



兴业期货早会精要：2024.08.30

操盘建议：

商品期货方面：氧化铝及沪镍驱动向下，沪金震荡偏强。

操作上：

- 1.供给偏向宽松，氧化铝 AO2411 前空持有；
- 2.库存持续累积，沪镍 NI2410 前空持有；
- 3.底部支撑明确，卖出黄金 AU2410-P-552 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>区间整理格局难改，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周四（8月29日），A股整体呈涨势、但主要板块分化较大。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体而言，市场多空情绪反复、整体指引偏中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第2季度实际GDP年化修正值环比+3.0%，前值和预期值均+2.8%；2.据国家能源局，将深化能源改革，建设全国统一电力市场体、提升资源优化配置水平等。</p> <p>当日A股主要板块强弱分化较大，但整体仍处震荡大势，技术面依旧无突破指引。而国内宏观和行业基本面指引偏空、对行情形成抑制；但政策面则仍有潜在增量措施、且流动性环境预期改善，则仍是主要支撑潜力。综合看，目前股指整体上下两难，预计仍将延续整理格局，卖出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 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>
国债	<p>市场情绪仍较脆弱，上方压力持续</p> <p>上一交易日国债期货全天小幅走弱。TS、TF、T、TL主力合约较上一日收盘分别下跌0.03%、0.07%、0.07%、0.13%。宏观方面，美国最新经济数据表现尚可，但市场对美联储9月降息预期仍明确，海外流动性预计转向宽松，而短期内新增驱动有限。国内方面近期经济数据清淡，市场预期仍较为谨慎，政策基调未有变化，仍需关注实物落地情况。流动性方面，央行昨日在公开市场净回笼，资金面仍较为宽松。监管政策方面，央行昨日以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，但并未计入新增的“公开市场国债买卖业务公告”栏目，对市场实质性影响有限。近期央行对债市多</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>头监管明显放缓,但调控仍是长期行为,对债市运行稳定诉求未变。综合来看,监管有所放缓,短端受资金面宽松影响,表现尚可,但长债与超长债估值仍高,叠加专项债发行预期持续,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>需求改善仍有待确认,铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73860 元/吨,相较前值下跌 1025 元/吨。期货方面,昨日铜价早盘小幅走弱,夜盘有所回升,仍维持在 74000 上方。海外宏观方面,美国最新经济数据表现尚可,但市场对美联储 9 月降息预期仍明确,海外流动性预计转向宽松,而短期内新增驱动有限。国内方面近期经济数据清淡,市场预期仍较为谨慎,政策基调未有变化,仍需关注实物落地情况。第二轮家电以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的提振作用。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,供给紧张问题将持续。冶炼企业利润不佳延续,精铜减产预期仍存,产量整体保持谨慎。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,海内外交易所及国内现货库存持续回落,但仍高于历史同期水平。综合而言,当前市场对 9 月降息已有较为充分的预期,且美元指数短期内进一步向下动能不佳,增量利多或相对有限。基本面方面,供给端制约仍持续,但需求端暂未有实质性改善。因此铜价下方支撑强化,但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>供给宽松预期持续,氧化铝空头赔率仍优</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19550 元/吨,较前值小幅回落,氧化铝现货价格不变。期货方面,昨日铝价全天震荡走弱,沪铝主力合约早盘收下跌 0.98%,夜盘下跌 0.28%;氧化铝昨日全天震荡运行,主力合约早盘上涨 0.28%,夜盘上涨 0.51%。