



兴业期货早会精要：2024.08.20

**操盘建议：**

商品期货方面：原油及尿素跌势明确，橡胶延续多头思路。

操作上：

- 1.基本面驱动向下，原油买看跌期权 SC2410-P-550 头寸持有；
- 2.供应回升需求转弱，尿素 UR501 新空入场；
- 3.供需两端均有利多，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>整体维持震荡偏多格局，中证 500 期指耐心持有</p> <p>周一（8 月 19 日），A 股整体表现震荡偏强。当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，且整体呈偏正向结构。而沪深 300、中证 1000 指数主要看跌期权合约隐含波动率则持续或回落。总体而言，市场一致性预期仍有积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国常会，审议通过推动服务贸易高质量发展相关意见，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施等；2.据全国社会保障基金理事会，将持续加大对国内资本市场的投资力度，优化基金投资范围和投资工具等。</p> <p>近期 A 股整体呈震荡格局，但关键位支撑有效、且微观价格结构亦持续有乐观指引，技术面整体无空头特征。从国内政策面、基本面看，其复苏斜率和节奏虽不及预期，但对分子端盈利整体呈偏多影响；再从估值看，当前 A 股依旧处低位，在内外部流动性环境转向宽松的预期下，利于其扩张。综合看，当前股指虽弹性受限，但从相对长期看，上行概率更大。再考虑具体分类指数，从产业政策导向、风格轮动方向等看，当前阶段成长板块获得超额收益的概率最大，而中证 500 指数映射关联度最高，前多仍可耐心持有。</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 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>现券成交量大幅下降，期债震荡运行</p> <p>上一交易日国债期货上午震荡运行，午后受消息面影响小幅走高，TS、TF、T 和 TL 主力合约较上一日收盘分别上涨 0.01%、0.01%、0.10%、0.55%。宏观方面，随着 9 月议息会议的临近，市场对降息预期持续强化，美元指数大幅回落。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</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>化。流动性方面，央行昨日在公开市场净回笼，但资金面仍延续宽松。昨日上证报发文表现央行近期调控意图并非彻底扭转利率水平，市场情绪出现好转。但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>市场情绪改善，下方支撑阶段性走强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74035 元/吨，相较前值上涨 415 元/吨。期货方面，昨日铜价继续震荡走高。海外宏观方面，随着 9 月议息会议的临近，市场对降息预期持续强化，美元指数大幅回落至 101.9 下方。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，市场对宏观预期短期内有所改善，价格上方压力减弱，而供给端虽存在制约，但需求端预期仍较为谨慎，因此铜价下方支撑阶段性走强。</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 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>现货贴水期货，氧化铝上方压力增加</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19460 元/吨，相较前值继续小幅上涨，氧化铝现货价格保持平稳。期货方面，昨日有色金属板块继续反弹，沪铝主力合约早盘收涨 0.98%，夜盘收涨 0.33%；氧化铝早盘表现较强，主力合约上涨 3.24%，夜盘出现回落，下跌 1.36%。海外宏观方面，随着 9 月议息会议的临近，市场对降息预期持续强化，美元指数大幅回落至 101.9 下方。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，现货市场价格仍在高位表现平稳，外矿供给紧张担忧持续对国内现货价格形成支撑，且氧化铝库存仍偏低，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。此外进口矿供给存在季节性，8 月后供给将逐步增加。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，宏观预期有所好转，有色金属上方压力减弱。