



## 兴业期货早会精要：2024.09.03

### 操盘建议：

商品期货方面：玻璃、白银、PVC 跌势较为明朗。

操作上：

- 1.需求走弱、产能过剩，且成本下移，玻璃持有卖出 FG501C1300 期权；
- 2.基本面利多过度定价、技术面阻力增强，白银 AG2412 前空持有；
- 3.内外需求偏差，PVC 维持弱势，新增卖出 V2410C5400。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>区间整理格局未改，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周一（9月2日），A股整体呈跌势、且幅度较大。当日沪深300、中证500、中证1000期指主力合约基差均大幅走阔。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率亦显著抬升。总体而言，市场短期情绪波动较大、整体缺乏趋势性指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区8月制造业PMI终值为45.8，预期为45.6，前值为45.8；2.《以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》公布，包括全面实施跨境服务贸易负面清单、推动优质生活性服务进口等。</p> <p>近日A股涨跌互现、且振幅较大，但整体仍处上有阻力、下游支撑状态，技术面区间运行格局未改。而国内基本面指引边际走弱，但政策面和资金面则仍有潜在支撑、且低估值亦提供相对较高的安全边际，考虑当前多空因素处均衡态势，预计股指将延续整理行情，卖跨式期权组合策略的盈亏比依旧占优，具体为：以沪深300指数为标的，卖出IO2409-C-3300、及IO2409-P-3300。</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，长端压力持续</p> <p>昨日国债期货走势偏强，全线震荡上行。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.11%、0.22%、0.26%、0.53%。海外宏观方面，受美国节假日影响，市场交投清淡。当前市场关注点仍在降息幅度，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。货币政策方面，央行昨日在公开市场净回笼，此外8月采用“买入短债+卖出长债”的方式，一步明确了央行对于曲线结构以及长端、超长端利率的调控意图。近期资金面表现较为充裕，市场对流动性宽松预</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>期有所抬升，但调控仍是长期行为，对债市运行稳定诉求未变。综合来看，短端在资金面保持宽松的背景下，表现尚可，但长债与超长债估值仍高，调控延续，上方压力持续。</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>扰动因素较多，铜价上行动能不足</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73660 元/吨，相较前值下跌 265 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘出现企稳。海外宏观方面，受美国节假日影响，市场交投清淡。当前市场关注点仍在降息幅度，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的实际提振作用。供给方面，近期矿端扰动事件有所缓和，但头部矿企上半年完成度仍较低，冶炼加工费未有明显改善，企业利润不佳延续，产量预期整体保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，关注后续旺季表现。库存方面，LME 库存抬升，国内库存整体下滑，但仍处于偏高水平。综合而言，当前市场宏观扰动因素较多，市场在降息节奏与海外衰退预期之间反复，短期内方向性驱动有限。基本面方面，供给端制约仍持续，需求端暂未有实质性改善，但旺季将至。因此铜价进一步向上动能仍待观察。</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>供需转宽松格局未变，氧化铝空头赔率仍优</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19460 元/吨，较前值小幅下跌，氧化铝仍有部分现货缓慢上涨。期货方面，昨日铝价早盘震荡走弱，夜盘横盘运行，上一交易日沪铝主力合约早盘收下跌 1.51%，夜盘上涨 0.08%；氧化铝全天震荡走弱，主力合约早盘下跌 2.68%，夜盘下跌 0.8%。