</p> <p>宏观方面,美国最新经济数据表现尚可,但市场对美联储 9 月降息预期仍明确,海外流动性预计转向宽松,而短期内新增驱动有限。国内方面近期经济数据清淡,市场预期仍较为谨慎,政策基调未有变化,仍需关注实物落地情况。第二轮家电以旧换新实施细则发布,关注对家电及汽车的提振作用。</p> <p>氧化铝方面,铝土矿供给仍较为紧张,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,且需求端增量空间受限,现货价格上行节奏偏缓。此外进口矿供给存在季节性,7 月进口量大幅增加,后续预计仍将持续改善。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,叠加当前电解铝利润略有回落,供给增量受限。近期四川电力紧张问题再度出现,关注后续影响。需求方面,当前仍处淡季,采购及下游开工仍表现一般。库存虽趋势回落,但仍处较高水平。</p> <p>综合来看,氧化铝现货虽然偏紧,但价格未有明显抬升,上方压力仍存,且远月宽松预期仍存,估值处绝对高位,对价格拖</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>累仍存；电解铝方面，供给约束仍存，虽然需求端仍表现较为谨慎，但价格下方支撑正持续强化。</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>宏观情绪降温，基本面压力渐显</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 131550 元/吨，相较前值下跌 400 元/吨。期货方面，昨日市场宏观情绪降温，从降息交易向衰退交易转换，镍价震荡运行，夜盘主力合约收于 131960 元/吨。</p> <p>宏观方面，美元指数继续小幅反弹至 101.4 附近。美国经济数据表现尚可，对美元形成一定支持。当前新增驱动有限，美元或继续在低位震荡运行。</p> <p>供应方面，矿端印尼偏紧现状暂无明显改善，持续进口菲律宾宾镍矿补充货源，红土镍矿价格坚挺，但印尼镍矿 RKAB 审批配额量今年已达 2.486 亿湿吨，远期仍有宽松预期；镍铁端，成本支撑下价格小幅提振，但下游不锈钢需求暂无起色，市场成交表现冷清；中间品产能仍有投放，伟明环保印尼嘉曼 4 万吨高冰镍项目临近投产，MHP 方面 Wedabay 工业园区蓝焰能源湿法冶炼项目进入关键设备安装新阶段，预计 2024 年印尼中间品新增产能投放超过 40 万吨吨；纯镍端，海外虽有扰动，但国内产能产量延续增长，整体过剩格局明确，据诺里尔斯克镍业公司预测，2024 年和 2025 年全球镍将继续过剩约 10 万吨。</p> <p>需求方面，不锈钢需求未有好转，库存高企、利润走弱，钢厂或有减产预期；新能源乘用车国内零售渗透率正式突破 50% 大关，需求边际略有回暖，但铁锂车型市场份额进一步扩张，三元装机量略有下滑，对镍需求提振有限。</p> <p>综上所述，宏观降息情绪明显降温，镍需求表现缺乏亮点，供需过剩、库存累积趋势下，基本面压力渐显，镍价震荡偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>短期暂无新增利空，盘面有所反弹上行</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，关注实际产量变动。</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。实际采购意愿持平，关注下游排产幅度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 74300 元/吨，期现价差变至 -1850。基差波动持续放大，期货升水幅度加剧。上游产量收缩停滞，下游采购规模维持现状，议价权重回需求客户。进口锂精矿报价未改，海外矿企无明确减产计划且增量</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>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跌势收敛，上游企业生产规模增加；全球电车渗透率小幅上行，旺季预期仍未兑现。现货报价处于底部，月度排产回暖幅度略有上调，下游集中补库行为较难发生。昨日期货震荡上行，合约持仓增长而成交重新活跃；供应端无显著变化，预估下游排产回暖，供需略有好转。</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>市场情绪有所提振，预计价格低位震荡</p> <p>供应方面，本周全国整体开炉数减少。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，下周产量将表现更加明显。