现</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>货偏紧对氧化铝近月价格形成一定支撑，但当前期现价差已明显收敛，进一步向上动能有限，且远月宽松预期仍存，价格上方压力持续增加；电解铝前期已有快速下跌，且供给约束存支撑，关注需求端预期改善情况，价格支撑有所走强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>市场情绪乐观，基本面仍存压力</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 130000 元/吨，相较前值上涨 450 元/吨。期货方面，上一交易日沪镍开盘延续震荡，午间偏弱运行，尾盘乐观情绪发酵，拉升至 130700 元/吨。</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数大幅回落至 101.9 下方。随着议息会议的临近，市场对降息幅度的预期正在强化，且当前美元指数仍处高位，下方空间较为充裕。关注本周鲍威尔在杰克逊霍尔经济研讨会上的讲话。</p> <p>供应方面，矿端偏紧现状暂无明显改善，印尼镍矿价格维持高位，但菲律宾红土镍矿价格小幅走弱，矿端价格或有松动；镍铁端，成本支撑下，铁厂挺价意愿较为强烈，但当前价格下镍铁生产不锈钢已出现亏损，下游观望情绪较浓，镍铁价格僵持；硫酸镍方面，</p> <p>镍铁-硫酸镍价差缩小，高冰镍转产动力减弱，但 MHP 产能仍有放量，价格小幅走弱，原料供应相对充裕；纯镍方面，近期挪威镍等进口窗口打开，国产电积镍出口放缓，库存持续累积。</p> <p>需求方面，不锈钢成本高企利润承压，新能源电池总量虽略有提振，但三元电池增量有限。</p> <p>综上所述，近期宏观情绪向好，带动镍价震荡偏强运行，资源端镍矿价格虽有支撑，但供给延续增势，中间品价格小幅走弱，且需求整体表现疲软。供需过剩格局明确，库存持续累积，镍继续上行空间受限。</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 金属 (碳酸锂)</p>	<p>供需基本面维持现状，盘面估值有所回暖</p> <p>供应方面，国内周度产量有收缩，上游进入阶段性去库周期。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，关注项目供应收缩。</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，国内销量波动较大，欧美市场政策生变，新兴市场规模偏低。全球需求长期增势明朗，市场预期需求回暖未现，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 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 74700 元/吨，期现价差变至 2200。基差率波动上行，现货持续靠近期货下跌。上游暂无明确挺价行为，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；基本面无利多驱动，短期关注政策影响范围。</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>总体而言，锂价未企稳且原价持续下跌，国内上游企业开始去库行为；终端渗透率处趋势向上，但下游需求处季节性低位。现货报价持续下跌，月度排产回暖幅度偏低，市场暂未出现大量采购。昨日期货窄幅震荡，合约持仓增加而交投有所回落；供应面小幅减产，下游需求相对偏弱，关注近期供需格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>工业硅</p>	<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，多晶硅作为目前我国工业硅下游主要消费群体，占全部销量一半以上。自23年一季度开始价格跳水式下滑，多晶硅厂家盈利减少。直至2024年5月，价格已抵达大部分多晶硅企业现金成本，多家企业采取降负荷或直接停产检修的措施，对工业硅需求大幅减少。截至8月，多晶硅生产厂家减产范围继续扩大。而铝合金、有机硅行情则主要受终端房地产、汽车等负向螺旋反馈，生产积极性一般。</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。</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>建筑钢材强于板材，卷螺差快速收窄</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，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体现在卷板品种上。由于建筑钢材供给降幅明显大于需求降幅，使得库存连续下降、库存绝对值偏低，基本面压力相对有限。供给端，此前电炉企业率先大规模减产，使得钢联小样本螺纹周度产量已低至166.37万吨。近期废钢价格跌幅过大，电炉企业谷电盈利有所回暖，关注电炉企业是否存在复产迹象。此外，随着高炉原料价格持续让利，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。需求端，昨日期货市场反弹，带动现货价格、以及成交双双回升，但现货涨价幅度小于期货，且成交回暖的持续性也有待观察。未来关注终端需求的季节性变化、以及政府债券发行提速等存量稳增长政策推进的效果。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，预计螺纹期价跌势将放缓。