



兴业期货早会精要：2024.08.27

操盘建议：

商品期货方面：工业硅、氧化铝阻力明确，橡胶趋势向上。

操作上：

- 1.基本面依旧宽松，持有工业硅 SC2410-P-550 买看跌期权；
- 2.供增需弱预期持续，氧化铝 AO2411 前空持有；
- 3.港口加速降库，橡胶 RU2501 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>震荡市未改，继续持有沪深 300 指数卖跨式期权组合</p> <p>周一（8 月 26 日），A 股整体表现震荡偏强。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差整体持稳，且维持偏正向结构。而沪深 300、中证 1000 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅回落。总体而言，市场短期情绪呈中性特征。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国 1-7 月一般公共预算收入累计同比-2.6%，同期预算支出同比+2.5%；2.据财政部，将进一步深化财税体制改革，加快建立健全与中国式现代化相适应的财政制度。</p> <p>近期 A 股整体交投氛围平淡，上行动能不足、但下方亦有支撑，技术面整体仍处震荡市。而国内基本面表现不佳、致业绩增速预期下修，抑制市场风险偏好；但政策面仍有潜在增量措施、且流动性环境改善，对估值端则是潜在支撑和提振因素。综合看，预计股指将维持区间整理格局，可卖出沪深 300 指数跨式期权组合、获取时间价值收益，具体为：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>债市维稳诉求未变，窄幅运行</p> <p>上一交易日国债期货全天震荡运行，波动幅度进一步缩窄。TS、TF、T 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.01%、0.03%、0.05%，TL 主力合约下跌 0.04%。宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化。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投放，但 MLF 缩量续作，利率维持不变，流动性略有收紧。从近期央行公开发表内容来看，对债市多头监管有所放缓，但调控仍是长期行为，对债市运行稳定诉求未变，叠加</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>央行工具仍较为充裕，调控有效性预计较高。而当前长债、超长债估值仍处于历史绝对高位，叠加专项债发行预期持续，市场谨慎情绪加重，债市上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>下方支撑强化，上行动能有待确认</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74420 元/吨，相较前值上涨 905 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘走势偏强，夜盘震荡运行。海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，美元指数维持在 101 下方运行。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。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注实际落地情况。供给方面，矿端扰动事件仍频发，头部矿企完成度仍较低，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，供给保持谨慎。下游需求方面，现实需求仍表现一般，市场预期仍偏谨慎。库存方面，海内外交易所库存整体仍处偏高水平，国内现货库存持续回落，但仍高于历史同期水平。综合而言，美元指数回落对铜价支撑改善，但当前市场对 9 月降息已有较为充分的预期，增量利多或相对有限。基本面方面，供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价下方支撑不断强化，但向上动能仍待观察。</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>供给宽松预期延续，氧化铝上方承压</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19740 元/吨，相较前值继续小幅上涨，氧化铝现货部分地区出现上涨，多数地区持平。