</p> <p>海外宏观方面，受美国节假日影响，市场交投清淡。当前市场关注点仍在降息幅度，关注本周非农数据。国内方面，经济数据仍表现一般，虽然政策仍保持积极，但实物工作量落地有待确认。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注对家电及汽车的实际提振作用。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿供给紧张未有明显改善，氧化铝库存仍偏低，短期内供给偏紧格局难以出现转变。但当前氧化铝生产利润处高位，企业复产意愿仍较为积极，从高频数据来看，氧化铝产量正在持续增加，而电解铝产量出现下滑。此外进口矿供给受季节性影响大概率出现改善。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，且新增产能规模有限，近期四川电力紧张问题再度出现，关注后续影响。且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，整体仍表现一般，关注旺季提振情况。</p> <p>综合来看，氧化铝现货虽然偏紧，但价格未有明显抬升，且供需需减趋势明确，估值处绝对高位，价格仍有回调空间；电解铝方面，供给约束仍存，但需求端仍未有明显改善，向上动能仍</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>		
有色金属 (镍)	<p>库存持续累积, 镍价偏弱运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 127950 元/吨, 相较前值下跌 3650 元/吨。期货方面, 昨日镍价低开低走, 单日下跌 2.85%, 成交量增加 7.51 万手, 市场活跃度有所提升。</p> <p>宏观方面, 上一交易日美元指数窄幅震荡, 受节假日因素影响, 交投清淡。当前市场焦点仍是 9 月降息幅度, 关注本周非农数据。</p> <p>供应方面, 镍矿端偏紧现状暂无显著改善, 但印尼、菲律宾镍矿价格有所松动, 印尼镍矿 RKAB 审批显著放量之下, 矿端预期宽松, 静待天气影响减弱; 镍铁端, 8 月印尼到国内发船数减少, 预计印尼镍铁 8 月进口量有所降低, 但下游不锈钢厂持续亏损, 压价情绪较强, 价格维持震荡; 中间品、硫酸镍短期受印尼矿端紧张影响, 近期价格略有提振, 但印尼项目投产趋势未止, 价格支撑不足; 纯镍方面, 国内产能产量延续增长, 海内外库存持续累积, 过剩格局明确。</p> <p>需求方面, 不锈钢暂无显著提振, 且库存仍处于高位, 在成本坚挺、利润走弱的背景下, 钢厂产量增长或不及“金九银十”的旺季预期。新能源方面整体需求边际改善, 但三元电池装车量走势平淡, 24 年以来装车占比持续走弱, 对镍需求难增利好。</p> <p>综上所述, 利多充分计价, 避险情绪提升, 沪镍基本面维持弱势, 累库压力下价格偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>需求回暖幅度有限, 短期盘面区间震荡</p> <p>供应方面, 国内周度产量基本不变, 冶炼端库存维持去库节奏。盐湖提锂产量达高位, 外购原料开工规模提振, 云母提锂产能利用率偏低, 自有矿企生产计划平稳, 新建项目产能爬坡。海外原料看, 非洲矿山正常发运、南美推动项目落地、澳洲新项目已运营。整体供应收缩趋势暂缓, 关注实际生产意愿。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游原料库存天数下降。需求市场增速放缓, 国内销量相对维稳, 欧美市场需求疲软, 新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗, 市场预期采购将有回暖, 下游库存量开始消耗。电车渗透率已超 50%, 储能招投标同比高增。下游采购量未激增, 关注下游排产幅度。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价上行, 价格处 74650 元/吨, 期现价差变至 750。基差波动持续放大, 期货重回贴水格局。上游产量收缩停滞, 下游采购规模基本未变, 议价权重回需求端主导。进口锂精矿报价下滑, 海外矿企无明确减产计划且增量项目如期释放; 供需面有回暖迹象, 关注海外产量波动。</p> <p>总体而言, 锂价区间震荡且矿端持续下跌, 上游企业生产规模增加; 全球电车渗透率小幅上行, 旺季预期成色待观察。现货报价触底反弹, 月度排产回暖幅度上修, 下游集中补库行为较难发生。昨日期货震荡下行, 合约持仓收缩而成交重新回落; 供应</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>端无显著变化，旺季预期需求提振，盘面处震荡偏弱。 (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，价格将延续弱势</p> <p>供应方面，整体开炉数减少。其中新疆、广西涉及炉子后期会尽快恢复。四川、云南减产企业多不堪生产压力在交付订单后停产，短期复产可能不大。内蒙古、甘肃地区工业硅项目存在新增投产，总产量增量将表现更加明显。</p> <p>需求方面，多晶硅厂大多在执行前期订单，虽然下游硅片有调涨，但涨价后接受度不高，开工依旧保持低位，下游拉晶企业采购进度缓慢，大部分企业有一定的硅料库存可供生产。有机硅行情尚可，但刚需采买为主，各单体厂家挺价决心较强，下游对涨价多持观望状态。</p> <p>总体而言，近期供应端虽存减少预期，但当前消费缺乏利好，预计工业硅市场价格将延续弱势。 (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>经济保 5 压力增加，黑色金属集体回调</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内 7 月工业企业数据、财政数据，以及 8 月 PMI 指数，均指向经济保 5 压力增加的现实，亟待国内政策加码，美国经济韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，国内钢铁行业盈利能力低位回升，加之此前卷螺差一度收至低位，螺纹周产量也开始环比回升，钢厂复产预期有所上升。钢联估计 9 月末螺纹产量或将恢复至规模性停产前的水平。供给端的潜在高弹性，对需求端改善的持续性和改善的幅度均有要求，否则复产后，螺纹累库风险反而会增加。目前主要支撑在于政府专项债发行提速、需求季节性、螺纹低库存、以及环保限产的可能。综合看，国内宏观预期偏弱，海外降息超预期概率较低，中观上螺纹低库存，静态供需结构尚可，但供给潜在向上的弹性往往大于需求向上弹性，市场担忧钢厂复产压力，螺纹在电炉平电成本 3300 一线反弹遇阻，预计短期震荡运行。策略上：单边，新单观望；组合，考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。风险提示：宏观政策超预期加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内 7 月工业企业数据、财政数据，以及 8 月 PMI 指数，均指向经济保 5 压力增加的现实，亟待国内政策加码，美国经济韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，随着国内钢铁行业盈利较低位环比回升，钢厂复产的概率也随之提高。虽然热卷、建筑钢材等需求较低位已有所回升，但经验看钢材供给潜在向上弹性往往高于需求向上弹性，一旦钢厂复产，供给、去库压力将明显抬升。并且上周，随着热卷价格上涨，需求进一步改善的迹象也未显现，热卷周度表需数据环比不升反降，需求强度依然无法同时有效消化供给和高库存，热卷总库存仅小幅减少。目前钢铁行业主要支撑在于，政府债券发行提速有助于落实 9 月及以后的重点工程实物工作量，需求季节性规</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>律，以及环保限产的可能。综合看，短期热卷期价维持震荡走势，未来关注需求、供给弹性的强弱对比。策略上：单边，观望；组合，考虑卷螺差偏低，热卷转产的可能性，可尝试逢低做多 01 合约卷螺差。风险提示：宏观政策加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内 7 月工业企业数据、财政数据，以及 8 月 PMI 指数，均指向经济保 5 压力增加的现实，亟待国内政策加码，美国经济韧性，降息预期小幅修正，美元指数反弹。中观方面，随着钢厂盈利能力低位环比回升，进入传统旺季时间窗口，以及 8 月政府债券发行显著提速，钢厂复产预期有所增强。根据钢联估算，9 月末螺纹钢产量有望回到大规模减产前水平。不过经验显示，钢材潜在供给向上弹性往往大于需求向上弹性，且今年旺季需求预期难言乐观，钢厂复产预期对黑色金属价格上方空间的压制相对更强。同时，铁矿自身供需矛盾也依然突出，进口矿总库存一直未能得到有效积累。周一港口进口矿库存环比上周四小幅下降，但 45 港、47 港数据依然录得 1.533 亿吨和 1.599 亿吨，同比 2023 年增幅持续扩大。综合看，国内宏观预期偏弱，海外降息超预期概率较低，钢厂复产概率有所提高，但钢材消费弹性偏低，且进口铁矿供给过剩矛盾突出，我们认为 100-105 美金以上铁矿价格相对偏高，对应盘面 800 以上压力较高。策略上：单边，新单观望；组合，观望。风险提示：宏观政策加码，粗钢限产政策力度超预期，终端需求改善。