



兴业期货早会精要：2024.09.23

操盘建议：

商品期货方面：铁矿、纯碱、PTA 等主要工业品下行驱动明确。

操作上：

- 1.供给过剩，铁矿 I2501 前空持有；
- 2.过剩产能仍待出清，纯碱 SA501 前空耐心持有；
- 3.供需维持宽松格局，TA501 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>仍缺突破信号，继续持有卖跨式期权组合头寸</p> <p>上周五（9月20日），A股整体呈震荡市。当日沪深300、上证50、中证1000期指主力合约基差均有走阔。而沪深300、中证1000指数主要期权合约隐含波动率则持平或回落。总体而言，市场短期情绪多空反复、整体仍无方向性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国最新公布的9月LPR报价维持不变，1年期和5年期以上分别为3.35%、LPR为3.85%；2.工信部印发工业重点领域设备更新和技术改造指南，涉及钢铁、锂电等27个重点行业。</p> <p>近日A股跌势有所收敛，但从交投氛围、微观价格信号指标看，其仍缺乏足够量级的上破动能，技术面震荡格局未改。国内宏观面乏善可陈、海外主要国家经济走弱迹象亦持续明朗，A股盈利端指引依旧偏空。但从资本市场直接政策导向、及估值优势看，其亦有较强支撑。综合看，单边期货多空头寸盈亏比均不佳，仍宜持卖跨式期权组合思路，获取时间价值收益。具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2410-C-3200、及IO2410-P-3200。</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>做多情绪仍较强，中短端多头更为稳健</p> <p>上周国债期货表现强势，多个合约刷新历史高点，TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.04%、0.11%、0.17%、0.65%。美联储9月降息落地后，市场对国内货币政策宽松预期加强，但我国货币政策仍主要受国内因素影响，上周LPR维持不变。国内宏观指标表现一般，政策加码预期仍存，但相对偏谨慎，实际落地仍有待观察。在宽松预期下上周债市表现强劲，但央行对债市运行稳定诉求未变，尤其三十债收益率不断创新低，未来波动或有所加剧。综合来看，当期债市基本面未有明显转变，虽然市场对刺</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>激政策预期有所加码,但若以货币政策为主,仍对债市存一定支撑。而超长端存在较大估值压力,中短端多头更为稳健。</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>宏观预期反复,铜价波动加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 75870 元/吨,相较前值上涨 1180 元/吨。期货方面,上周铜价前半周表现强势,周五出现回落。海外宏观方面,受到美联储降息落地的影响,美元指数承压回落。当前市场对年内后续降息节奏仍存在分歧,但方向明确,美元上方仍有压力。国内方面,8 月经济数据整体仍表现一般,虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升,但尚未看到实质性增量政策落地,上周 LPR 未出现调降。供给方面,铜矿供给仍偏紧,冶炼加工费持续向下,企业利润不佳延续,产量预期整体保持谨慎。下游需求方面,受旺季因素的影响,有所改善,但程度有限,市场预期仍谨慎。库存方面,交易所库存整体回落,但仍处于偏高水平。综合而言,美联储降息落地,但未来节奏仍存较大不确定性,且降息初期海外需求大概率延续疲弱。基本面方面,供给端制约仍持续,但国内需求改善仍有待确认,铜价上方存压力。</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>新增驱动有限,反弹动能减弱</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19960 元/吨,较上一日继续上涨;氧化铝部分现货继续上涨,部分站上 4000。期货方面,上周沪铝及氧化铝前半周表现较为强势,周五出现回落。</p> <p>海外宏观方面,受到美联储降息落地的影响,美元指数承压回落。当前市场对年内后续降息节奏仍存在分歧,但方向明确,美元上方仍有压力。