</p> <p>需求方面，多晶硅企业减产进程稳步推进中；有机硅行情尚可，但刚需采购为主；新新疆地区停产检修的棒厂预计9月初恢复生产，广西、山西、贵州地区铝棒企业下周也有增产计划。</p> <p>库存方面，金属硅行业库存高位，本周部分企业销售情况转好，厂库稍有去化，但整体行业库存继续增加。</p> <p>总体而言，短期内大厂报价上调对市场形成提振。但供应减量影响规模仍相对有限，行业总库存继续累库，预计价格低位震荡。</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 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>需求低位环比回升，黑色金属震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内外暂无增量信息。中观方面，随着螺纹价格反弹，以及焦炭现货连跌7轮，国内钢铁行业盈利能力低位回升，本周钢厂盈利率提高2.6个百分点至3.9%，螺纹周产量环比再增1.66万吨至162.26万吨。建筑钢材消费较前期低点有所改善，本周钢联小样本螺纹周度表需环比增加19.03万吨至218.37万吨。螺纹库存低位去化，且去库有所加快，本周钢联小样本螺纹总库存环比降56.11万吨至595.71万吨。现阶段，由于国内宏观增量政策节奏偏慢，建筑钢材需求回升的持续性和向上的空间难以确定。近期钢价上涨后，成交等数据有所走弱。并且，钢材供给潜在弹性较高，随着钢厂利润修复，以及卷螺差偏低，容易引发钢厂复产、热卷转产螺纹等，供给先于需求恢复的风险。本周五大品种钢材已出现热卷减产，而建筑钢材增产的情况。综合看，宏观暂无增量信息，中观上螺纹基本面尚可，库存偏低，但供给潜在弹性大于需求弹性，预计螺纹期价或震荡偏强运行，但上行斜率偏缓。策略上：单边，螺纹卖出rb2410P3100期权可考虑止盈；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，国内外暂无增量信息。中观方面，随着热卷等钢材价格反弹，以及焦炭现货连跌7轮，国内钢铁行业盈利较低位有所回升，但整体仍处于大范围亏损的状态，本周钢厂盈利</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>率提高 2.6 个百分点至 3.9%。热卷盈利偏弱，周产量大幅减少 5.22 万吨至 305.05 万吨。虽然热卷需求较低位已有所回升，但随着热卷价格上涨，需求进一步改善的迹象暂未显现。本周钢联小样本热卷周度表需环比减少 13.14 万吨至 305.45 万吨。供需双降，热卷库存微降，本周小样本数据录得 441.81 万吨，环比减少 0.4 万吨。现阶段，钢材终端消费改善的持续性仍待验证，且当前需求强度难以承接钢厂复产的压力。综合看，宏观增量指引有限，中观钢材供需结构边际改善，但热卷改善幅度有限，预计热卷期价震荡运行，上行动能较为有限，未来关注需求与供给的弹性的强弱。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，国内外暂无增量信息。中观方面，钢材消费较前期低点已有所好转，但价格上涨后进一步改善的动力不强，后续观察旺季临近，钢材需求回升的幅度、及持续性。而钢材供给弹性往往大于需求弹性，随着钢价上涨，以及焦炭现货连续跌价 7 轮，钢厂亏损幅度已大幅收窄，本周钢厂盈利率小幅上升 2.6%至 3.9%。钢厂减产动力逐步减弱，不排除旺季复产的可能性。不过钢厂过快复产，或致钢材供给恢复快于需求恢复，削弱钢价上涨动能，进而压制铁矿价格向上空间。同时，铁矿自身供需矛盾也依然突出，总库存持续积累。本周 47 港进口矿库存环比大增 379.86 万吨至 1.6 亿吨以上，同比多增 3295.62 万吨，钢厂进口矿库存微降 3.59 万吨至 8996.47 万吨，同比多增 423.78 万吨。综合看，钢厂盈利随钢价反弹而修复，短期铁矿期价偏强震荡运行，但受限于钢材消费恢复程度，以及进口铁矿供给强度，100-105 美金以上铁矿价格相对偏高。策略上：单边，卖出 i2501-P-750 期权耐心持有；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>煤矿主动减产降库，焦炭第七轮提降快速落地</p> <p>焦炭：供应方面，焦企亏损面进一步扩大，主动减产情况持续，焦炉开工负荷继续下降。需求方面，钢厂检修及高炉减产使得焦炭现实入炉刚需支撑不佳，但钢材消费传统旺季临近，需求预期出现改善迹象，而下游备货普遍处于低位，低库存特性或放大后续补库力度。现货方面，焦炭第七轮降价快速落地，累计降幅 350-385 元/吨，上游挺价心态增强，港口贸易报价出现上调情况，现货市场或临拐点。