽子增量政策，并研究储备一批政策举措、以备适时推出；2.据悉，监管部门已对相关金融机构作窗口指导，要求强化内控和合规管理、严控加杠杆。</p> <p>结合相关外部市场、国内A股近日整体表现看，过度亢奋情绪已有大幅修正，技术面涨势收敛概率最大。而从盈利端看，当前则处于基本面惯性向下、增量政策效果待验证的阶段，其对行情多空指引仍不明朗；从估值端看，经历快速扩张后，预计速率将有放缓。综合上述因素看，预计股指短期将呈区间震荡走势、高波动率将回落，对应卖出高执行价看涨期权策略盈亏比相对最优。具体为：以沪深300指数为标的，可介入卖 IO2410-C-4450 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 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>



<p>国债</p>	<p>市场情绪有所缓和，但上方压力仍存</p> <p>昨日国债期货价格波动较大，早盘大幅低开随着震荡走高，TS、TF、T主力合约较上一日收盘分别下跌0.1%、0.16%、0.02%、TL主力合约上涨0.23%。昨日国新办新闻发布会上，增量刺激政策有限，略不及市场预期，乐观情绪有所减弱。海外方面，美联储会议纪要及美国通胀数据公布在即，市场观望情绪加重，美元指数震荡运行。流动性方面，央行昨日在公开市场大额净回笼，但资金面仍较为宽松。综合来看，在政策持续刺激下，市场仍存宏观乐观预期，但由于节前市场波动巨大，叠加当前经济数据仍未有实质性好转，且在政策利率下行的背景下，债市已有快速回调后，债券收益率短期继续向上空间受限。而流动性宽松对短端存在一定利多，短端或表现更为平稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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 (铜)</p>	<p>驱动分化估值较高，铜价上行受阻</p> <p>上一交易日铜价早盘走势偏强，随后震荡回落，夜盘震荡运行。海外宏观方面，美元指数昨日震荡运行，在货币政策宽松基调下，美元上行动能或有限。美联储会议纪要及美国通胀数据公布在即，关注数据表现。国内方面，稳增长政策仍在持续加码，但昨日国新办新闻发布会上增量政策有限，市场乐观情绪有所减缓。供给方面，铜矿供给仍偏紧，冶炼加工费维持低位，企业利润不佳延续，但未有进一步下行，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。综合而言，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，海外经济数据的改善，对需求存在利多，但仍主要受预期影响。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。因此铜价驱动表现分化，价格进一步向上动能仍有待确认。</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>氧化铝估值过高，多头赔率不佳</p> <p>昨日电解铝与氧化铝走势一致，早盘快速冲高，随后回落，回吐涨幅，夜盘震荡运行，小幅走弱。电解铝主力合约早盘收涨0.81%，夜盘收跌0.36%；氧化铝主力合约早盘收涨1.89%，夜盘收跌1.07%</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日震荡运行，在货币政策宽松基调下，美元上行动能或有限。美联储会议纪要及美国通胀数据公布在即，关注数据表现。国内方面，稳增长政策仍在持续加码，但昨日国新办新闻发布会上增量政策有限，市场乐观情绪有所减缓。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张问题仍未有改善，现货价格继续走高。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化，且需求易下难上，供需面仍将大概率转向宽松。</p> <p>电解铝方面，产能天花板仍明确，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。需求方面，市场仍表现相</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>对谨慎，社会库存略有抬升。</p> <p>综合来看，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，但持续性有待确认，且刺激政策实际效果及对下游需求提振作用仍有待观察，海外方面经济预期有所改善，但制造业仍表现偏弱，对有色金属需求利多相对有限，电解铝支撑仍主要来源于供给端。