



兴业期货早会精要：2024.10.08

操盘建议：

金融期货方面：政策面、情绪面主导行情，A股宜持右侧思路。沪深300指数风格兼容性最佳，新多宜轻仓入场。商品期货方面：原油及橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 地缘政治扰动供给，原油SC2411新多入场；
2. 基本面驱动向上、但短期涨势弹性下降，卖出橡胶RU2501-P-18000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>乐观情绪显著，但亦须注意回撤风险</p> <p>上周一（9月30日），随乐观情绪持续发酵、A股整体再度暴涨。截至收盘，上证指数涨8.06%报3336.5点，深证成指涨10.67%报10529.76点，创业板指涨15.36%报2175.09点，中小综指涨8.69%报10775.48点，科创50指涨17.88%报872.37点。当日两市成交总额为2.6万亿、较前日继续暴增，创历史单日成交量新高。</p> <p>盘面上，TMT、电力设备及新能源、医药、国防军工、消费者服务等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差仍持续大幅反向走阔、且维持极端升水结构。而沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则对应抬升。总体而言，短期超买情绪显著、后续潜在回撤概率和幅度亦进一步加大。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国9月新增非农就业人数为25.4万，预期为14万，前值为15.9万；当月失业率为4.1%，前值为4.2%；2. 我国9月官方制造业PMI为49.8，前值为49.1，预期为49.5；3. 《关于促进数据产业高质量发展的征求意见稿》公布，至2029年其产业规模年均复合增长率超15%、且结构明显优化。</p> <p>目前政策面、情绪面主导A股行情，市场预期极度乐观甚至亢奋，再结合近日常外盘走势看，技术面强势续涨概率最大。而国内宏观基本面整体虽仍偏弱，但考虑潜在财政政策加力措施、且前期对行情的利空指引或有逆转。总体看，当前A股多头格局明朗、整体宜持右侧思路，而从微观价格结构信号看、亦需注意调整风险。策略方面：积极者，新多可轻仓追涨；稳健者，则可介入做空极高波动率的卖跨式期权组合，以沪深300指数为标的，卖出4400以上执行价的看涨期权、及卖出4200以下执行价的看</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>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>		
国债	<p>市场风险偏好延续乐观, 超长端压力最为显著</p> <p>节前债券市场呈现较明显回调, TS、TF、T、TL 主力合约较上一日收盘分别下跌 0.02%、0.18%、0.26%、0.61%。受稳增长政策不断加码的影响, 市场乐观预期仍在延续, 节假日期间外盘 A50 股指期货仍旧表现强势, 股市的偏强走势对债券形成的压力仍在持续。今日国新办将召开新闻发布, 关注会议增量信息。节假日期间公布的制造业 PMI 数据有所改善, 但仍维持在 50 下方, 海外就业数据表现超预期, 美元指数出现反弹。综合来看, 在政策持续刺激下, 市场宏观预期不断改善, 风险偏好维持乐观, 且债市前期涨幅较大, 回调压力仍存。但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, 债券收益率上方空间有限。而流动性宽松对短端存在一定利多, 因此超长端压力最为显著, 曲线或将继续陡峭。</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>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>
有色金属 (铜)	<p>金融与商品属性分化, 价格波动加大</p> <p>节假日期间 LME 铜价维持在高位震荡运行, 未出现明显趋势性行情。海外宏观方面, 节假日期间受美国就业数据表现好于预期的影响, 美元指数出现反弹, 叠加海外市场避险需求, 美元短期或仍有支撑。国内方面, 稳增长政策仍在持续加码, 市场乐观情绪延续, 但对经济刺激作用及数据改善仍有待确认。供给方面, 铜矿供给仍偏紧, 四季度冶炼加工费虽有所上调, 但上调幅度较小, 而现货加工费仍处偏低水平, 企业利润不佳延续, 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。库存方面, 节假日期间海外交易所库存分化, 整体库存略有抬升。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, 价格或维持在高位震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>氧化铝估值过高, 多头赔率不佳</p> <p>节假日期间外盘铝价维持在高位震荡运行, 节前最后一个交易日, 国内铝期货开盘冲高后回落, 氧化铝价格则继续保持偏强运行。</p> <p>海外宏观方面, 节假日期间受美国就业数据表现好于预期的影响, 美元指数出现反弹, 叠加海外市场避险需求, 美元短期或仍有支撑。国内方面, 稳增长政策仍在持续加码, 市场乐观情绪延续, 但对经济刺激作用仍有待确认。</p> <p>氧化铝方面, 铝土矿供给紧张问题仍未有改善, 现货整体表现偏强。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 3 月未有新增</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>产能, 叠加开工率维持高位, 实际产量增量受限, 且产量增速明显放缓。