期货方面，昨日铝价铝价全天震荡运行，沪铝主力合约早盘收涨 0.66%，夜盘下跌 0.18%；氧化铝昨日继续小幅回落，主力合约早盘下跌 0.33%，夜盘下跌 0.28%，近月合约更为弱势。</p> <p>海外宏观方面，美联储 9 月降息进一步明确，海外流动性宽松强化，美元指数维持在 101 下方运行。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。第二轮家电以旧换新实施细则发布，关注实际落地情况。</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，产能天花板仍较为明确，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。国内现货库存略有回落，但仍相对偏高。</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，对价格形成拖累；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</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>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>情绪再度转暖, 供需过剩限制上方空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 130850 元/吨, 相较前值上涨 1100 元/吨。期货方面, 昨日在宏观情绪推动下镍价震荡走强, 夜盘突破 132000 阻力位收于 132250 元/吨。</p> <p>宏观方面, 昨日美元指数低位震荡, 维持在 101 下方运行。美联储 9 月降息已是一致性预期, 美元上方压力持续。</p> <p>供应方面, 矿端天气因素影响持续, 印尼持续进口菲律宾镍矿, 矿端价格坚挺; 镍铁端, 虽有成本支撑, 但受印尼镍铁回流、不锈钢需求疲软影响, 实际成交价不断走弱; 中间品产能仍处于扩张周期, 伟明环保印尼嘉曼 4 万吨高冰镍项目临近投产, MHP 方面也有力勤 OBI 三期、华山镍钴等项目下半年有望投产, 预计 2024 年印尼中间品新增产能投放超过 40 万镍吨; 纯镍端产量持续增长, 跨市套利驱动减弱导致出口有所减少, 国内现货资源充裕, 社会库存进一步累积。</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; 新能源需求边际略有回暖, 但三元电池受限于装车量占比不足 30%, 提振效果有限。</p> <p>综上所述, 降息情绪发酵提振镍价短期走势, 需求疲软下基本面过剩未有转向, 镍价上方空间依旧受限。</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</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>基本面维持供应宽松, 市场需求维持偏弱</p> <p>供应方面, 国内周度产量收缩放缓, 锂盐冶炼利润重新显现。盐湖提锂产量已达高位, 外购原料开工规模下滑, 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、澳洲锂矿投建运营。整体供应收缩趋势暂缓, 关注后续挺价力度。</p> <p>需求方面, 材料厂延续逢低采购策略, 下游原料库存天数未变。需求市场增速放缓, 国内销量波动显著, 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, 市场后续回暖预期升温, 下游库存量开始消耗。电车渗透率已超 50%, 储能招投标热度延续。下游采购意愿持平, 关注原料补库幅度。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂报价下行, 价格处 74200 元/吨, 期现价差变至 600。基差波动持续放大, 期货重回贴水格局。上游产量收缩停滞, 下游采购规模维持现状, 议价权重回需求方面。进口锂精矿报价下行, 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, 警惕矿价延续下跌。</p> <p>总体而言, 锂价重新回落且矿端未改颓势, 上游企业挺价意愿偏低; 全球电车渗透率小幅上行, 下游需求季节性低位。现货报价重新下跌, 月度排产回暖幅度未超预期, 下游集中补库行为较难发生。昨日期货窄幅震荡, 合约持仓增长而成交小幅回暖; 供应收缩暂缓, 下游需求提振, 短期处震荡下行趋势。</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</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>工业硅</p>	<p>供需面无明显改善，价格震荡偏弱为主</p> <p>工业硅供应方面，由于高温，民用电增加，四川乐山个别硅厂受到限负荷管理，产量稍减。