策略上：单边，观望；组合，做空卷螺差策略可继续持有。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</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>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。相较于电炉，高炉减产启动时间较晚，且减产幅度相对较小，使得热卷供给收缩速度仍低于需求下降速度。上周热卷总库存环比继续增加，累库幅度扩大，库销比创新高。上周钢厂盈利率跌至 2018 年以来新低，高炉减产规模逐渐扩大，但随着原料端持续降价让利（焦炭现货已跌 5 轮），以及卷螺差收窄，未来需关注高炉继续减产的幅度，以及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，有待供给收缩来化解，不过建材基本面压力相对较轻，且海外宏观风险偏好回升，预计热卷期价跌势也将跟随黑色放缓，只是表现还会弱于建筑钢材。策略上：单边，观望；组合，逢高做空卷螺差。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，当前钢材终端消费仍处于低位，其中建筑钢材需求环比低位回升，加速去库，昨日现货成交也出现好转，而热卷表需降幅扩大，供给降幅不及需求降幅，导致库存持续增加，库销比连续创同期新高，基本面矛盾加速积累。在此情况下，上周钢铁行业盈利率创 2018 年以来新低，预计短期高炉减产尚未结束。不过，随着煤焦持续向高炉让利，焦炭现货已跌 5 轮，预计短期还有第 6 轮下跌，一定程度上缓和了产业链负反馈对铁矿的压力。并且随着进口矿到港量的重心较前期有所下移，港口进口矿累库趋势暂时结束。关注铁矿美金价格跌至 92-93 美元/吨，对非主流矿发运量的影响。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，预计铁矿期价跌势放缓。策略上：单边，01 合约前空轻仓持有；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>焦炭进行第五轮提降，原料现货价格持续承压</p> <p>焦炭：供应方面，连续降价后焦企亏损面逐步扩大，主动减产情况发生，焦炉开工率边际下滑。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，河北钢厂启动焦炭第五轮提降，现货市场弱势难改，而陷入亏损或使得焦企存在部分挺价心态，钢焦博弈或将升温。综合来看，需求淡季预期兑现，钢厂减产、检修情况增多，产业链利润不断萎缩，焦炭入炉刚需及补库需求表现不佳，负反馈程度加剧，现货市场开启第五轮提降，期价走势仍将承压，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</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>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弱，焦煤需求兑现亦持续下滑，坑口竞拍氛围羸弱。综合来看，高炉检修增多、焦炉开工受制于利润萎缩，加之钢焦企业利润均大幅下滑，需求淡季影响加重，煤矿坑口交投氛围冷清，库存压力持续向上游转移，而原煤生产虽受此影响短期呈现下降之势，但供需过剩现状难改，关注煤矿提产节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>玻璃冷修预期较强，01 合约多玻璃空纯碱继续持有              现货：8月19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 (-50/0)。周一轻碱现货及部分地区重碱低价有所松动。8月19日，浮法玻璃全国均价 1407 元/吨 (-0.85%)。华北、华东、华中、华南现货分别跌 30、20、20、10。</p> <p>上游：8月19日，隆众纯碱日度开工率再度降至 82.67%，日度检修损失量增至 2.06 万吨。华中地区新增峻化、双环减量。</p> <p>下游：玻璃总运行产能逐渐下降。(1) 浮法玻璃：8月19日，运行产能 168085t/d (0)，开工率 81.73% (0)，产能利用率 83.08% (0)。(2) 光伏玻璃：8月19日，运行产能 107024t/d (+120)，开工率 77.75% (0)，产能利用率 85.98% (+0.12%)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：产能过剩、仓单压力较重，是本轮纯碱价格下跌的两大核心因素。考虑到年内还有超 300 万吨纯碱新装置待投产，且光伏、浮法玻璃行业冷修规模正持续扩大，未来纯碱行业产能过剩压力较为突出。截至昨日，郑商所纯碱仓单 10977 张，环比前一交易日减少 1925 张，但仍处于绝对高位。不过，近期碱厂检修计划开始兑现，装置开工率已降至 82%附近，纯碱供给过剩幅度阶段性收敛。并且，纯碱期价跌速较快，09、01 合约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明确，导致玻璃期现价连续大幅下跌。此外，核心原料，纯碱价格也出现较大幅度的下跌，使得浮法玻璃成本有所下移。