



兴业期货早会精要：2024.08.21

操盘建议：

商品期货方面：氧化铝、原油宜持空头思路，橡胶表现偏强。

操作上：

1. 现货滞涨、远期供应宽松，氧化铝 AO2501 前空持有；
2. 基本面驱动向下，原油买看跌期权 SC2410-P-550 头寸持有；
3. 需求改善、供给受限，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>短期或陷入弱势震荡，前多止损离场</p> <p>周二（8月20日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌0.93%报2866.66点，深证成指跌1.24%报8252.87点，创业板指跌1.34%报1567.97点，中小综指跌1.44%报8816.15点，科创当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有走阔。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有抬升。总体而言，市场短期情绪有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国8月LPR报价维持不变、符合预期，1年和5年期以上品种分别为3.35%、3.85%；2.据发改委，将持续优化民营经济发展环境，加快推动出台民营经济促进法。</p> <p>近期A股整体交投表现不佳、且关键位支撑有下破迹象，技术面整体弱势特征显著加重。而国内基本面复苏斜率、节奏不及预期，且相关积极政策效果仍待验证，则抑制市场乐观情绪和风险偏好。但从估值看，当前A股依旧处低位，在内外流动性环境转向宽松的预期下，则为相对明确的提振因素。综合看，预计短期内A股将呈弱势运行特征，前多止损离场、而新单则宜观望。</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 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>成交量持续低迷，期债震荡运行</p> <p>上一交易日国债期货继续小幅走高，短端略有走弱，整体波动幅度收窄，TS主力合约较上一日收盘下跌0.02%，TF、T和TL主力合约较上一日收盘分别上涨0.00%、0.01%、0.15%。宏观方面，市场对美国经济表现及降息预期仍存不确定性，美元指数继续回落至101.3附近。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效</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>果仍有待确认，但基调未有明显变化。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，但资金面仍延续宽松。当前严监管环境仍未发生变化，现券市场成交量较为低迷。央行对债券市场调控预计将是长期行为，且近期调控仍在进一步深入，叠加央行工具仍较为充裕，因此债券上方压力持续。此外，长债估值仍处于历史绝对高位，因此长端及超长端债券价格向上动能受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>需求预期谨慎，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73885 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨。期货方面，昨日铜价震荡运行。海外宏观方面，市场对美国经济表现及降息预期仍存不确定性，美元指数继续回落至 101.3 附近。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。供给方面，虽然必和必拓智利铜矿事件已结束，但矿端扰动仍偏多，铜矿供给紧张问题仍在持续。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，且市场预期暂未有明显改善。库存方面，海内外交易所库存仍有一定压力，国内现货仍维持在偏高水平。综合而言，宏观影响短期减弱，基本面两款，供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，铜价在前期反弹后，短期方向性驱动仍需等待。</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>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>现货涨幅较小，氧化铝上方压力增加</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19490 元/吨，相较前值继续小幅上涨，部分地区氧化铝价格略有上涨，但涨幅有限，且多数地区表现平稳。