</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>坑口原煤现货出现企稳迹象，而期价反弹乏力再度承压走弱</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润进一步走低，焦企亏损情况加剧，主动减产行为增多、焦炉开工负荷下降。需求方面，铁水日产持续回落，焦炭入炉刚需支撑不佳，现实需求表现羸弱，但终端传统旺季预期尚存，而下游备货普遍处于低位，关注采购需求增量。现货方面，焦炭累计七轮降价落地，累计降幅 350-385 元/吨，焦企出现挺价心态，现货市场底部博弈。综合来看，铁水日产下滑、利润制约下焦炉开工积极性亦表现不佳，焦炭现实供需延续双弱格局，期价走势再度承压，而产地现货完成七轮提降、港口贸易情绪有所好转，现货市场寻底之中，关注需求预期修复带动的增量补库需求。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿生产相对平稳、提产积极性持续回落，洗煤厂产能利用率同步下降，焦煤供给放量预期部分落空；进口煤方面，蒙煤通关顺畅，贸易环节适当补库，但口岸库存压力仍然较大。需求方面，产业链利润不佳、钢焦企业开工率维持低位，焦煤入炉需求因此受制，但终端需求预期边际改善，市场心态修复使得矿端接单转好，煤矿减产降库效果显现，坑口竞拍氛围略有提振。综合来看，焦煤现实需求依然羸弱，刚需支撑表现不佳，期价走势持续承压，但需求改善预期修复市场信心，煤</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>矿主动减产表明挺价心态，坑口贸易煤价企稳探涨，关注需求传导效率及终端需求实际改善程度。</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>产能过剩矛盾待化解，昨日玻璃纯碱增仓下跌</p> <p>现货：9月2日隆众数据，华北重碱 1800-1900 元/吨 (-100/-100)，华东重碱 1600-1900 元/吨 (-150/-100)，华中重碱 1600-1800 元/吨 (-150/-100)。9月2日，浮法玻璃全国均价 1329 元/吨 (-1.26%)。华北、华东、华中、华南、西南、西北现货分别跌 10、20、40、20、20、10 元/吨。</p> <p>上游：9月2日，隆众纯碱日度开工率降至 78.42%，日度检修损失量提升至 2.57 万吨。新都逐步提负，山东海天停车检修。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：9月2日，运行产能 168085t/d (0)，开工率 81.06% (0)，产能利用率 83.08% (0)。(2) 光伏玻璃：9月2日，运行产能 104673t/d (0)，开工率 74.81% (0)，产能利用率 84.09% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：8月下旬至9月上旬期间，碱厂检修规模依然较大，昨日山东海天停车检修，纯碱日度开工率降至 78.42%，剩余五彩碱业、湖北双环 2 家大碱厂检修，纯碱供给过剩幅度阶段性收窄。不过，纯碱在产产能已相对过剩，光伏、浮法玻璃冷修数量增多，重碱需求已由增转降，一旦检修季结束、以及新装置投产，纯碱产能过剩矛盾将进一步激化。昨日盘面增仓下杀，价格再创新低。总体看，纯碱行业产能过剩的方向明确，主力资金看空情绪较强，期价延续弱势。策略上，纯碱 01 合约前空耐心持有。(2) 浮法玻璃：高库存、弱需求、供给刚性，浮法玻璃产能过剩的格局较为明确。地产竣工周期下行趋势明确，旺季不旺概率较高，玻璃厂产线冷修进度偏缓，导致玻璃厂原片库存持续积累，上周已突破 7000 万重箱。目前潜在减缓玻璃期价下行速率的可能性在于，行业冷修范围快速扩大、政策端“保交楼”支持力度增强、以及其他稳增长政策加码对冲经济边际走弱的压力。昨日盘面增仓下杀，玻璃期价再创新低。预计玻璃产能有效去化前，玻璃期价仍将延续弱势。策略上，单边，玻璃持有卖出 FG501C1300；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>策略建议：单边，纯碱 01 合约前空耐心持有，玻璃持有卖出 FG501C1300 期权；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>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>油价重心下移仍是大势所趋</p> <p>宏观方面，国内 8 月制造业 PMI 指数 49.1%，继续回落比上月下降 0.3 个百分点，连续 4 个月位于荣枯线之下。金融市场风险偏好回落。</p> <p>供应方面，利比亚油田停产范围扩大，但影响幅度有限。