氧化铝方面，供给扰动仍存，但当前估值过高，且期货价格升水现货，上方压力不断加强。</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>宏观情绪有所消退，镍价震荡盘整</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 135600 元/吨，相较前值上涨 3450 元/吨。期货方面，昨日沪镍补涨，高开于 138210 元/吨，但累库压力下后续持续走弱，收于 133020 元/吨，持仓量减少 1.03 万手。</p> <p>宏观方面，美联储会议纪要及美国通胀数据公布在即，市场观望情绪加重，美元指数震荡运行。国内方面，宏观刺激下市场风险偏好明显抬升，但仍需关注政策落地后实际效果。</p> <p>供应方面，矿端印尼天气影响减弱，但菲律宾主矿区逐渐进入雨季，关注镍矿紧张情况后续变化；镍铁端随着镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产，9 月印尼镍生铁产量环比增加 1.78%，同比增加 5.41%，镍铁回流量提升；中间品新增项目仍在陆续投产，MHP 产量持续增长，镍铁-高冰镍价差有所修复；纯镍端据 Mysteel 调研统计，2024 年 9 月国内精炼镍总产量 29430 吨，环比增加 3.96%，同比增加 26.77%，精炼镍产量持续爬坡。</p> <p>需求方面，房地产、消费领域支持政策对不锈钢需求或有边际改善，但政策转化为实际影响仍需一定时间，当前钢厂利润有所修复；新能源方面三元产量 Q4 难有提振，海外需求受欧美等主要国家加征关税影响表现萎靡，国内需求则受限于三元电池装车量占比持续走弱。</p> <p>综上所述，政策利好仍在发酵，但积极情绪略有消退、基本面压力逐渐累积，预计短期镍价高位震荡盘整，长期累库趋势下仍有下行空间，策略上宜逢高试空。</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>基本面仍相对偏空，需求回暖仅符合预期</p> <p>供应方面，国内周度产量分化明显，云母提锂开工持续下滑。盐湖提锂产量维持高位，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产减量显著，自有矿企生产计划未改，部分新增项目如期落地。海外原料看，非洲矿山完成爬坡、南美智利出口下滑、澳洲矿山建成投产。短期供应小幅收缩，关注锂盐库存去化。</p> <p>需求方面，材料厂备货意愿有回升，下游需求改善符合预期。终端市场增速放缓，国内销量相对平稳，欧美市场需求变动，新兴市场规模较小。全球需求长期增势明朗，短期政策影响显著增强，下游原料库存开始补库。电车渗透率维持高位，储能招投标进度加快。下游排产环比回暖，关注旺季延续时间。</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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 77250 元/吨，期现价差变至 400。基差波动持续放大，情绪放大期货振幅。上游产量重启收缩，下游短期采购意愿增强，然而供需格局改变有限。进口锂精矿企稳反弹，海外矿企生产指引明确且产品报价跟随锂价；原料成本小幅上移，关注锂企业利润变动。</p> <p>总体而言，锂价区间运行而矿价重新上行，高成本冶炼利润有恢复；全球锂电消费市场平稳，下游终端增速相对平稳。现货报价上行，云母供应持续收缩，行业政策利好下游需求端。昨日期货震荡走弱，合约持仓整体减少而成交开始下滑；海外新增项目投产，下游终端增量有限，短期基本面仍指引偏空。</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>价格窄幅震荡为主，卖看涨期权继续持有</p> <p>供应端看，西北新增产能仍在投放，总产能继续增长。由于枯水期临近，西南地区预计缩减产量。按照历史常规情况推算，枯水期四川开炉数降至 20 台左右，云南开炉数降至 50 台左右，即对比当下枯水期常规减产 80 台炉，均按 12500KVA 炉型计算一个月产量减少 7 万吨，不足以扭转供应过剩现状，年内工业硅供需仍以过剩格局为主。</p> <p>需求方面，当下价格仅头部企业的部分低电价区域可以现金流保持不亏，检修降负荷持续，复产一直处于推迟状态，四季度多晶硅不排除进一步减产可能。光伏行业亏损情况仍然严重，对硅料价格上涨形成较大的压力。</p> <p>库存方面，行业库存高位，本周部分厂家前期订单交付完成，目前生产基本囤货为主。期货持仓量减少，部分库存流入现货市场，港口库存有积压。</p> <p>总体而言，下游需求没有明显好转，供需宽松格局维持，预计工业硅市场价格窄幅震荡为主，建议卖看涨期权继续持有。