期货方面，昨日沪铝继续小幅反弹，沪铝主力合约早盘收涨 0.38%，夜盘收涨 0.05%；氧化铝震荡下行至 4000 下方，主力合约早盘下跌 2.29%，夜盘下跌 1.82%。海外宏观方面，市场对美国经济表现及降息预期仍存不确定性，美元指数继续回落至 101.3 附近。国内方面经济数据整体表现一般，地产拖累仍在持续，内需改善仍有待政策进一步发力，虽然政策实际力度及落地效果仍有待确认，但基调未有明显变化。</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，现货价格进一步上涨动能有限。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。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，近期宏观影响减弱。现货虽然偏紧，但进一步向上动能有限，氧化铝上方压力较为明确，且远月宽松预期仍存，</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>价格上方压力持续增加；电解铝方面，供给约束仍存，但需求端仍表现较为谨慎，价格在前期反弹修复后，进一步向上动能或有所减弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>外盘拉动下沪镍偏强运行，供需过剩限制上方空间 上一交易日 SMM1#电解镍平均价 129975 元/吨，相较前值下跌 25 元/吨。期货方面，昨日沪镍延续震荡，夜间在外盘拉动下高开运行，但盘尾走弱收至 130380 元/吨。</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续震荡走弱，跌至 101.3 附近。当前市场对美国经济表现及降息节奏均存在较大不确定性，关注本周就业修订数据及鲍威尔公开讲话。供应方面，矿端天气因素影响持续，中国 2024 年 7 月镍矿砂及其精矿进口量为 3,485,094.584 吨，环比减少 27.04%，同比下降 29.49%；镍铁端，印尼镍铁仍有盈利空间，对当前镍矿价格接受度较高，持续进口菲律宾镍矿延续生产。印尼镍铁回流增加，7 月中国从印度尼西亚进口镍铁 792,637.608 吨，环比上升 19.89%，同比增加 8.82%。纯镍端，国内产能产量持续爬坡，进口持续减少，2024 年 7 月未锻压镍进口量为 4,529.949 吨，环比减少 39.28%，同比下降 56.27%。近期现货延续外强内弱走势，出口盈利有所上行。需求依旧缺乏亮点，过剩预期延续。</p> <p>综上所述，外盘镍价表现强势，带动沪镍震荡偏强运行，资源端镍矿价格虽有支撑，但供给延续增势，需求缺乏亮点，供需过剩格局明确，镍上方空间受限。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>有色金属 (碳酸锂)</p>	<p>锂盐进口环比提升，市场旺季预期开始兑现 供应方面，国内周度产量有收缩，锂盐进口规模环比有提升。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下滑，自有矿企生产计划平稳，新建项目如期投产。海外供应分析，非洲矿山正常发运、南美推动项目建设、澳洲项目投建运营。供应端开启收缩趋势，关注实际减产幅度。</p> <p>需求方面，材料厂延续逢低采购策略，下游原料库存天数提升。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，市场预期回暖幅度不大，企业维持谨慎生产。电车渗透率趋势上行，储能招投标规模增加。市场采购量小幅增长，关注终端利好兑现。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 74700 元/吨，期现价差变至 350。基差波动持续放大，市场现货报价暂时企稳。上游控制出货情况重现，下游采购规模小，市场报价跟随采购意愿。进口矿价持续下行，海外矿企无明确减产且已有增量项目释放；供需面有回暖迹象，短期矿端报价下滑幅度。</p> <p>总体而言，锂价未企稳且矿价延续跌势，国内上游企业开始去库行为；全球电车渗透率小幅上行，下游需求处季节性低位。现货报价暂时企稳，月度排产回暖幅度较低，市场暂未出现大量采购。昨日期货大幅上涨，合约持仓未改而交投有所回落；供应</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>面出现惜售，下游需求仍较弱，关注基本面回暖幅度。 (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>价格上方承压，维持偏空头思路</p> <p>工业硅供应方面，内蒙古、云南等地个别企业前期检修的炉子，近期恢复生产。