OPEC+ 的消息人士表示 OPEC+ 计划从 10 月份开始提高石油产</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>量, 8 个成员国计划在 10 月份将产量提高 18 万桶/日, 这是开始解除最近 220 万桶/日自愿减产计划的一部分, 同时将其其他减产计划保持到 2025 年底。</p> <p>近期市场对供应端利比亚减产及 OPEC+ 可能增产的信息反应存在明显差异, 对利多反应麻木, 对利空因素更为敏感。</p> <p>总体而言, 三季度传统旺季已过大半, 供需层面给油价带来的压力渐增, 油价重心下移仍是大势所趋。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需偏宽松, PTA 价格偏弱运行</p> <p>PTA 供应方面, 嘉通能源两套装置于 17 日短停后已陆续重启, 汉邦石化在 8 月 12 日-15 日意外停车, 恒力大化 5# 按计划 17 日启动年度检修, 川能化学计划 8 月下旬重启, 宁波台化 1# 计划 9 月份检修, 其他厂家暂无明确官宣停车计划。当下国内能正常运行的 PTA 装置几乎都在正常运行, 且后期官宣的 PTA 装置检修计划有限。行业开工持续高位运行, PTA 再度进入累库周期。</p> <p>乙二醇供应方面, 周内产量 34.17 万吨, 较上周降低 0.56%。总产能利用率 57.17%, 环比降低 0.3%。库存方面, 截至 8 月 29 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 67.33 万吨, 较上一统计周期降低 0.81 万吨。整体供应缩量, 港口库存相对低位。</p> <p>下游需求方面, 国内聚酯行业产能利用率为 84.28%。国内天气持续高温, 织造及印染行业处于淡季, 市场需求呈现季节性下滑。</p> <p>总体而言, PTA 供应上升, 整体供需偏宽松, 价格偏弱运行; 乙二醇整体供应缩量, 库存相对低位, 价格仍有支撑。</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>
甲醇	<p>供需无矛盾, 推荐做多 MA501</p> <p>本周新增一套装置检修, 四套装置重启, 开工率预计小幅提升。9 月产量和进口量预期增长, 但存在较多不确定性, 不建议将供应增长作为做空理由。周一化工品期货全面下跌, 甲醇主力合约下跌 2%, 折合 51 元/吨, 然而内地生产企业库存极低, 现货报价坚挺, 其中西北和华北跌幅均未超过 10 元/吨。看跌期权成交量和期货净空持仓量均达到阶段新高, 衍生品市场看空情绪加剧。夜盘期货小幅反弹, 当前供需无明显矛盾, 期货进一步下跌空间有限, 期货多单可以考虑补仓或新建仓。</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>期货下跌现货稳定</p> <p>周一利比亚主要港口的石油出口停止, 布伦特原油期货价格反弹。周一聚烯烃期货价格下跌近 100 元/吨, 但各地现货报价基本无变化, 基差走扩。8 月 PE 检修装置减少, 产量环比增加 6.91% 至 240.04 万吨, PP 临时停车装置较多, 产量环比增加 2.4% 至 297.05 万吨。9 月检修计划偏少, 产量预计进一步增长。不过需求</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>进入旺季，需求增量超过供给增量，聚烯烃期货价格存在支撑，维持看多观点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>港口维持降库态势，供需结构继续改善</p> <p>供给方面：西双版纳近来降雨集中，降水距平大幅增长，高温、高湿的气候环境诱发胶林落叶病及割面条溃疡病，割胶进程受阻，收胶价格处于近年同期最高水平；而东南亚各国虽处于产量恢复阶段，合艾市场胶水和杯胶价格高位上行，天胶供给放量预期部分落空。</p> <p>需求方面：多省市跟进新一轮汽车以旧换新相关措施，政策施力持续加码，传统车市消费旺季值得期待，乘用车零售增速预计同环比双增，而轮胎企业去库顺畅、开工积极性尚佳，橡胶需求预期及传导效率偏向乐观。</p> <p>库存方面：沪胶仓单及产区库存均处于季节性较低分位，而港口出库率持续高于入库水平、降库态势得到延续。</p> <p>核心观点：新一轮以旧换新政策推动车市复苏，传统消费旺季即将来临，轮胎企业开工积极性亦表现尚佳，而天胶各主要产区陆续遭受气候变动扰动，原料生产节奏不同程度受阻，到港资源不足、港口持续降库，橡胶基本面乐观因素占优。</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。