需求方面, 旺季及节前因素, 社会库存出现明显去库。</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, 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>市场情绪积极, 伦镍走势偏强, 沪镍或有补涨</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 132150 元/吨, 相较前值上涨 3075 元/吨。期货方面, 节前国内政策利好持续提振市场情绪, 镍价走强至 132900 元/吨, 国庆假期期间 LME 镍继续走强, 较节前上涨 4.85%, 今日沪镍或有补涨。</p> <p>宏观方面, 节假日期间受美国就业数据表现好于预期的影响, 美元指数出现反弹, 一度运行至 102.5 上方。叠加地缘政治因素, 短期内美元下方支撑走强。但在货币宽松基调下, 上方空间或有限。国内方面, 宏观刺激政策不断加码, 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, 矿端印尼雨季影响减弱, 镍矿紧张情况逐渐改善, 价格偏弱运行; 镍铁端随着镍矿开采逐渐恢复、新增产能陆续投产, 印尼镍铁回流量提升, 供给逐步增加; 中间品新增项目仍在陆续投产, MHP 产量持续提升; 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, 当前不锈钢‘金九’需求遇冷、出口阻力增加, 钢厂利润依旧承压; 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, 政策利好提振市场情绪, 沪镍近期或有补涨, 但基本面过剩局面暂难扭转, 库存持续累积限制上方空间, 预计近期镍价延续宽幅震荡, 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>情绪面较前期好转, 供需格局改善有限</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, 材料厂备货意愿有所回升, 整体下游需求有所改善。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</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>招投标进度加快。下游排产环比回暖，关注需求新增量。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 75650 元/吨，期现价差变至 -2900。基差波动持续放大，现货跟随期货上涨。上游产量重启收缩，下游短期采购意愿增强，但供需格局改变有限。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，旺季下游排产符合预期。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。上一期货震荡上行，合约持仓有增长而成交持续回暖；供应收缩预期落地，海外消费市场生变，短期盘面上行空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
工业硅	<p>反弹阻力较大，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，需求端缺乏利好，整体景气不佳，库存高企，预计节后硅价反弹的阻力仍然较大，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>政策乐观预期强化，黑色金属延续强势</p> <p>1、螺纹：宏观方面，节前国内稳增长政策大幅加码，今日将再度召开国新办新闻发布会，详细介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，市场情绪积极，利多风险资产。美国 9 月就业数据超预期，市场下修美联储宽松幅度预期。中观方面，假期一周，现货市场延续节前的乐观情绪，表现偏强，唐山钢坯累计上涨 90-100，螺纹现货普遍涨至 3700 以上，焦炭现货落地两轮涨价，并提起第 5 轮涨价。钢厂盈利改善，产量快速增加，螺纹周产量环比继续增加 19.68 万吨至 225.14 万吨，表需环比减少 67.95 万吨至 187.51 万吨，总库存环比增加 37.63 万吨至 453.09 万吨。复产暂未影响低库存的现状。10 月螺纹等建筑钢材大概率处于供需双增阶段，关注供给相对需求弹性。综合看，宏观政策乐观预期不断强化，市场情绪积极，与螺纹低库存的现实共振，预计短期螺纹期价将延续偏强运行的走势，关注今天上午国新办新闻发布会对一</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>揽子增量政策的安排，以及后续钢厂复产节奏。策略上：单边，卖出 rb2501P3100 看跌期权耐心持有；组合，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，节前国内稳增长政策连续加码，今日将再度召开国新办新闻发布会，详细介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，市场情绪积极，利多风险资产。美国 9 月就业数据超预期，市场下修美联储宽松幅度预期。中观方面，假期期间，现货市场延续节前火热态势。卷螺差偏低制约热卷厂复产速度，强劲的钢材直接出口支撑板材需求。热卷周产量环比增加 9.56 万吨至 305.84 万吨，表需环比小幅减少 3.98 万吨至 314.4 万吨，总库存不增反降，环比下降 8.56 万吨至 391.07 万吨。10 月热卷大概率处于供需双增阶段，关注供给相对需求的弹性。