云南地区部分企业交完订单选择停炉检修。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>需求端看，有机硅方面，各单体厂家前期接单情况较好，市场库存大多转向下游，上涨过后的价格下游企业接受情况稍显一般。多晶硅方面，目前硅片价格基本持稳，部分企业甚至有下调价格预期，硅片行业开工率因部分企业装置调整出现下滑，因此下游硅片企业对硅料涨价接受度不高，仍以消耗自有原料库存为主，使得多晶硅涨价支撑不足。</p> <p>总体而言，工业硅整体供给和库存水平并无明显降低，供需失衡的格局难有改善，库存消耗压力较大，价格上方承压，维持偏空头思路。 (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>悲观情绪有所缓和，黑色金属板块低位反弹</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内继续等待政策信号，海外风险偏好有所回升，有色偏强运行，等待下周美国 Jackson Hole 会议，短期内外均无增量信息。中观方面，现阶段钢铁行业显性供需矛盾主要集中在卷板品种上。建筑钢材由于供给降幅超过需求降幅，库存连续下降、且绝对值偏低。如果供给端持续受限，建筑钢材基本面压力将较为有限。前期废钢价格跌幅过大，加之螺纹现货价格略有企稳迹象，电炉企业谷电盈利回暖，未来需关注电炉企业是否存在复产迹象。此外，高炉原料价格连续下跌让利，以及卷螺差收窄，未来也要关注高炉减产幅度，以及铁水回流建筑钢材的可能性。现货需求改善信号不明显，昨日大小样本建筑钢材日内成交量分别为 12.24 万吨和 33.56 万吨，环比上一日基本持平。终端需求改善仍待季节性规律、以及政府债券发行提速等存量稳增长政策落实。后续关键在于供给弹性与需求弹性。综合看，钢铁行业暂无增量利空驱动，而螺纹自身基本面压力相对较小，叠加海外宏观风险偏好回暖，预计螺纹期价短期支撑有所增强，但盘面升水及电炉平电成本对盘面的压制较强。策略上：单边，周一收盘推荐的螺纹卖出 rb2410P3100 期权可耐心持有；组合，做空卷螺差策略可暂时止盈。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，国内继续等待政策信号，海外风险偏好有所回升，等待下周美国 Jackson Hole 会议，短期内外均无增量信息。中观方面，板材供需矛盾相对显性化。内外需双双走弱，使得上周热卷、冷轧周度表需加速回落。由于高炉减产启动时间相对晚于电炉，且减产幅度有限，导致热卷供给收缩程度低于需求降幅，热卷总库存环比持续增加，上周热卷库销比创新高。昨日</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>热卷现货成交表现回暖，前期空单回补，出口钢厂接单尚可，价格环比小幅回升，持续性有待观察。此外，需警惕供给端的弹性。即，钢材价格略有企稳，以及原料端持续降价让利（焦炭现货已跌5轮），卷螺差快速收窄，未来需关注总量上，高炉继续减产、复产的节奏，以及结构上，铁水回流建筑钢材的可能性。综合看，热卷供需矛盾相对突出，仍需供给收缩来化解，不过，建筑钢材基本面压力较轻，海外宏观风险偏好回升，预计热卷期价短期支撑有所增强。策略上：单边，观望；组合，做空卷螺差策略建议止盈。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，国内继续等待政策信号，海外风险偏好有所回升，等待下周美国 Jackson Hole 会议，短期内外均无增量信息。中观方面，钢材供需矛盾主要集中在热卷等板材品种上，卷板去库困难、行业大范围亏损等问题仍未得到有效解决，短期钢厂将继续维持减产。不过，钢材需求低位现改善迹象，只是弹性较小，且持续性待观察。昨日建筑钢材需求环比低位回升，8月14日-20日全国水泥出库量、基建直供量环比双双回升，热卷现货市场空单回补、出口钢厂订单尚可。并且焦煤持续向高炉让利，焦炭现货已跌5轮，短期还有第6轮下跌，加之钢材现货价格略有企稳迹象，一定程度上缓和了产业链负反馈对铁矿的压力。综合看，铁矿供应过剩矛盾基本明牌，不过海外宏观风险偏好回升，且产业面暂无增量利空驱动，预计铁矿期价短期支撑相对增强。策略上：单边，01合约前空配合平仓线（建仓成本）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>焦炭第五轮提降推进，市场博弈加剧</p> <p>焦炭：供应方面，焦企亏损范围持续扩大，主动减产意愿增多，焦炉开工料延续边际下滑态势。需求方面，河北粗钢生产调控预期增强，淡季背景下焦炭入炉刚需进一步承压，且产业利润均处低位，下游原料备货积极性亦表现较差，焦化厂厂内不断累库。现货方面，河北主流钢企落实焦炭50-55元/吨采购价下调，第五轮提降推进快速，而连续多轮降价、陷入亏损焦化厂挺价心态随之增强，现货市场博弈加剧。