</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 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>乐观情绪有所降温，黑色金属大幅回调</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日国新办新闻发布会主要通报之前部署的“一揽子政策”为主，并未安排新增量政策，使得长假期间市场积累的过热情绪有所降温，国内风险资产价格普遍大幅回调。增量财政政策部署依然需等待 10 月人大常委会会议。中观方面，短期基本面变化较为有限。宏观情绪降温后，现货市场价格跟随回落，主流地区价格跌回节前水平，日内现货成交量 13.38 万吨。10 月份螺纹基本面或呈现供需双增的变化趋势。其中，考虑增量稳增长政策推出时间和生效时间，需求慢变量的特性难以改变。而供给向上弹性相对更确定。随着钢厂盈利改善，假期期间螺纹周产量已经增至 225.14 万吨。虽然短期供给回升暂未影响螺纹低库存的产业现状，但仍需关注供需环比节奏分化的持续性和幅度。综合看，宏观政策加码的方向未变，但节奏与幅度仍待验证，市场预期存在反复的可能，中观螺纹低库存格局未变，但供给正较快速恢复，预计短期螺纹期价震荡偏弱运行的概率提高，关注后续围绕地产、财政的新增量政策推出情况。策略上：单</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>边，政策预期修正阶段，高波动率下降的确定性较高，有利于期权卖权，卖出 rb2501P3100 看跌期权耐心持有；组合，10 月钢厂复产规模扩大，耐心持有买铁矿 01 空螺纹 01 套利组合。风险提示：宏观政策超预期加码，终端需求大幅改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，昨日国新办新闻发布会主要通报之前部署的“一揽子政策”为主，并未安排新增量政策，使得长假期间市场积累的过热情绪有所降温，国内风险资产价格普遍大幅回调。增量财政政策部署可能依然需等待 10 月人大常委会会议。中观方面，短期基本面变化有限。宏观情绪降温后，现货市场价格跟随回落。但国内进入传统需求旺季，且钢材直接出口表现强劲，热卷首次出现长假去库也间接表明需求尚可。目前看，10 月热卷大概率处于供需双增阶段。但历史经验显示，我国钢材供给弹性一般高于需求弹性，随着高炉复产规模进一步扩大，热卷供给仍有恢复空间。且 10 月后炉料仍有增库预期，对于黑色金属产业链估值重心存在负面拖累风险。综合看，宏观政策加码方向未变，但节奏和幅度仍待验证，市场预期或将反复，中观需求表现尚可，但供给弹性较高，预计热卷期价震荡偏弱的概率提高，关注后续围绕地产、财政的新增量政策推出情况。策略上：单边，新单观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，昨日国新办新闻发布会主要通报之前部署的“一揽子政策”为主，并未安排新增量政策，使得长假期间市场积累的过热情绪有所降温，国内风险资产价格普遍大幅回调。增量财政政策部署可能依然需等待 10 月人大常委会会议。中观方面，铁矿供需两端运行方向较为明确。需求端，10 月将受益于钢厂盈利好转带来的复产，11 月后则会面临北方采暖季限产启动的抑制。供给端，新交所铁矿价格一度回到 115 美金附近，全球矿山均有盈利，供给减量的概率降低。铁矿石供需结构短期改善，但 4 季度增库压力依然较高。综上所述，宏观政策加码方向未变，但节奏和幅度仍待验证，市场预期或将反复，中观铁矿供需短期改善，但 4 季度增库压力依然存在，预计铁矿期价短期有支撑，但中期下行方向未变。策略上：单边，买入 i2501-C-810 期权头寸离场，新单观望；组合，增量政策尘埃落定前，基于 10 月钢厂复产预期，仍可耐心持有铁矿 01-空螺纹/热卷 01 套利策略。风险提示：宏观政策加码，终端需求大幅改善。</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>焦炭五轮提涨落地，关注节后原料补库持续性</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润修复提振焦企生产积极性，焦炉开工负荷走高，焦炭供应边际增长。需求方面，乐观政策预期尚存，高炉开工率回升、铁水日产逐步增高，焦炭入炉刚需支撑走强，且钢厂对原料备货积极性亦随之提升，焦炭库存向下游转移。现货方面，河北及山东主流钢材接受焦炭采购价 50-55 元/吨</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>上调，焦炭五轮提涨悉数落地，现货市场延续上行趋势。