



兴业期货早会精要：2024.09.30

操盘建议：

金融衍生品方面：相关重磅利多已有较充分兑现，且超买信号显著，A股短期涨势将收敛。追涨盈亏比不佳、可介入沪深300指数卖 IO2410-C-3900、及卖 IO2410-P-3600 跨式期权组合头寸。

商品期货方面：甲醇和沪胶偏多。

操作上：

- 1.需求较旺，甲醇 MA501 前多持有；
2. 基本面指引仍向上、但涨势弹性或缩窄，橡胶持有卖 RU2501P18000 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>短期涨势或有收敛，介入沪深300卖跨式期权头寸</p> <p>上周五（9月27日），受乐观情绪持续提振、A股整体再度暴涨。因期指乐观情绪更甚，当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差均继续大幅缩窄、且转为极端升水结构。而沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则持续大幅抬升。总体而言，情绪面亦有显著的过度反映信号，潜在回撤亦明显加大。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国8月规模以上工业企业实现利润总额同比-17.8%，前值+4.1%；2.据央行，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低其利率。</p> <p>受政策面、资金面重磅政策强力提振，近期A股整体延续放量暴涨态势，但从微观价格结构看，短期超买信号显著增强，技术面回撤概率大幅增加。而从国内最新宏观面景气指标看，则延续弱势特征，即盈利端指引依旧向下。综合看，A股通过短期暴涨已较充分兑现相关利多因素后，叠加相关利空因素影响，预计其涨势将有收敛，新多追涨盈亏比预期不佳，而卖跨式期权则更为适宜。具体而言，可介入沪深300指数卖 IO2410-C-3900、及卖出 IO2410-P-3600 组合头寸。</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>债市情绪谨慎，超长端压力最为显著</p> <p>上周国债期货后半周出现大幅下跌，上周五TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.10%、0.45%、0.91%、2.28%。昨日银行间市场债券继续延续弱势，收益率上行。国内方面，近期宏观刺激政策不断加码，政治局会议对经济问题的讨论加强市场对</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>



	<p>逆周期调节的预期，昨日多地出台地产刺激政策，房贷利率调整落地。资金面方面，受月末因素的影响，流动性略显紧张。综合来看，在政策刺激下，市场宏观预期有所好转，风险偏好抬升，且债市当前估值过高，短期内对债市存在压力。但当前宏观暂未有实质性好转，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0013114	Z0013114
有色金属 (铜)	<p>市场风险偏好抬升，价格波动或放大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 78865 元/吨，相较前值上涨 1465 元/吨。期货方面，上周五铜价早盘表现偏强，夜盘小幅回落。海外宏观方面，美国经济数据仍有较大不确定性，在降息背景下，美元上方仍有压力。国内方面，近期宏观刺激政策不断加码，政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期，多地出台地产刺激政策，市场风险偏好明显抬升，但仍需关注政策落地后实际效果。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，且现货加工费持续向下，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，旺季因素下需求有所改善，而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，国内现货及交易所库存加速回落，但仍处于偏高水平。综合而言，国内刺激政策超预期加码，对市场信心有所提振，但节假日临近，海外仍有较大不确定性，且近期铜价涨速过快，上方压力有所增加。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>氧化铝估值过高，多头赔率不佳</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 20310 元/吨，较上一日继续上涨；氧化铝现货继续上涨，部分地区价格站上 4100。期货方面，沪铝上周五走势偏强，氧化铝早盘偏强运行，夜盘出现回落。</p> <p>海外宏观方面，美国经济数据仍有较大不确定性，在降息背景下，美元上方仍有压力。国内方面，近期宏观刺激政策不断加码，政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期，昨日多地出台地产刺激政策，房贷利率调整落地，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>氧化铝方面，现货供给仍较为紧张，叠加近期几内亚铝土矿发运受到扰动，现货表现偏强。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，四季度新增产能主要集中在水电地区，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，叠加海外经济扰动较大，近期涨速过快，节假日期间存在走弱风险。而氧化铝估值较高，且难有新增利多，上方空间或有限。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	<p>政策利好持续发酵, 高库存限制上方空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 129075 元/吨, 相较前值下跌 125 元/吨。期货方面, 上周</p> <p>镍价在国内政策刺激下持续反弹, 夜盘再度走高突破 130000 元/吨。</p> <p>宏观方面, 美国经济数据仍有较大不确定性, 在降息背景下, 美元上方仍有压力。国内方面, 近期宏观刺激政策不断加码, 政治局会议对经济问题的讨论加强市场对逆周期调节的预期, 多地出台地产刺激政策, 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>基本面暂无改善。供应方面, 矿端雨季影响减弱, 镍矿紧张情况逐渐改善, 价格继续回落; 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; 中间品印尼新增项目仍在陆续投产, MHP 产量持续提升; 纯镍端海内外库存持续增长, 累库趋势未止。需求方面, 不锈钢 ‘金九’ 需求遇冷, 钢厂利润依旧承压, 十月或有改善; 新能源方面三元产量难有提振, 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>消息面, 据外媒报道, 俄罗斯将在近期内发布禁止出口的矿物质以及精炼产品的名单。中长期来看, 镍冶炼重心已转向印尼与中国, 俄镍供给占比逐年走低, 但短期俄镍禁止出口对现货市场仍有显著影响, 持续关注俄罗斯禁止出口政策变化。</p> <p>综上所述, 政策利好仍在发酵, 镍价持续反弹, 但基本面过剩压力延续, 库存持续累积限制上方空间, 预计近期镍价延续宽幅震荡。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F03121473</p>
碳酸锂	<p>行业政策转向积极, 下游需求仍存扰动</p> <p>供应方面, 国内周度产量分化明显, 云母提锂厂家持续减产。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, 国内矿山项目落地。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。下半年新项目竣工, 关注供应产品库存去化。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游节前备货提振需求。终端市场增速放缓, 国内销量相对平稳, 欧美市场政策扰动, 新兴市场规模较小。全球需求长期增势明朗, 短期市场干扰因素增强, 下游原料库存重新补充。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, 关注实际需求量。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价震荡, 价格处 75550 元/吨, 期现价差变至 -1200。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, 但空间幅度相对有限。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, 上游老旧产能开</p>	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>