综合看，宏观政策乐观预期不断强化，市场情绪积极，热卷假期库存不增反降，预计短期热卷期价将延续强势，关注今天上午国新办新闻发布会对一揽子增量政策的安排，以及后续钢厂复产节奏。策略上：单边，卖看跌期权持续持有；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，节前国内稳增长政策连续加码，今日将再度召开国新办新闻发布会，详细介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，市场情绪积极，利多风险资产。美国 9 月就业数据超预期，市场下修美联储宽松幅度预期，美元再度走强。中观方面，铁矿基本面阶段性改善。假期当周，全球铁矿石发运量环比减少 11.7%至 2981.2 万吨，低于去年同期 5%。钢厂盈利好转，247 家钢厂盈利率环比回升 19.05%至 37.66%，已高于去年同期。钢厂加速复产，高炉铁水日产环比增 3.16 万吨至 228.02 万吨，10 月高炉铁水日产将高于 9 月底预期的 228 万吨，五大品种钢材周度产量环比增加 30.53 万吨。钢厂进口矿库存环比减少 824.79 万吨至 8684.73 万吨，节后或有补库需求。综上所述，宏观政策乐观预期不断强化，市场情绪积极，且中观供需存在阶段性利好，预计短期铁矿期价将延续强势，且复产预期引导下铁矿向上弹性仍将强于钢材。策略上：单边，买入 i2501-C-810 期权头寸继续持有；组合，钢厂复产预期增强，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>原料持续降库，长假期间焦炭落实两轮提涨</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润快速修复，焦企主动提产积极性增强，焦炉开工负荷边际回升。需求方面，乐观政策预期不断加码，市场情绪得到提振，且铁水日产逐步增高，焦炭入炉刚需支</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>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，国庆期间现货市场涨势加速、两轮提涨接连落地，合计涨幅 100-110 元/吨。综合来看，乐观预期推升市场信心，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，节假日期间焦炭现货市场连续落实两轮涨价，期价走势预计延续反弹，上方高度取决于实际需求兑现情况。</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，澳煤进口窗口打开，终端或有接货意愿，但蒙煤口岸库存依然处于高位，贸易商交投积极性不高。需求方面，高炉开工回升、焦炉开工负荷同步回暖，焦煤入炉刚需边际增长，而焦炭现货进入涨价周期，焦企经营状况好转、对原料采购补库需求同步回升，坑口竞拍签单预计回暖。综合来看，乐观政策预期提振市场情绪，产业利润得到修复，钢焦企业生产环节及原料备货补库积极性同步改善，坑口竞拍成交状况随之好转，煤价延续反弹格局，关注节后下游补库持续性。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>政策乐观预期不断强化，玻璃纯碱短期偏强运行</p> <p>现货：9月30日隆众数据，华北重碱 1650-1800 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1700 元/吨 (+50/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (+70/0)。沙河地区现货价格上调 100。9月30日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1151 元/吨 (+0.35%)。</p> <p>上游：9月29日，隆众纯碱日度开工率回升 87.52%，日度检修损失量降为 1.49 万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：10月7日，运行产能 162690t/d (-900)，开工率 78.86% (-0.3%)，产能利用率 80.77% (-0.45%)。10月7日沙河地区产销率回落至 72% (↓27%)。(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：国内宏观增量稳增长政策连续推出，今天上午国新办新闻发布会将详细介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，10月增量财政政策可期。政策乐观情绪不断强化，短期仍利多国内风险资产。不过，纯碱产业结构依然较弱。长周期的产能扩张和短周期的检修影响逐步减弱，均指向供给增加的方向。玻璃运行产能快速下降，光伏、浮法玻璃运行产能分别自高点累计下降超 3.2 万吨/天。虽然短期宏观乐观预期与市场情绪可能继续推升纯碱价格，但中观改善难度大，且高估值高波动率的特征逐步显现，后续回调风险正在积累。策略上，纯碱近月买平值跨式期权 (买 SA411C1200+买 SA411P1200) 还有 3 天到期，可继续持有，新单等待情绪见顶后的做空机会或者介入卖看涨期权。(2) 浮法玻璃：国内宏观增量稳增长政策连续推出，今天上午国新办</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>新闻发布会将详细介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，10月增量财政政策可期。政策乐观情绪不断强化，短期仍利多国内风险资产。不过，玻璃产业供需结构改善驱动仍有限。