综合来看，钢材价格反弹、高炉开工回暖，焦炭入炉刚需及补库需求同步走强，焦企订单增长、去库顺畅，现货市场完成五轮涨价，焦化利润修复、焦炉开工边际增长，期价反弹高度取决于节后实际需求兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山生产节奏持稳，大矿复产周期尚未重启，原煤日产短期内难有显著增量；进口煤方面，国内煤价上行使得澳煤进口利润增厚，沿海终端接货意愿增高，而中蒙口岸长假闭关后开启通关流程，监管区去库后贸易积极性有所回温。需求方面，高炉开工回升、焦炉开工负荷同步回暖，焦煤现实需求有所走强，且焦炭进入涨价周期、焦企经营状况好转，下游对原料采购补库需求同步回升，坑口成交率明显走高。综合来看，产业利润快速修复，钢焦企业生产环节及对原料备货补库积极性同步改善，焦煤坑口竞拍状况随之好转，贸易煤价延续反弹格局，而期价上方高度取决于真实需求兑现程度，关注节后下游采购持续性。</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>乐观情绪降温，玻璃纯碱深度回调</p> <p>现货：10月8日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1550-1700 元/吨 (+50/0)，华中重碱 1550-1650 元/吨 (+50/+50)。长假期间，华东、华中、华南、西北现货价格小幅上调。10月8日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1149 元/吨 (+8.51%)。长假期间现货价格大幅上调。</p> <p>上游：10月8日，隆众纯碱日度开工率小幅回升至 87.94%，日度检修损失量降为 1.436 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10月8日，运行产能 162690t/d (0)，开工率 78.86% (0)，产能利用率 80.77% (0)。10月8日，主产区产销率，沙河 86% (1)，湖北 126%，华东 115%，华南 135%。(2) 光伏玻璃：9月30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：昨日国新办新闻发布会主要通报之前部署的“一揽子政策”为主，并未安排新增量政策，使得长假期间市场积累的过热情绪有所降温，国内风险资产价格普遍大幅回调。目前，国内政策加码的方向未变，但节奏和幅度仍待验证，增量财政政策部署可能依然需等待 10 月人大常委会会议，市场预期易反复。纯碱产业基本面依然羸弱，供给回升，需求增长速度进一步放缓，行业累库未结束。偏多的政策面、与利空的供需面，以及极易波动的情绪面，将使得纯碱仍维持高振幅特征。策略上，期权及套利策略依然优于期货单边，纯碱近月买平值跨式期权 (买 SA411C1200+买 SA411P1200) 可止盈，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：昨日国新办新闻发布会内容未多提及新增量政策，市场过热情绪降温。目前，国内政策加码的方向未变，但节奏和幅度仍</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>待验证，增量财政政策部署可能依然需等待 10 月人大常委会会议，市场预期易反复。而玻璃产业供需结构改善幅度有限。供给收缩、玻璃厂累库趋势暂时结束，但房地产竣工周期下行趋势尚未结束，高库存也待消化。政策面、供需面、与情绪面分化，易形成高振幅的走势。期权及套利策略依然优于期货单边策略。策略上，玻璃近月买平值跨式期权（买 FG411C1020+买 FG411P1020）止盈，新单考虑卖期权捕捉波动率回归的机会；组合，玻璃基本面好于纯碱，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，纯碱卖出看涨期权 SA501C1700 可继续持有；组合，玻璃、纯碱近月买入平值跨式期权即将到期，可止盈；玻璃基本面优于纯碱，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>原油</p>	<p>地缘扰动存在不确定性，油价面临调整</p> <p>供应及地缘政治方面，以色列回应迟迟未落地，地缘风险的演绎存在不确定性。利比亚产量出现回升，哈萨克斯坦由于油田维修日产量下降 13%。</p> <p>需求与宏观经济方面，美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人，远超预期的 15 万人，超出媒体调查的所有经济学家的预期。该数据表明美国经济情况比预想中更好，原油需求增长预期或上调。