综合来看，焦炭供需双双走弱，钢厂减产、检修情况增多，产业链利润持续低迷，现货第五轮提降后焦企挺价心态增强，焦炉开工积极性大幅下滑，现货市场或临底部，期价走势小幅反弹，关注本轮降价速率及现货市场底部区间。</p> <p>焦煤：产地煤方面，三季度煤矿复产趋势不改，但近两周提产速率有所回落，且洗煤厂产能利用率亦有降低，焦煤供给端受迫收紧；进口煤方面，蒙煤通关表现良好，但下游接货积极性不佳，口岸库存压力持续增大。需求方面，焦炭现货进行第五轮提降，钢焦企业盈利能力均表现不足、生产环节受此拖累不断走</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>弱，焦煤需求兑现亦持续下滑，坑口竞拍氛围羸弱。综合来看，钢焦企业利润持续收窄、生产环节积极性大打折扣，需求淡季影响持续，坑口成交状况不佳，库存压力聚集于上游，价格走势仍然承压，但原煤生产受此影响呈现放缓之势，虽难改长期供需过剩预期，但短期产出缩减明显，或对价格产生支撑，关注煤矿生产节奏变动。</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>碱厂检修增多，纯碱价格阶段性反弹</p> <p>现货：8月20日隆众数据，华北重碱 1950-2050 元/吨 (0/0)，华东重碱 1850-2000 元/吨 (0/0)，华中重碱 1750-1950 元/吨 (0/0)。周二西南、西北地区现货小幅松动。8月20日，浮法玻璃全国均价 1397 元/吨 (-0.71%)。华北、华中、华南、东北、西北现货分别得 10、10、10、10、30。</p> <p>上游：8月20日，隆众纯碱日度开工率续降至 81.25%，日度检修损失量增至 2.23 万吨。徐州丰成装置停车，负荷下降。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。(1) 浮法玻璃：8月20日，运行产能 167785t/d (-300)，开工率 81.4% (-0.33%)，产能利用率 82.93% (-0.15%)。昨日重庆市凯源玻璃有限公司 170 吨产线放水冷修。昨日，浮法玻璃主地产销率，沙河 63%，湖北 80%，华东 85%，华南 93%。(2) 光伏玻璃：8月20日，运行产能 106634t/d (-390)，开工率 77.75% (0)，产能利用率 85.66% (-0.32%)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：产能过剩、仓单压力重，是本轮纯碱价格下跌的两大核心驱动。考虑到年内还有超 300 万吨纯碱新装置待投产，且光伏、浮法玻璃冷修规模正持续扩大，玻璃运行总产能已降至 27.44 万吨，未来纯碱行业产能过剩压力依然突出。截至昨日，郑商所纯碱仓单 10954，较前一交易日减少 23 张，已连续 5 个交易日下降。此外，8-9 月碱厂检修计划开始兑现，昨日徐州丰成检修，隆众纯碱日度开工率已降至 82% 以下，纯碱供给过剩幅度阶段性收敛。并且，纯碱期价跌速较快，此前已跌破重碱的氨碱法理论现金成本 (1600-1650)，基差明显走扩，已较大程度消化利空因素的影响。总体看，纯碱产能过剩、价格重心下移的方向未变，但短期检修扰动、估值偏低，或致跌势放缓。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，导致玻璃期现价格连续大幅下挫。临近 8 月下旬，玻璃主地产销率仍无明显起色。此外，核心原料，纯碱价格也已大幅下跌，使得浮法玻璃成本下移。不过，近期海外宏观风险偏好有所回暖，国内黑色金属板块情绪略有企稳迹象，对建材品种亦形成边际提振。并且，本轮玻璃期现价格低点已接近 1250 这一煤制工艺理论现金成本，55% 的天然工艺亏损超 200 元/吨，18% 的煤制工艺基本不盈利，行业大范围冷修预期增强。昨日浮法玻璃运行产能已降至 16.78 万吨。综合看，短期玻璃期价支撑增强，近月依然受到高库存、弱需求和供给偏高的压制，</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>建议采取滚动卖出玻璃 10 合约看涨期权的交易思路。策略上，单边，新单卖出 FG410C1300；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 期权入场；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>地缘风险降温，买入实值看跌期权</p> <p>地缘政治方面，地缘方面，伊朗伊斯兰革命卫队发言人表示，针对以色列的“报复等待期”可能会很长。市场降低地缘风险短期升温预期。