国内方面,8 月经济数据整体仍表现一般,虽然近期市场对强刺激政策预期有所提升,但尚未看到实质性增量政策落地,上周 LPR 未出现调降。</p> <p>氧化铝方面,现货供给仍较为紧张,且由于期货前期表现强势,现货跟随上涨。但市场对后续供给宽松预期仍未发生变化,海外铝土矿发运正在逐步恢复正常,矿山紧张问题有望缓解。叠加需求易下难上,未来供需面转向宽松的方向较为明确。</p> <p>电解铝方面,产能天花板仍明确,且新增产能节奏明显放缓,而四季度新增产能主要集中在水电地区,实际产量增量受限。需求方面,旺季对下游有所提振,但力度有限。</p> <p>综合来看,美联储 9 月降息落地,但宏观扰动仍在持续。氧化铝呈现现货偏紧,但远期预期宽松的矛盾仍存,且估值处绝对高位,价格上方空间有限。电解铝方面,供给约束明确,需求出现季节性改善,但持续性仍有待确认,反弹动能有限。</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(镍)	<p>基本面过剩难改,情绪面表现谨慎,镍价震荡偏弱</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126225 元/吨,相较前值上涨 1125 元/吨。期货方面,镍价延续震荡,夜盘高开低走,收于 124970 元/吨。</p> <p>宏观方面,上周美元指数受到美联储降息落地的影响,承压</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询:</p>	<p>联系人:房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>



	<p>回落。目前市场对年内后续降息节奏仍存在分歧，但方向明确，美元上方仍有压力。美联储降息 50bp 后，国内并未跟随降息，市场担忧经济下行压力。</p> <p>供应方面，矿端紧张情况逐渐改善，8 月镍矿进口环比增加 41.83%，印尼、菲律宾红土镍矿价格松动，镍价下方支撑或走弱；镍铁端随着新增产能陆续投产、高冰镍产线转回生产镍铁，9 月印尼镍铁发运量有所恢复，供给预期增加；中间品产能持续扩张，硫酸镍供给充裕、需求疲软，价格回到下行通道；纯镍端，8 月中国精炼镍进口量 8794.113 吨，出口量 12495.746 吨，净出口状态延续，海内外仍处于累库阶段。</p> <p>需求方面，9 月至今不锈钢需求依旧疲软，价格偏弱运行；新能源需求总量边际改善，但结构上三元电池装车量占比再创新低，8 月装车量占比降至 25.7%，对镍需求依旧有限。</p> <p>综上所述，供给延续扩张，需求旺季不旺，镍基本面过剩难改，国内情绪面表现谨慎，预计价格震荡偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0013114</p>	
<p>碳酸锂</p>	<p>云母提锂产量收缩，供需仍然维持宽松</p> <p>供应方面，国内周度产量重新下滑，云母减量幅度符合预期。盐湖提锂产量有松动，辉石提锂新增产能投放，云母企业停产影响显现，自有矿企生产计划未改，国内仍有资源项目落地。海外原料看，非洲矿山持续发运、南美推动在建工程、澳洲矿山投建运营。下半年新项目竣工，关注供应库存去化速率。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料补库规模提升。需求市场增速放缓，国内销量稳定增长，欧美市场政策扰动，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，短期市场干扰因素增强，部分厂商开始节前备货。电车渗透率保持乐观，储能招投标规模增长。下游排产环比回暖，关注下游生产量。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上行，价格处 74200 元/吨，期现价差变至 -850。基差波动持续放大，现货宽松格局未改。上游产量又重启收缩，下游短期采购意愿回暖，但上行驱动相对偏弱。进口锂精矿暂时止跌，海外矿企生产指引未改且生产成本中枢下移；贸易商先后较充足，关注市场报价情况。</p> <p>总体而言，锂价波动加剧而矿价暂时止跌，右侧高成本供应出清；全球锂电消费市场平稳，旺季下游排产符合预期。现货报价回暖，供应端产量预期收缩，短期看下游采购意愿偏谨慎。上周五期货区间整理，合约持仓回落而成交有所收缩；企业停产导致周产下滑，供需改善幅度有限，短期盘面维持震荡。</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>