综合来看，焦炭现实供需维持双弱格局，高炉及焦炉开工积极性仍然不佳，而产地焦炭完成七轮提降、港口贸易价格率先反弹，市场对后续旺季需求有所期待，低开工、低库存或放大现阶段价格弹性，焦炭期价走势延续反弹格局，关注需求修复预期及现货市场情绪。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿复产进程进一步放缓，洗煤厂产能利用率同步走低，焦煤供给端放量预期逐步落空；进口煤方</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>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，黑色链产业利润低位、钢焦企业开工积极性不佳，焦煤现实入炉需求受制，但钢材消费旺季临近，市场心态有所修复，矿端签单好转、主动降库使得库存开始向下游转移。综合来看，焦煤现实刚需支撑仍然不佳，下游开工尚未回升，但市场情绪回暖使得贸易环节入市积极性增强，而矿端主动减产、降库，坑口竞拍氛围出现好转迹象，焦煤现货价格企稳小幅探涨，期价走势或受此影响延续底部反弹格局，关注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>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>产能快速扩张，纯碱价格长期重心下移</p> <p>现货：8月29日隆众数据，华北重碱1900-2000元/吨(0/0)，华东重碱1750-2000元/吨(0/0)，华中重碱1750-1900元/吨(0/0)。8月29日，浮法玻璃全国均价1350元/吨(-0.07%)。西南现货跌10元/吨。</p> <p>上游：8月27日，隆众纯碱周度综合产能利用率降至80.79%，周度产量环比减少1.57万吨至67.35万吨(-2.28%)。近期有企业即将检修，有企业检修开工时间推迟，隆众估计短期内纯碱供应低位徘徊，下周产量或降至64+万吨，开工率77+%。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1)浮法玻璃：8月27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：8月26日，运行产能104673t/d(0)，开工率74.81%(0)，产能利用率84.09%(0)。</p> <p>库存：纯碱，(1)碱厂库存121.88万吨，较周一减少0.72万吨，较上周四减少0.39万吨，企业待发订单降至8天+；(2)社会库存窄幅增加；(3)玻璃厂场内+待发纯碱库存可用天数环比基本持平。浮法玻璃，玻璃厂原片库存7054.4万重箱，环比增加2.74%。</p> <p>点评：(1)纯碱：纯碱产能扩张、需求增长放缓，供给过剩的格局已明确，长期价格重心将下移。不过，8月下旬至9月上旬期间，碱厂检修规模较大，本周纯碱周产量已降至68万吨以下，下周或降至64-65万吨，纯碱供给过剩幅度阶段性收窄，碱厂库存小幅转降。同时，盘面价格跌破氨碱法现金成本后，资金多次增仓下杀，却未能如愿。总体看，纯碱行业产能过剩的方向明确，但短期检修致供给收缩，以及盘面估值已偏低，短期纯碱价格跌势或将放缓。策略上，纯碱09、01合约前空配合止盈线持有。(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。玻璃厂原片库存持续积累，本周已突破7000万重箱。不过，四季度玻璃基本面存在环比边际改善的可能，即：行业冷修范围将扩大、政策端明确今年“保交楼”目标和8月以来政府债券发行提速、以及地产竣工和汽车产销季节性较为明显。综上所述，玻璃价格低位震荡。策略上，单边，观</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>望；组合，玻璃冷修预期较强，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 09、01 合约前空配合止盈线持有；组合，玻璃冷修预期较强，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>		