虽然浮法玻璃企业冷修规模已扩大至1.26万吨/天，玻璃厂原片库存止增转降，但房地产竣工周期下行的趋势尚未结束，稳地产政策能多大程度对冲明年地产竣工负增长的压力尚未可知。玻璃企业原片高库存可能依然需要供给收缩来消化。策略上，玻璃近月买平值跨式期权（买FG411C1020+买FG411P1020）还有3天到期，可继续持有，新单暂时观望；组合，玻璃冷修概率高，基本面预期好于纯碱，耐心持有玻璃01-空纯碱01的套利策略。</p> <p>策略建议：单边，观望；组合，玻璃、纯碱近月买入平值跨式期权还有3天到期，可持有至到期；玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，耐心持有玻璃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>供应端地缘扰动，原油短期偏强</p> <p>供应及地缘政治方面，黎以冲突影响加剧，10月1日伊朗向以色列发动大量导弹袭击；后续美国对以色列报复袭击石油设施的言论未置可否，原油主产地供应稳定性受扰动，加剧市场看涨情绪。</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，9月27日当周美国商业原油库存增加388.9万桶，汽油库存增加111.9万桶，精炼油库存减少128.4万桶，库欣原油库存增加84万桶。当前原油库存处于相对低位，使油价短期上涨弹性增强。</p> <p>总体而言，由于供应端地缘扰动，在地缘风险降温之前油价将保持高溢价反应；叠加需求预期上调、偏低库存下的价格弹性，预计节后国内油价短期内维持偏强走势。</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>成本端原油偏强，聚酯存在成本支撑</p> <p>PTA供应方面，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。节后来，计划内装置检修不多，整体供需仍可维持相对平衡。</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，金九银十表现仍不及预期，织造企业订单情况基本与往年同期持平，虽有旺季增量，但由于存在抛售现象，整体利润微薄，市场对后市信心依旧缺乏。</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>成本方面，节日期间海外原油供应端出现较大地缘扰动，预计价格上涨支撑较强。但PX海外供应依旧宽松，将对聚酯成本产生一定压制。</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。加之成本端原油带动，节后短期内处于偏强状态运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>10月供应和需求达到年内最高，多单继续持有</p> <p>10月检修装置极少，产量按照9月最后一周估算，预计达到820万吨以上，创年内也是历史最高水平。9月因台风天气、船只故障以及货物品质问题，到港量较预期低15万吨。十一期间到港量恢复正常，10月进口量将重回120万吨。短期内供应保持宽松，生产企业和港口库存可能被动积累，从而限制价格上涨空间。主要下游在二三季度经历集中检修，因此四季度开工率将保持中高水平，其中烯烃和醋酸装置自9月至今维持高负荷，为甲醇提供稳定需求，是价格上涨的主要驱动。受政策利好、成本抬升和乐观情绪等因素的影响，节后甲醇期货涨势预计延续。</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>原油大幅上行，聚烯烃将加速上涨</p> <p>9月PE产量为229万吨，环比减少4.6%，同比减少2.2%。9月PP产量为294万吨，环比持平，同比增加7%。10月检修装置极少，开工率维持高位，PE产量预计为230万吨，PP产量预计为305万吨。9月和10月进口量预计无明显变化，四季度表观需求，PE同比减少4%，PP同比增加5%，由此可见PE的供应压力小于PP。需求方面，9月下游开工率稳步上升，将于10月中下旬达到年内最高。十一期间布油价格上涨超过10%，今日开盘聚烯烃期货价格将积极跟涨。当前所有商品中，只剩下聚烯烃等个别品种的波动率处于低位，预计波动率上升通过期货价格加速上涨实现。</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 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>车市消费增速乐观，而原料放量节奏仍然偏缓</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：十一期间，国内车市消费如火如荼，政策层面以旧换新相关措施加码推进、购置补贴大幅提升，而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：沪胶仓单有所下滑、产区库存同步下降，而港口出库率持续高于入库水平，橡胶整体降库之势未改。</p> <p>核心观点：政策推动需求增长，而气候变动限制原料产出，橡胶库存结构不断优化，基本面利多因素占优，胶价中枢上移趋势不改；但考虑到价格涨跌幅波动率显著放大、且基差走扩至季</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>



	节性较高分位，沪胶涨势或有放缓可能，卖出看跌期权策略继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--------------------------------------------------------------	--	--

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。