<p>工业硅</p>	<p>需求侧缺乏支撑，价格整体仍震荡偏弱</p> <p>供应方面，全国整体开炉数小幅增加。目前新疆个别厂家新增投产，四川、云南虽有企业计划减产、停炉，但暂未实施。个别北方新建项目投产日期持续推迟。</p> <p>需求方面，部分企业基本完成本月订单，大厂 N 型料成交价格出现上涨，二三线厂家成交情况一般，P 型料价格基本维持稳</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>定, 在下游硅片及原料库存高位的背景下, 需求支撑较弱。有机硅市场区间整理。各单体厂家挺价决心较强, 不过各单体厂重心均放在订单出货上, 终端需求无实质改观, 新订单成交情况一般。</p> <p>总体而言, 需求端存在增产预期, 但库存相对高位, 价格上方依旧存压, 价格整体仍震荡偏弱。</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>央行按兵不动, 黑色金属集体下行</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 美联储降息 50bp 后, 国内并未跟随降息, 货币政策“以我为主”、“保持定力”, 并严格财政纪律, 市场担忧经济下行压力。中观方面, 螺纹供需结构尚可。传统旺季、十一长假前下游备货、8 月起政府债券发行提速等存量政策落实, 中秋节后螺纹需求有环比改善的可能。同时, 螺纹钢库存偏低, 且延续较快速去库, 部分地区, 如山西, 现货已出现规格加价的情况。但是宏观矛盾压倒产业支撑, 国内若无增量政策对冲经济通缩风险, 螺纹期价易跌难涨。策略上: 单边, 维持空头思路; 组合, 观望。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, 美联储降息 50bp 后, 国内并未跟随降息, 货币政策“以我为主”、“保持定力”, 并严格财政纪律, 市场担忧经济下行压力。中观方面, 热卷供需结构边际改善。传统旺季, 十一长假前下游备货, 8 月政府债券发行提速, 以及板材出口延续强势, 热卷需求具备阶段性环比改善的驱动。并且, 由于卷螺价差偏低, 热卷存在转产螺纹的情况。需求改善、供给约束, 有利于推动热卷总库存去化, 钢联小样本热卷总库存环比继续下降。但是, 宏观矛盾压倒中观边际改善支撑, 国内若无增量政策对冲经济通缩风险, 热卷期价易跌难涨。策略上: 单边, 维持空头思路; 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, 美联储降息 50bp 后, 国内并未跟随降息, 货币政策“以我为主”、“保持定力”, 并严格财政纪律, 市场担忧经济下行压力。中观方面, 国内钢材供需结构继续边际改善, 钢联小样本螺纹、热卷双双保持去库, 钢厂盈利率环比继续增加至 9.96%, 高炉铁水日产环比连续增加。且本周为十一长假前最后一周, 钢厂仍有原料采购补库的需求。不过, 国内经济通缩问题仍未解决, 钢材消费强度难言乐观, 且 11 月后, 北方采暖季环保限产也将趋严, 四季度国内高炉铁水日产易减难增。而进口矿供给偏高, 铁矿自身供需矛盾较难化解, 47 港进口矿总库存依然超过 1.6 亿吨, 同比增幅扩大至 3849.2 万吨。预计四季度铁矿期价震荡偏弱运行。策略上: 单边, 01 合约前空耐心持有; 组合, 观望。风险提示: 宏观政策加码, 终端需求大幅改善。</p> <p>(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>



<p>煤炭产业链</p>	<p>原料现货成交边际好转，但补库力度有待观察</p> <p>焦炭：供应方面，首轮涨价后焦化利润一定程度修复，但焦企盈利能力依然不佳、主动提产意愿不高，焦炉开工负荷延续低位。需求方面，市场对旺季预期仍持谨慎态度，但铁水日产边际回升，焦炭入炉刚需支撑走强，且钢材价格企稳，钢厂对原料采购节奏有望恢复。现货方面，焦炭首轮提涨快速落实，贸易环节流通加速，现货市场底部确立。综合来看，预期边际回暖改善市场情绪，钢材现货小幅提价，焦炭首轮提涨亦基本落实，焦炭库存开始向下游转移，钢厂及贸易商采购积极性有所提升，但考虑期价反弹已透支部分乐观预期，上方高度受限于实际需求兑现，关注实际补库强度及焦炭提涨轮次。