</p> <p>机构方面，本月三大机构预报，OPEC 下调对今年需求增长的预期，而 EIA 和 IEA 则下调了明年需求预期，总体需求端预期对油价支撑力度有限。</p> <p>库存方面，美国至 8 月 16 日当周 API 原油库存 34.7 万桶，预期-286.7 万桶，前值-520.5 万桶。API 数据显示原油小幅累库，但成品油去库明显，整体数据偏利多对油价小幅支撑。</p> <p>总体而言，旺季过后供需压力显现，原油下行可能性逐步增加；目前地缘风险出现明显降温，短期原油下跌概率较大，建议买入实值看跌期权。</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>PTA 偏弱，乙二醇下方有支撑</p> <p>PTA 供应方面，截至 8 月上旬，PTA 负荷为 83.8%，开工率在 89.9%。恒力石化(大连)按计划在 8-9 月对 470 万吨 PTA 装置进行年度检修，华东另一套 220 万吨 PTA 装置近日计划外短期停车，恢复时间待跟踪。PTA 综合负荷提升至 83.8%，当前供应整体偏宽松。</p> <p>乙二醇产能利用率 60.36%，环比提升 0.59 个百分点。上周，煤制方面有内蒙古荣信化工 40 万吨/年装置重启，乙烯制方面有盛虹炼化 190 万吨/年装置负荷下调，北方化学 20 万吨/年装置停车检修至 9 月初。库存方面截至 8 月 16 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.49 万吨，较前一周微增 0.13 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯行业韧性较强，目前负荷相对稳定，未来大幅降负可能性不大。织造方面，前期受高温影响，部分车间有轮休情况，开工显著下滑。但秋冬订单逐步下达对市场有小幅提振，但与往年相比仍有差距，织造行业开机率仍在低位运行。</p> <p>总体而言，PTA 受供应宽松运行仍然保持偏弱运行；乙二醇供需端表现相对稳定，下方存在支撑。</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>现货成交改善，多单继续持有</p> <p>7 月甲醇进口量为 129 万吨，较 6 月增加 24 万吨，达到今年 1 月以来最高。从进口来源国看，来自中东国家进口量占比高达 70%，另外来自伊朗和俄罗斯的进口量均超过 10 万吨。由于近期海外装置开工率下降，8 月和 9 月进口量预计不会进一步增</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>长。本周西北样本生产企业周度接单量为 8.45 万吨，西北烯烃装置外采增多，带动现货成交好转。周二 MA501 快速反弹至 2500 元/吨以上，现货价格涨幅略小，预计今日补涨。上周起多套装置推迟重启，同时华东停车烯烃装置即将重启，甲醇利空出尽，价格持续反弹，多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>供应未进一步增长，期货企稳反弹</p> <p>7 月聚烯烃进口量显著增长，其中 PE 为 130 万吨，环比增加 29%，同比增加 26%，PP 为 33 万吨，环比增加 15%，同比减少 11%。PP 出口量为 15.7 万吨，小幅下降 6.5%。华北和华东 LD 供应紧张，现货价格上涨 200 元/吨，非标价格坚挺，对标品形成支撑。周二早盘聚烯烃期货一度下跌 1%，午后快速拉升，夜盘再度上涨，技术上是典型反转形态。本周临时停车装置增多，聚烯烃开工率未进一步上升，随着月底需求回升，聚烯烃供需将趋于平衡，助力期货价格重新上涨。</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>供需预期偏向乐观，原料成本韧性十足</p> <p>供给方面：三季度虽为 ANRPC 增产时期，国内天胶供给快速恢复，但云南产区物候条件遭受考验，版纳片区季风性落叶病流行，生产节奏有所受阻，而泰国南部仍然处于产量恢复阶段，原料价格韧性十足、胶水及杯胶售价再度上行，供应放量速率不及预期。</p> <p>需求方面：欧盟裁定纯电动车型反补贴关税草案，电车出口或受影响，但国内乘用车零售增速显现回暖迹象，新一轮以旧换新措施加码推行，金九银十预期向好，车市预计重回复苏态势，且轮胎企业开工积极，产成品结构性库存压力不大，需求传导效率亦表现尚佳。</p> <p>库存方面：沪胶仓单保持低位、产区库存亦未见增长，而到港不足使得港口延续降库态势，橡胶库存结构不断优化。</p> <p>核心观点：政策加码推进、乘用车零售市场边际回升，旺季需求预期可观，而原料价格表现偏强，供给端仍不时受制于产区物候条件变动，成本支撑随之抬升，港口到港资源不足，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。