</p> <p>库存方面，API 报告在截至 10 月 4 日的一周内，美国原油库存增加了 1096 万桶。汽油库存减少了 55.7 万桶，馏分油库存减少了 260 万桶。，原油市场自身供需层面对价格上行驱动有限。</p> <p>总体而言，在地缘风险并未解除的背景下，油价仍有支撑。但供应没有立即中断，再加上获利了结，短期油价面临调整。</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 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>成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随运行</p> <p>PTA 供应方面，PTA 装置开工方面，逸盛大连 375 万吨装置提负，三房巷 120 万吨装置意外停车，嘉兴石化 150 万吨装置 9 月 10 日起检修，原计划停车两周左右，目前重启推后，四川能投恢复正常运行。由于传统旺季行情下聚酯负荷整体较高，对原料端带来的刚需支撑较好，9 月 PTA 实际累库幅度大幅弱于预期。</p> <p>乙二醇供应方面，9 月，国内乙二醇产能利用率约为 59.25%。10 月国内新增产能投产、老装置重启，国内供应预期小幅增量，海外装置陆续重启，进口总量存增量预期。</p> <p>需求方面，织造、加弹、印染负荷整体高位运行。受前期原料持续下跌、备货贬值的影响，9 月中上旬织造新订单氛围偏弱，采购者备货心态愈加谨慎，观望情绪较浓；9 月底订单呈现好转迹象，坯布库存出现拐点，开始缓慢去化。后续趋势随着天气转冷，10 月消费继续呈现季节性改善趋势，但表现难超预期。</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>总体而言，聚酯价格多数处于历史偏低水平，产业链整体向下空间不大。由于成本端原油波动较大，短期聚酯价格跟随原油波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>现货大幅上涨，期货冲高回落</p> <p>十一期间仅一套 30 万吨装置停车，明日山东兖矿计划检修两周。下周起 9 月停车的装置将陆续重启，开工率预计达到年内新高。西北样本生产企业接单量为 2.4 (-5.1) 万吨，长假期间现货成交寥寥。节后首日现货价格大幅上涨，华东上涨 70 元/吨，内地平均上涨 100 元/吨，成交情况一般。期货开盘一度突破 2600 元/吨，后涨幅收窄。尽管产量持续处于高位，不过在库存未持续且显著积累之前，供应宽松只能限制上涨，不能作为看空的依据。期权 411 合约将于本周五到期，看涨期权成交量显著增加，期权市场呈现看多情绪，不过期货净空持仓量依然偏多，期货市场呈现看空情绪，关注两种情绪的变化。</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>现货加速上涨，期货涨势延续</p> <p>节后首日两油库存为 93 (+27) 万吨，积累程度处于正常范围。周二华东现货价格大幅上涨，线性涨 220 元/吨至 8500 元/吨，PP 拉丝涨 190 元/吨至 7770 元/吨，市场成交良好。期货开盘涨幅超过 3%，但随后回落至 2%以下，夜盘转跌，几乎抹去长假后全部涨幅，基差走扩至年内高位。本周 PE 和 PP 各自新增四套装置检修，开工率小幅下降，下周更多装置计划检修，10 月产量预计由增转降。原油大幅上涨，冬季煤价保持坚挺，成本抬升叠加旺季需求，聚烯烃仍然存在上行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>港口继续降库，需求维持乐观预期</p> <p>供给方面：原料价格高位上涨，各产区物候条件改善程度有限，割胶作业恢复进程偏缓；且根据 NOAA 气象预测数据，十月之后环太平洋区域即将开启新一轮拉尼娜现象，该极端天气事件将持续至明年春季，气候变动对天胶供应端的不利影响仍将不时显现。</p> <p>需求方面：国庆期间，汽车销量同比大增，政策施力效果显现，传统旺季叠加假期效应，经销商订单显著增多，消费补贴+厂商让利推动乘用车零售增速上扬，橡胶终端需求预期乐观。</p> <p>库存方面：港口出库率维持相对高位、降库态势得到延续，而沪胶仓单及产区库存季节性增库幅度偏低，橡胶库存结构持续优化。</p> <p>核心观点：政策加码、消费回升，汽车产销增速加速复苏，而气候问题依然制约各产区原料放量，海外橡胶季节性到港资源不足，港口维持降库之势，基本面利多因素占优；但考虑涨跌幅波动率及基差分位，沪胶涨势或有放缓可能，卖出看跌期权策略继续持有。</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。