不过，玻璃期现价低点已接近 1250 这一煤制工艺理论现金成本，行业冷修减产驱动明显增强。当前浮法玻璃运行产能已降至 16.81 万吨。并且，近期市场对美国经济衰退的担忧有所降温，海外宏观风险偏好回暖。综合看，玻璃期价跌势将放缓，单边追空性价比低仍可采取卖看涨期权的交易思路。策略上，单边，卖出 FG410-C-1360 可考虑止盈，等待新单机会；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>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>策略建议：单边，纯碱 09、01 合约配合止盈线持有，玻璃卖出 FG410-C-1360 期权可考虑止盈，等待 2411 合约机会；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>地缘方面，消息称美国国务卿称布林肯以色列方面已接受停火提议，哈马斯也有责任同意，地缘风险出现明显降温。同时欧美市场月差结构同步跳水，表明市场正在优先计价地缘风险降温的可能。</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>需求方面，过去一段时间欧美炼油利润走弱，此外高频数据显示中国市场原油需求恢复进展缓慢，远低于去年同期表现。进一步印证需求支撑不足迹象。</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>PX 供应方面，近期恒逸文莱重启提负，后期金陵、FCFC、ENEOS 检修完毕提负或重启。在秋检到来前，亚洲及国内 PX 负荷回升至历史高位。</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>乙二醇供应方面，总开工 60.65% (升 0.29%)，一体化 63.06% (升 0.44%)；煤化工 56.36% (升 0.04%)。华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.49 万吨，较上一统计周期微增 0.13 万吨。周内港口库存微量增加。</p> <p>需求方面，前期传统纺织行业淡季，叠加高温天气，终端织机、加弹开机率降幅明显。本月下旬开始应该陆续有秋冬订单打样，但目前暂无明显起色，终端主要以消化看季成品库存为主，原料备货处于低位。下游疲软负反馈向上传导。</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>供需趋于平衡，期价触底反弹</p> <p>上周计划重启的装置悉数推迟，周末又新增 3 套装置检修，检修涉及产能由 500 万吨增至 700 万吨。据隆众统计，8 月上旬伊朗装船速度加快，下旬开始减慢，截至目前外轮卸货 62.52 万</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：</p>



	<p>吨, 本月进口量预计不会超过 120 万吨。此外非伊朗货源减少, 8 月和 9 月约为 35 万吨, 如果伊朗到港量减少, 那么整个三季度进口量增长的预期将再度落空。月底江苏停车的烯烃装置即将重启, 9 月烯烃需求即将恢复正常, 同时传统需求也进入旺季。综合, 供应进一步增长未能兑现, 随着需求快速增长, 9 月供需将重回平衡, 助力甲醇价格反弹, 推荐做多 MA501。</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: Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>中下游库存偏低, 刚需助力反弹</p> <p>中东冲突未进一步升级, 原油回吐上周涨幅。本周新增检修装置较少, 开工率预计维持高位。上周聚烯烃下游中大型企业的订单开始增多, 企业加大原料聚烯烃的采购量, 目前社会库存和下游原料库存均偏低, 随着中小下游的需求回升, 补库将导致聚烯烃供应偏紧, 现货价格也将企稳反弹。以 PP2501 合约为例, 向上空间至少为 200 元/吨, 如果成本或宏观出现额外利好驱动, 那么价格最高将接近 8000 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>	<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>港口持续降库, 供需预期转向乐观</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: 乘用车零售增速边际回暖, 车市产销淡季不淡, 而以旧换新相关措施加码推进, 政策施力仍有一定空间, 金九银十预期向好, 国内车市预计重回复苏态势; 另外, 轮胎企业开工积极性维持较好势头, 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: 乘用车消费刺激加码推进, 车市产销增速重回复苏区间, 而天胶供给端仍不时受制于产区物候条件稳定性, 原料价格韧性十足、成本支撑持续抬升, 港口维持降库趋势、供需预期偏向乐观, 基本面积极因素占据主导。</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。