</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明显增量；进口煤方面，中蒙各口岸通关陆续恢复，但进口贸易商交投活跃度依然不高，监管库处于高位，出货压力仍需一段时间缓解。需求方面，焦炉开工虽进一步下滑，焦煤刚需支撑尚未企稳，但焦企进行首轮涨价，终端需求预期回暖，坑口询价采购情况同步好转，煤矿主动降库成效显现。综合来看，产业链利润触底反弹、钢焦企业生产环节边际改善，焦炭现货市场拐点显现，下游及贸易环节对原料采购补库行为增多，煤矿订单同步好转，基本面对煤价驱动短期向上，但期价反弹高度受限于实际需求回暖程度，关注下游补库持续性。</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>产能过剩矛盾待化解，纯碱玻璃延续跌势</p> <p>现货：9月20日隆众数据，华北重碱1700-1850元/吨(0/0)，华东重碱1450-1700元/吨(0/0)，华中重碱1450-1650元/吨(0/0)。现货市场弱势难改。9月20日隆众数据，浮法玻璃全国均价1183元/吨(-1.5%)。华北、华东、西南、东北、西北现货分别跌20、10、20、60、20元/吨。</p> <p>上游：9月19日，隆众纯碱日度开工率维持80.43%，日度检修损失量为2.29万吨。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1)浮法玻璃：9月20日，运行产能166140t/d(-600)，开工率79.93%(-0.34%)，产能利用率82.20%(-0.30%)。9月20日，安源玻璃有限公司浮法玻璃厂二线设计产能600放水冷修。9月22日，兰州新蓝天新材料有限责任公司1000吨产线计划放水冷修。(2)光伏玻璃：9月20日，运行产能98513t/d(0)，开工率72.6%(0)，产能利用率79.14%(0)。</p> <p>点评：(1)纯碱：纯碱装置检修规模开始逐步恢复，纯碱日度开工率已回升至80.43%，隆众估计本周纯碱周产量将回升至70万吨以上。纯碱行业盈利持续下降，根据隆众调研，华北氨碱工艺、华东(除山东)联碱工艺毛利均已转负，后续可关注行业盈利萎缩对碱厂生产的影响。同时，纯碱需求持续放缓，其中，光伏玻璃运行产能持续下降，玻璃总产能已跌破26.47万吨/天，碳酸锂企业亏损减产概率提高，下游企业拿货积极性偏弱，倾向</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>于维持低库存策略。长期看，纯碱过剩产能有效出清前，期价重心下移的方向较为明确。策略上，纯碱 01 合约前空耐心持有。</p> <p>(2) 浮法玻璃：美联储降息后，我国央行按兵不动，政策“保持定力”，经济下行压力突出，利空国内定价的大宗商品，如黑色金属及建材板块。浮法玻璃产能过剩的格局也非常明确。根据竣工增速的领先指标（新开工、期房销售增速）判断，本轮地产竣工下行周期将从 2024 年至少持续至 2025 年底，且降幅将超过历次竣工下行周期的降幅，今年四季度旺季不旺概率较高。玻璃厂冷修进度偏慢，截至上周五浮法玻璃在产产能约 16.61 万吨/天。供给降幅不及需求降幅，上周玻璃厂原片库存继续增至 7478.9 万重箱。产能出清前，玻璃期价大概率将延续跌势。策略上，单边，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，01 合约空单耐心持有；组合，玻璃冷修规模持续扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 01 合约前空耐心持有，玻璃卖出 FG501C1200 期权持有，玻璃 01 合约空单持有；组合，玻璃冷修规模大概率将扩大，多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>需求前景不确定性形成制约，中长期油价表现偏弱</p> <p>宏观方面，降息的情绪利好效应比较短暂。而美国劳动力市场的疲软可能制约经济活动的复苏，从而抑制能源需求的提升。因此尽管降息短期内提振了市场信心，但对于长期油价的支撑力度仍有不确定性。</p> <p>供应方面，美国炼油厂将在秋季进行三年来最少的维护工作，预计将日均产能削减约 52.9 万桶。</p> <p>需求方面，美国的石油总库存近期反弹增长 1.2 万桶，增幅约 1%，增量主要来自于石油产品部分，需求端表现相对偏弱</p> <p>总体而言，短期交易逻辑集中在低库存和宏观风险偏好暂时回升层面，但全球需求前景的不确定性依然对油价形成制约，中长期油价表现偏弱。