	<p>启出清；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。上周五期货窄幅震荡，合约持仓变化小而成交有所放大；供应收缩预期落地，消费端受政策影响，建议关注下游采购意愿。</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，截止9月底，北方地区开工率抬升，新疆个别企业新增开炉，个别新建项目增加投产；四川部分企业涉及限电保温，但产量受影响不大；云南本月生产减少明显，节后西南停炉规模将明显扩大。丰水期即将结束，产量趋势将呈现南减北增，但总体仍相对充裕。</p> <p>需求方面，下游硅片及原料库存高位的背景下，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；有机硅市场价格坚挺，但原材备库谨慎。需求端缺乏利好。</p> <p>库存方面，工业硅整体库存较8月底增加；国庆长假将至，部分贸易少量采买，港口库存累积。</p> <p>总体而言，需求端缺乏利好，整体景气不佳，库存高企，硅价反弹阻力较大，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，昨日李强总理召开国常会研究部署一揽子增量政策落实工作，央行、金管局发布四项金融支持房地产政策（完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付款比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限等），四大行发布公告响应，广州取消限购，深圳、上海大幅优化房地产调控政策，政策端继续加码稳增长，预计市场风险偏好将进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面短期变化有限。但宏观积极情绪已向建筑钢材现货市场传导。周末唐山钢坯累计上涨150，螺纹现货普涨150-200，低价区域则大幅补涨。现货成交良好，投机需求释放。综合看，宏观政策利好密集释放，市场风险偏好持续回暖，预计短期螺纹期价将继续偏强运行，后续关注财政政策协同发力的幅度和节奏，以及节后钢厂复产情况。策略上：单边，卖出rb2501P3100看跌期权耐心持有；组合，钢厂复产预期增强，可参与买铁矿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，昨日李强总理召开国常会研究部署一揽子增量政策落实工作，央行、金管局发布四项金融支持房地产政策（完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付款比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限等），四大行发布公告响应，广州取消限购，深圳、上海大幅优化房地产调控政策，政策端继续加码稳增长，预计市场风险偏好将进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面短期变化有限。但宏观乐观情绪已向热卷等钢材现货市场传导。9月21日-</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>27日，中国港口钢材出港量增至273.96万吨，环比+9.47%，大幅高于去年同期。周末两天上海本钢/鞍钢热卷价格上涨220，广州柳钢价格上涨270，天津承钢价格上涨190。综合看，宏观政策利好密集释放，市场风险偏好持续回暖，预计热卷期价将延续强势，后续关注财政政策协同发力程度及节奏，以及节后钢厂复产、十一长假期间热卷累库情况。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，昨日李强总理召开国常会研究部署一揽子增量政策落实工作，央行、金管局发布四项金融支持房地产政策（完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限等），四大行发布公告响应，广州取消限购，深圳、上海大幅优化房地产调控政策，政策端继续加码稳增长，预计市场风险偏好将进一步回暖，利多国内风险资产。中观方面短期变化有限。但宏观乐观情绪已向现货市场传导。投机需求释放，周末港口现货涨40左右。考虑到钢材价格大幅上调，钢厂盈利好转，预计10月钢厂复产驱动增强。综上所述，宏观政策利好密集释放，市场风险偏好持续回暖，预计短期铁矿期价将偏强运行，且将强于螺纹、热卷。策略上：单边，可考虑买入i2501-C-810期权；组合，钢厂复产预期增强，可继续持有铁矿01-空螺纹/热卷01，做空钢厂利润的策略组合。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>节前下游补库，焦炭第三轮提涨开始落地</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭提涨修复焦化利润，焦企主动增产积极性有所增高，焦炉开工边际回升。