原油	<p>中长期仍处于震荡偏弱节奏</p> <p>供应方面，利比亚的油田逐步扩大关停，根据利比亚国家石油公司数据产量已经降至 59 万桶/日，另有消息称利比亚石油产量预计将进一步下降至 45 万桶/日，利比亚减产持续时间越长对原油市场供需局势的影响也将越大。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示原油库存下降，至 8 月 23 日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 84.6 万桶至 4.25 亿桶，降幅 0.2%。幅度明显小于凌晨 API 数据。</p> <p>微观方面，供应收紧让原油市场月差持续走高，同时成品油裂解差在近期油价震荡过程整体维持弱势表现。</p> <p>总体而言，供需层面近期消息明显利多为主，但市场预期较为谨慎，预计原油仍处于震荡偏弱节奏。</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>整体供应缩量，乙二醇基本面边际走强</p> <p>PTA 供应方面，PTA 产能利用率 83.96%。周内 PTA 产量为 142.53 万吨，较上周+2.00 万吨，较同期+12.73 万吨。国内 PTA 周均产能利用率至 82.85%，环比+1.10%，同比+2.41%。四川能投重启出料。</p> <p>乙二醇供应方面，周内乙二醇装置周度产量在 34.36 万吨，较上周降低 4.79%。总产能利用率 57.47%，环比降低 2.89%，周内石脑油制和乙烯制生产利润上涨。截至 8 月 26 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.14 万吨，较上一统计周期去库 0.28 万吨。整体供应缩量。</p> <p>需求方面，国内聚酯行业产能利用率为 84.28%。8 月国内天气持续高温，织造及印染行业处于淡季，市场需求会呈现季节性下滑。</p> <p>总体而言，PTA 供应上升，整体供需偏宽松，PTA 震荡偏弱运行。乙二醇整体供应缩量，成本端支撑尚可，乙二醇基本面边际走强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>下游开工率普遍上升，煤价止跌反弹</p> <p>本周甲醇产量为 175 万吨，与上周持平，华北和华中生产企业开工率下降，但西南大幅上升。下游开工率普遍上升，其中烯烃提升 4%，甲醛提升 2.6%，醋酸提升 8.5%，MTBE 下降 2.1%，前期检修装置悉数重启，9 月需求环比上升。受非电消费预期改善利好，煤炭价格止跌反弹，甲醇存在成本支撑。伊朗装置负荷降低，非伊装置运行不稳定，9 月到港量预计减少，沿海供应压力有望降低，需求虽然上升，但预期并不乐观，旺季不旺</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>的可能性较高，因此9月最差情况是供应增长需求一般，对应期货价格震荡，最好情况是供应减少需求上升，对应期货价格上涨200元/吨。</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>PE 供应下降需求上升</p> <p>本周 PE 产量下降 1.35%，连续第三周下降。PP 产量上升 3.65%，创历史新高。9月检修装置较少，产量预计保持高位。PE 下游开工率加速上升，增加 1.07%，其中农膜开工率大幅上升 4.2%，包装膜开工率上升 1.11%，注塑开工率上升 1.76%，中空和拉丝开工率小幅下降。PP 下游开工率上升 0.2%，PP 管材和 CPP 开工率下降。三季度海外聚烯烃装置集中检修完毕，供应持续增长，价格不断下跌，导致进口套利窗口打开，未来进口量存在增长的可能。综上，供应和需求均增长，9月价格预计向上，其中塑料涨幅预计大于 PP。</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>轮胎开工依然积极，各省市汽车消费措施陆续出台</p> <p>供给方面：云南产区降雨异常偏多，高温、高湿的物候条件诱发落叶病及割面条溃疡病，胶林养护难度逐步上升，割胶进程有所受阻，而东南亚各国亦处于产量恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格表现出较强韧性，原料释放节奏不佳，成本支撑同步抬升。</p> <p>需求方面：多省市发文通过超长期国债支持汽车消费以旧换新相关措施，政策施力加码推进，乘用车零售增速同环比回暖，市场潜力仍有进一步激发空间，传统旺季值得期待，而同时，轮胎企业开工积极性仍然较好，半钢胎产线开工率维持在近年同期峰值水平。</p> <p>库存方面：一般贸易库存出库率增长，港口维持降库态势，而沪胶仓单及产区库存季节性累库偏缓，橡胶库存结构仍在优化。</p> <p>核心观点：新一轮汽车以旧换新政策开始落实，多地出台相关细则及资金支持，且传统消费旺季临近，乘用车零售增速预计维持复苏态势，终端需求预期乐观、轮胎企业开工积极，而国内外主产区仍不同程度受制于当地物候条件变动，季节性增长偏缓，天胶基本面仍偏乐观。</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。