</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>供需宽松格局未改，PTA 前空持有</p> <p>PTA 供应方面，恒力石化（惠州）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。逸盛大化 PTA 总产能 600 万吨，2#375 万吨装置计划近日降负至 5 成附近，预计持续 1 周附近。PTA 开工提升至 78.88%。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 61.03%（升 0.62%），一体化 64.67%（升 0.46%）；煤化工 54.52%（升 0.90%）。华东主港乙二醇库存 53.51 万吨，环比上个统计周期降 1.31 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯开工 86.71%，国内涤纶长丝样本企业产销率 43.5%。9-10 月为传统消费旺季，但从企业订单天数看，相比往年仍处于相对低位，可见旺季成色不佳，难以对上游原料价格形成正向反馈。</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, PTA 产业基本面未有实质性改善, 虽有成本支撑, 但整体仍难走出趋势性上涨行情, 震荡偏弱为主。</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>净空持仓达到年内新高, 警惕进一步下跌</p> <p>伊朗 ZPC 和马石油装置恢复运行, Kimiya 和 Sabalan 负荷降低, 海外甲醇装置开工率提升 1.6%至 72.68%。国内甲醇装置开工率上升 3%至 88%, 达到年内最高。下游开工率维持稳定, 烯烃和醋酸开工率下降 0.5%。其他下游开工率小幅上升。尽管到港量维持低位, 但产量达到历史新高, 加之旺季需求表现平淡, 供应过剩担忧挥之不去。上周五甲醇期货前二十席位净空持仓量达到 7.6 万手, 为去年 12 月以来最多, 周五夜盘甲醇期货再度下跌, 警惕进一步下跌。</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 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>节前备货开始, 关注去库速度</p> <p>美联储如期降息, 中东局势不稳定, 原油价格存在支撑。聚烯烃产量窄幅波动, 其中 PE 增加 1.5%, PP 减少 0.4%。PE 下游开工率上升 0.58%, 其中农膜开工率上升 5.91%, 注塑开工率上升 1.57%, 包装膜下降 0.93%。PP 下游开工率下降 0.08%, 其中胶带卷开工率大幅下降 5.45%, 其他下游开工保持稳定。本周适逢月底, 上中游加速出货, 同时下游节前备货, 如果库存能够快速下降, 则反映需求良好。上周五夜盘化工品全面下跌, 聚烯烃期货再度逼近年内低点, 目前悲观情绪蔓延, 警惕期货价格进一步下跌。</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 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>沪胶主力减仓回调, 供需预期并未转差</p> <p>供给方面: 产区物候条件依然处于改善阶段, 海南割胶作业恢复当中, 云南胶水放量仍不及预期, 而泰国南部各地生产节奏相较往年气候正常年份同比偏缓, ANRPC 季节性增产不及预期, 天胶供给端短期内难有增量。</p> <p>需求方面: 商务部数据显示新一轮汽车以旧换新相关措施推进顺利, 乘用车零售增速预估回暖, 终端车市重回复苏态势, 而轮胎企业产成品库存压力虽边际增高、节前开工负荷将逐步回落, 但后续长假降库预期良好, 橡胶需求侧偏向乐观。</p> <p>库存方面: 保税区资源到港、但一般贸易库存出库率高增, 港口加速降库之中, 而产区及交割品库存压力不大, 橡胶库存结构持续改善。</p> <p>核心观点: 各产区原料生产仍处恢复阶段, 胶水价格表现较强韧性, 而政策层面推动需求增长、相关消费刺激措施效果显现, 橡胶需求预期并不悲观, 基本面积积极因素依然占优, 但连续上涨已定价供需好转预期, 沪胶价格减仓回落, 新单宜观望, 关注国庆节前下游轮企排产。</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。