新疆地区减产体现不明显。总体上工厂减产及停产检修增多，但供应量无显著减少，市场基本面仍处于供过于求的状态。</p> <p>需求端，有机硅市场区间整理，各单体厂家前期接单情况较好，市场库存大多转向下游，上涨过后的价格经历市场的沉淀后，下游企业接受情况稍有好转。多晶硅市场成交量有限，部分企业继续下调开工，虽然近期有贸易商囤货以及部分下游企业补库操作，但部分下游拉晶企业开工率下调，甚至有继续下调的计划，使得供需错配的情况进一步加剧。</p> <p>总体而言，硅价回弹缺乏足够的推力，期货价格震荡偏弱为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>钢矿</p>	<p>需求低位回升信号显现，黑色金属短期支撑增强</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内等待政策端发力，海外美联储9月降息基本确定，关注市场对美国经济和美联储9月降息幅度的预期。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，几乎全行业亏损，钢厂被迫减产，上周高炉铁水日产已环比降至224.46万吨，富宝废钢日耗也已降至35.25万吨。受益于产量降幅超过需求降幅，建筑钢材库存偏低，且继续去库，库存压力较低。建筑钢材消费也出现低位回升信号，例如现货日内成交量、水泥开工率、地方政府专项债发行速度等均有好转，产业链负反馈或已具备结束条件。只不过，目前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暂不确定，而钢材供给弹性较高，钢价过快反弹易引发供给先于需求恢复的风险。近期原料端持续降价让利，以及卷螺差收窄至低位，需关注未来螺纹供给变化的情况。综合看，宏观上美联储降息渐进，海外市场风险偏好有所回升，中观上螺纹低供给、低库存，且需求出现低位回升迹象，预计螺纹期价或偏强震荡的概率提高，未来关注需求弹性较供给弹性，孰强孰弱。策略上：单边，螺纹卖出rb2410P3100期权，耐心持有；组合，观望。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，国内等待政策端发力，海外美联储9月降息基本确定，关注市场对美国经济和美联储9月降息幅度的预期。中观方面，国内钢铁行业盈利能力仍处于谷底，几乎全行业亏损，创供给侧改革以来最差阶段，钢厂被迫减产，上周高炉铁水日产环比已降至224.46万吨。钢联小样本热卷库存虽然环比转降，但绝对规模仍偏高。而热卷需求已出现低位回升的迹象，例如华北热卷出口空单回补采购，钢厂订单压力缓解，华东冷系订单开始回升，华南低位补库意愿增强等。不过，需求回升的持续性和向上弹性仍待验证，而供给潜在弹性偏高，一旦短期钢材价格反弹过快，供给回升或快于需求恢复，可能会进一步加重热卷</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>去库压力。综合看，宏观情绪回暖，中观钢材消费出现低位回升迹象，预计热卷期价短期偏强震荡的概率提高，未来关注需求与供给的弹性的强弱。策略上：单边，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>3、铁矿石：宏观方面，国内等待政策端发力，海外美联储9月降息基本确定，关注市场对美国经济和美联储9月降息幅度的预期。中观方面，上周起建筑钢材、板材需求均出现低位回升的迹象，只是需求回升幅度暂时有限，且持续性仍待观察。而钢材供给弹性往往大于需求弹性。短期钢价过快上涨，叠加焦炭等原料价格持续下跌，使得钢厂亏损幅度已较大程度收窄，削弱钢厂减产意愿。并且，如果钢材消费环比改善的趋势可以延续，钢厂复产的概率也随之提高。并且，铁矿价格90美金往下，包括印度矿在内的部分非主流矿发运将受到抑制。铁矿价格底部支撑有所增强。综合看，宏观情绪有所好转，中观钢材消费低位回升迹象显现，焦炭等原料持续降价向钢厂让利，钢厂进一步减产意愿或减弱，预计短期铁矿期价底部支撑有所增强，反弹动能仍取决于钢材消费恢复的程度。策略上：单边，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>现货市场出现挺价心态，煤焦期价走势反弹</p> <p>焦炭：供应方面，连续多轮降价使得焦企亏损面不断扩大，主动减产情况持续增多，焦炉开工率继续下降。需求方面，高炉减产、铁水日产下滑，淡季背景下焦炭入炉刚需持续走弱，且产业链利润低位，下游采购意愿同步降低，焦化厂厂内库存继续积压。现货方面，焦炭第六轮提降基本落地，焦企挺价心态逐步增多，现货价格临近底部，关注贸易环节入市积极性。