需求方面，政策预期转向乐观，市场情绪得到提振，且铁水日产边际回升、焦炭入炉刚需支撑上移，而钢材价格企稳探涨，钢厂对原料备货积极性亦有望持续恢复。现货方面，焦炭第三轮提涨来袭，下游补库推升市场乐观情绪，现货价格延续上涨趋势。综合来看，政策预期推升市场信心，焦炭现货进行第三轮涨价，库存逐步向下游转移，期价维持反弹走势，上方高度取决于后续实际需求兑现情况，关注原料补库持续性及焦化产区置换工作推进进度。</p> <p>焦煤：产地煤方面，长假前后矿山生产节奏预计持稳，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，焦炉开工负荷边际回暖，焦煤入炉刚需支撑走强，而焦炭开启连续提涨，焦企业经营状况好转、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，政策乐观预期提振市场情绪，产业利润快速修复，钢焦企业生产环节及原料补库边际改善，煤炭坑口竞拍状</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>况亦出现好转迹象，焦煤期价走势延续反弹格局，关注节前下游补库强度。</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>市场风险偏好持续回暖，玻璃纯碱延续强势</p> <p>现货：9月27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)。9月27日隆众数据，浮法玻璃全国均价1147元/吨(+0.53%)。华北、华东现货分别涨30、10。</p> <p>上游：9月27日，隆众纯碱日度开工率回升至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：9月26日，运行产能163590t/d(0)，开工率78.93%(0)，产能利用率80.94%(0)。9月27日主产地产销率继续提高，沙河258%(↑)，湖北157%(↑)，华东122%(-)，华南135%(↑)。(2)光伏玻璃：9月27日，运行产能97038t/d(-325)，开工率72.12%(0)，产能利用率77.95%(-0.26%)。</p> <p>点评：(1)纯碱：近期增量稳增长政策接连推出。昨日李强总理召开国常会研究部署一揽子增量政策落实工作，央行、金管局发布四项金融支持房地产政策(完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限等)，四大行发布公告响应，广州取消限购，深圳、上海大幅优化房地产调控政策，政策端继续加码稳增长，预计市场风险偏好将进一步回暖，利多国内风险资产。虽然中观供需结构短期变化有限，但宏观积极情绪已向中观传导，部分地区纯碱现货已开始小幅探涨。预计短期纯碱期价将继续偏强运行。预计短期纯碱期价及波动率将继续向上。策略上，建议持有纯碱近月买平值跨式期权(买SA411C1200+买SA411P1200)至节后。(2)浮法玻璃：近期增量稳增长政策接连推出。昨日李强总理召开国常会研究部署一揽子增量政策落实工作，央行、金管局发布四项金融支持房地产政策(完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限等)，四大行发布公告响应，广州取消限购，深圳、上海大幅优化房地产调控政策，政策端继续加码稳增长，预计市场风险偏好将进一步回暖，利多国内风险资产。虽然中观供需结构短期变化有限，但宏观积极情绪已向中观传导，现货投机情绪回升，玻璃主产地产销率连续高增，上周玻璃厂原片库存首次转降。预计短期玻璃期价及波动率将继续上行。策略上，建议持有玻璃近月买平值跨式期权(买FG411C1020+买FG411P1020)至节后；组合，玻璃冷修概率高，基本面预期好于纯碱，耐心持有多玻璃01-空纯碱01的套利策略。</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>策略建议：单边，观望；组合，持有玻璃、纯碱近月买入平值跨式期权；玻璃冷修加快，基本面相对优于纯碱，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>		