综合来看，焦炭现实供需维持双弱格局，产业链利润不佳同时制约高炉及焦炉开工积极性，而现货市场完成六轮提降，底部区域或将临近，期价走势则延续反弹格局，关注需求修复预期及现货市场情绪。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿维持提产预期，原煤供应边际恢复，但复产速率明显放缓，洗煤产能利用率亦有波动；进口煤方面，蒙煤通关依然顺畅，煤炭进口补充充足，但口岸库存压力积聚，下游拿货积极性不佳。需求方面，钢焦企业亏损面持续扩大，高炉及焦炉生产积极性表现不佳、采购意愿亦不断回落，焦煤现实需求受此拖累，坑口竞拍氛围相对冷清。综合来看，钢焦企业受制于利润不佳、开工率持续承压走低，且对原料采购补库意愿亦不断下滑，矿端库存压力不减，坑口成交状况不佳，但上游挺价心态或将出现，原煤提产速率显著低于预期，焦煤价格受此影响表现偏强，关注煤矿提产节奏及终端需求预期。</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>产能过剩问题待化解，玻璃纯碱长期价格重心下移</p> <p>现货：8月26日隆众数据，华北重碱1900-2000元/吨(-50/-50)，华东重碱1750-2000元/吨(-100/0)，华中重碱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>



	<p>1750-1900 元/吨 (0/-50) 。周一现货价格走弱，成交一般。8 月 26 日，浮法玻璃全国均价 1366 元/吨 (-1.01 %) 。华北、华东、华中、西北现货分别跌 20、30、20、30 元/吨。</p> <p>上游：8 月 26 日，隆众纯碱日度开工率小幅回升至 81.82%，日度检修损失量降至 2.16 万吨。华东装置负荷小幅提高。</p> <p>下游：玻璃总运行产能重心下移。(1) 浮法玻璃：8 月 26 日，运行产能 168085t/d (-500) ，开工率 81.06% (-0.34%) ，产能利用率 83.08% (-0.25%) 。昨日，漳州旗滨玻璃有限公司 800 吨八线放水冷修。主产地产销率偏低，沙河 49%，湖北 59%，华东 83%，华南 97%。(2) 光伏玻璃：8 月 26 日，运行产能 105213t/d (0) ，开工率 77.75% (0) ，产能利用率 84.52% (0) 。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱新装置待投产、在产装置供给过剩、重碱需求转弱、行业连续累库的矛盾已明确。不过，当前处在检修季后半程，8 月下旬至 9 月上旬装置检修规模相对较高，昨日隆众纯碱日度开工率为 81.82%，纯碱供给收缩、过剩幅度阶段性收敛。郑商所纯碱仓单数量逐渐减少，昨日录得 8818 张，较前一交易日减少 490 张。同时，本轮纯碱期价跌势较为流畅，目前已低于重碱的氨碱法理论现金成本 (1600-1650) 。总体看，纯碱产能过剩、长期价格重心下移的趋势明确，但短期增量利空有限，且大宗商品市场情绪有所回暖，纯碱期价跌势短期或放缓。策略上，纯碱 09、01 合约配合止盈线持有，新单等待逢高抛空机会。(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突出。玻璃厂冷修进度偏慢，昨日浮法玻璃运行产能日熔量降至 16.81 万吨。进入 8 月下旬，浮法玻璃主产地产销率仍无明显起色，周度出库量连续 2 周回落，玻璃厂原片库存还在积累。目前，潜在支撑主要有三点，(1) 玻璃天然气工艺亏损幅度超 200 元/吨，煤炭工艺基本不盈利，行业大范围冷修预期增强，(2) 政策再提保交楼，今年明确保交楼目标 396 万吨，较去年实际完成规模 300 万吨大幅增加，(3) 8 月政府债券发行已提速，老旧小区改造、城中村改造等重点工程或加速。综合看，玻璃高供给、高库存的格局短期难以化解，需求端存在季节性和政策性潜在利好，仍建议采取滚动卖出玻璃近月合约看涨期权的交易思路。策略上，单边，卖出 FG410C1300 期权可择机逐步止盈；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 合约配合止盈线持有，玻璃卖出 FG410C1300 期权可择机逐步止盈；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>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>短期供应短缺，但对油价或是脉冲影响</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>宏观方面, 昨日美联储降息信号使金融市场风险偏好升温明显, 各类风险资产普遍反弹, 预计短期内市场情绪好转的情况仍延续。</p> <p>供应方面, 利比亚东部政府称将停止所有石油生产和出口。