原油	<p>短期原油趋于震荡，建议节前暂观望</p> <p>地缘政治方面，近期真主党受以色列攻击力度逐步加大，9月27日以色列空军袭击了位于黎巴嫩首都贝鲁特的黎真主党总部。中东地缘风险虽难以使市场产生过度担忧，但近期局势有所升温，对油价仍有一定影响。</p> <p>需求方面，美国炼油进入季节性回落阶段，成品油消费环比回升。中国市场处于原油加工量季节性回升阶段，但同比下降较为明显。今年以来原油市场需求持续弱于预期，但国内推出超预期的积极政策影响下，国内的疲弱原油需求预期存好转可能。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示 9 月 20 日当周美国原油库存减少 447.1 万桶至 4.13 亿桶，库欣库存止跌小幅回升，汽柴油库存也同步下降，低库存仍然支撑油价。</p> <p>总体而言，原油情绪面受积极政策影响相对偏多，但基本面仍存一定利空因素，短期原油趋于震荡，建议节前暂观望。</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>
聚酯	<p>乙二醇库存偏低，短期市场易涨难跌</p> <p>PTA 供应方面，海伦石化 PTA 总产能 240 万吨，1#120 万吨装置因故临停，重启待定；恒力石化 PTA-2 生产线计划 10 月 13 日-10 月 24 日进行检修，涉及产能 250 万吨。PTA 开工微幅下调至 78.65%，供应商继续稳定出货，整体交投气氛趋于清淡。</p> <p>乙二醇供应方面，9 月 29 日国内乙二醇总开工 60.94% (升 0.53%)，一体化 65.52% (平稳)；煤化工 52.75%(升 1.47%)。截至 9 月 26 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.64 万吨，较上一统计周期增加 3.38 万吨。前期台风天气影响延迟的船只陆续靠港，本周库存有所增量回升。</p> <p>需求方面，聚酯开工 86.98%，国内涤纶长丝样本企业产销率 31.9%。聚酯端消费维持刚需。</p> <p>总体而言，PTA 产业基本面未有实质性改善。乙二醇库存偏低，下游需求情况相对较好，短期市场易涨难跌。</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>现货价格全面上涨，多单持有至节后</p> <p>根据隆众石化统计，9 月进口量为 118 万吨。本周中东装船速度加快，10 月进口量预计达到 120 万吨左右。上周海外装置开工率维持在 72%，沙特装置依然存在问题，南美一套 175 万吨装置停车。周日各地现货价格全面上涨，太仓上涨 40 元/吨至 2510 元/吨，内蒙上涨 75 元/吨，市场成交良好，节后生产企业库存积累有限。当前检修涉及产能仅剩 148 万吨，对应开工率接近 89%，达到年内最高。联泓新科 MTO 装置、延长和天碱醋酸装置恢复运行，下游烯烃和醋酸装置开工率处于高位。尽管产量偏</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>高，但需求表现旺盛，在政策利好和成本抬升影响下，甲醇期货价格至少反弹至 2550 元/吨以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>政策和成本端存在利好，期货延续上涨</p> <p>上海、广州、深圳三个一线城市周日晚间发文松绑限购，有利于提振终端建材消费。中东局势再度趋紧，10月2日欧佩克召开会议，可能延长减产，国际油价存在支撑。周日华东聚烯烃标品现货价格上涨 10 元/吨，市场成交情况一般。两油库存下降至 65.5 万吨，十一后预计重回 80 万吨，不存在去库压力。10 月上旬检修装置较少，聚烯烃产量维持高位，不过需求持续上升，总体供需保持平衡。刺激政策持续推出，市场情绪明显改善，聚烯烃期货价格至少回到 8 月底高度。</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>基本面利多因素占优，关注混合胶基差走势</p> <p>供给方面：产区原料价格高位连续上涨，供给放量持续受限，而国庆期间云南及海南主要植胶区降水预计依旧偏多，割胶作业恢复缓慢，再考虑到环太平洋区域即将进入新一轮拉尼娜事件，极端天气变动仍将对天然橡胶供给侧造成不确定性的负面影响。</p> <p>需求方面：乘联会预计 9 月乘用车零售 210 万辆，政策加码叠加传统金九银十消费旺季，国内汽车市场呈现高速复苏态势，而轮胎企业开工率经历中秋节短暂回落后再度升至同期高位，后续国庆长假虽面临产线停产检修计划，但假期前后产成品去库预期良好，橡胶需求仍较乐观。</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：政策推动需求复苏，而原料供给仍受限于产区物候条件，供减需增预期利好价格上行，基本面积积极因素占优，胶价上行趋势不改，但沪胶涨势明显领先于现货，混合胶基差不断走扩、或对上方空间有所压制。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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。