根据 OPEC 方面数据 7 月份利比亚原油产量 117 万桶/日, 其中绝大部分原油用于出口, 此次突然暂停石油生产和出口对于原油市场来说影响较大。此次事件在持续的时间长短方面仍有不确定性, 但考虑到此前利比亚的暂停生产和出口多次出现通常是短期事件, 对油价影响或是脉冲行情。</p> <p>需求方面, 国内来看, 7 月成品油表需环比反弹, 但同比仍有很大缺口, 加工量年内呈现明显的同比逐步下行趋势。而美国市场年内消费峰值已过, 季节性预期下加工量和油品消费都将从年内高点回落。</p> <p>总体而言, 短期供应短缺使油价回调, 但对油价影响或是脉冲行情, 结合需求端偏弱预期, 中长期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>F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<p>需求淡季尾声叠加成本支撑, PTA 市场跌势或逐步放缓</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。PTA 装置计划检修较少, 行业开工持续高位运行。</p> <p>乙二醇方面, 截至 8 月 22 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.42 万吨, 较上一统计周期增加 7.23 万吨。</p> <p>需求方面, 7-8 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。聚酯开工率快速走低, 且显著低于去年同期, 导致刚性需求疲弱。</p> <p>成本方面, 由于宏观面美联储降息信号使金融市场风险偏好升温明显, 且供应端利比亚东部政府称将停止所有石油生产和出口, 短期油价回调, 存在成本支撑。</p> <p>总体而言, 下游市场进入淡季尾声, 随着风险释放, 以及成本端原油支撑, PTA 市场跌势或逐步放缓。</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>甲醇</p>	<p>进口量预期减少, 烯烃需求恢复</p> <p>7 月下旬至今, 伊朗甲醇的产量和装船量持续下降, 随着近期部分装置停车以及运力紧张, 未来伊朗的出口量可能进一步减少。此外自 5 月起非伊装置运行不稳定, 导致单月进口量从未超过 40 万吨。9-10 月进口量预计保持在 120 万吨上下, 甚至可能意外减少, 对于华东地区现货价格形成较强支撑。华东多数烯烃装置恢复正常, 需求利好下甲醇期货价格小幅上涨, 各地现货价格积极跟涨, 市场成交明显好转。西北生产企业基本无库存压力, 而港口库存预计随着烯烃需求回升而减少, 9 月供需趋于平</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>衡，期货价格易涨难跌，如果供应出现以上提到的意外收紧的情况，那么甲醇期货涨幅将扩大。</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>中东冲突升级，原油进一步上涨</p> <p>受降息利好，周一日盘多数商品上涨，聚烯烃期货出现今年5月以来最大涨幅，不过现货价格涨幅有限，主要因为市场成交表现偏弱。中东局势升级叠加利比亚暂停出口，昨夜国际油价上涨超过3%，如果伊朗和以色列冲突扩大，全球4%的石油供应将面临中断风险。考虑到降息和地缘政治直接利好原油，聚烯烃也将间接收益，由于近两个月跌幅较大，9月聚烯烃期货反弹空间超过300元/吨，建议多单持有并考虑加仓。</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>
橡胶	<p>海外原料价格表现坚挺，港口维持降库态势</p> <p>供给方面：云南主要植胶区降雨频繁，6月以来累计降水量同比往年正常年份偏多27%，高温、高湿的物候条件诱发季风性落叶病及割面条溃疡病，割胶进程不时受阻，而东南亚各国尚处产量恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格高位上行，原料释放节奏不及预期。</p> <p>需求方面：新一轮以旧换新政策发布实施，购置补贴力度大幅提升，而各地车展陆续策划及开放，自主品牌市占率不断提高，相关消费刺激措施抓手稳健，市场消费潜力有望得到进一步激发，传统车市旺季值得期待。</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：政策施力加码提振市场乐观预期，乘用车零售增速预计边际回暖，而海内外各主产区原料生产节奏仍不时受制于当地气候变动，季节性供给放量速率不佳，基本面利多因素依然占优。</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。