



兴业期货日度策略：2025.01.08

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、工业硅、纯碱跌势较为明确。

操作上：

1. 矿石发运顺利，产量持续增长，氧化铝 AO2505 前空持有；
2. 终端需求较弱，工业硅 SI2502 前空持有；
3. 供给过剩幅度再度扩大，SA505 前空持有。

品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>关键位支撑有效，沪深 300 指数配置价值最优</p> <p>周二（1 月 7 日），A 股整体企稳回涨。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，且整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场整体情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 2024 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 值为 54.1，预期为 53.3，前值为 52.1；2. 《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》发布，涉及 7 大方面，包括建立健全容错机制，全生命周期考核评价体系等。</p> <p>A 股关键低位支撑有所体现，且微观层面亦持续有积极指引，技术面企稳上行概率最大。而全球主要经济体整体韧性较高、且国内积极政策措施持续发酵发酵兑现，利于基本面修复大势的延续、以及盈利端推涨动能的提升。另从大类资产横向对比看，当前 A 股配置价值较前期有较大提升，整体安全边际良好。总体看，从胜率和赔率看，A 股多头策略整体占优。具体而言，考虑当前行情波动相对较大，宜持稳健均衡配置思路，而沪深 300 指数为最优标的、多单耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	<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>
国债	<p>监管扰动持续，债市维持波动</p> <p>昨日国债期货全线回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.05%、-0.11%、-0.08%、0.33%。宏观方面，稳增长政策虽仍在持续加码，但经济数据仍表现一般，修复节奏偏缓。货币政策方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，资金面仍表现较为宽松。虽然市场对降准预期仍存的，但对汇率的担忧有所提升，货币政策宽松节奏及力度的预期放缓。消息面方面，昨日有消息称央行对债券市场交易监管进一步趋严，市场情绪转谨慎。而从微观角度来看，当前债市做多赔率仍在持续下降，交易属性正在增强，叠加短期权</p>	区间整理	<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>益市场表现有所改善，做多性价比进一步下降。综合而言，在当前宏观环境表现下，债市做多情绪仍存，但在债市不断创新高后，叠加监管对利率风险的态度、稳汇率需求、权益市场边际改善等因素，配置需求持续受压缩，交易属性不断增强，债市波动将有所放大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>央行购金行为延续，市场等待关键数据出炉</p> <p>行情走势，黄金波动幅度加剧。海外市场看，昨日纽约金小幅反弹，单日上涨 0.59%；国内市场看，沪金夜盘高开回落，盘面上行 0.55%。美国新总统上台政策仍不明确，市场关注降息路径。</p> <p>宏观经济，本周重点经济数据发布量增长，昨日欧美就业数据陆续出炉。具体来看：欧元区 11 月失业率维持 6.3%，符合市场预期；美国 11 月 JOLTS 职位空缺 809.8 万人，大幅超预期的 774 万人。</p> <p>地缘政治，中东区域空袭未止，俄乌小范围战斗持续。美国特使称以色列军队将全部撤出黎巴嫩南部，撤军行动持续到以军队全部撤出为止；俄罗斯国防部宣布控制顿涅茨克地区库拉霍夫市。</p> <p>综上所述，金价整体上行驱动未改，全球央行购金需求延续，中国央行 12 月份购金 33 万盎司。美联储降息空间不明，市场等待就业及通胀数据出炉及新关税政策，整体黄金有望中枢上移。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求预期仍相对谨慎，铜价上行动能受限</p> <p>昨日铜价早盘先下后上，夜盘震荡运行。海外宏观方面，受美国数据表现的影响，市场对降息预期再度走低，美元指数表现偏强，上行至 108.7 上方，强美元结构下，铜价上行动能明显削弱。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。供给方面，矿端紧张格局难以转变，冶炼端利润持续表现不佳，开工意愿相对有限。下游需求方面，终端需求预期仍较为谨慎，整体表现一般。而国内稳增长政策发力预期仍较强，关注潜在利多。综合而言，虽然美元新增向上动能有限，但强美元格局短期内仍难以证伪，金融属性对铜价难以形成利多。而需求方面，现实表现仍较为一般，但稳增长加码趋势明确，叠加供给端约束难以转变，因此铜价短期向上动能有限，仍将维持在区间内运行，但下方支撑较强，且中期向上趋势仍相对明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<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：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>供给宽松预期持续，氧化铝延续跌势</p> <p>昨日早盘氧化铝价格小幅反弹，夜盘再度走弱。沪铝价格延续震荡格局。</p> <p>海外宏观方面，受美国数据表现的影响，市场对降息预期再度走低，美元指数表现偏强，上行至 108.7 上方，强美元结构下，铜价上行动能明显削弱。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>氧化铝 偏空</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：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>氧化铝方面，前期几内亚矿石发运扰动事件逐步消退，有消息称前期受影响企业已逐步恢复供给，最新发运表现良好。国内方面，市场对氧化铝产量增长预期持续走高，近期存新增产能投产落地，且库存见底迹象不断强化，市场对转宽松预期进一步加强，现货成交价格持续回落，叠加在当前高利润、未来存新增产能及矿石供给增加的预期下，市场看空情绪持续加重，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，产能上限明确，检修等事件对开工率存在拖累，且在当前高开工率环境下，产量易下难上。而从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间。但当前需求端预期仍相对谨慎。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，海外铝土矿发运扰动影响减弱，产量维持增长，且国内库存见底、现货价格持续回落，而远期过剩预期不断强化，叠加当前现货利润仍较高，上方压力仍将持续，近月估值更高，下方空间充裕，但在高基差下，远月空头稳健性更优。电解铝方面，需求预期的谨慎仍对价格形成一定拖累，叠加成本支撑的减弱。但供给约束仍较为明显，下方存在一定支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>印尼 RKAB 扰动再起</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124725 元/吨，相较前值下跌 75 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡走弱，夜盘再度高开，收于 124610 元/吨，持仓量与成交量下降。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策继续托底经济，对需求改善的预期仍存，但近期暂无新增利好；海外方面，受美国数据表现的影响，市场对降息预期再度走低，美元指数表现偏强，上行至 108.7 上方。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响尚未结束，镍矿价格延续震荡。虽然印尼镍矿前期有所放量，但近日能源和矿产资源部部长再次表示或调整年度镍矿开采配额，以防止价格进一步下跌，矿端不确定性再度提升，在 2025 年已颁发的 292 个 RKAB 许可证中，有 85 个 RKAB 获得批准但不允许生产。镍铁端，印尼供应相对充裕，国内铁厂盈利承压，但下有矿端成本支撑。中间品方面，成本优势相对显著，25 年仍有产能持续投放预期。纯镍端，近期海内外库存增速放缓，但尚未显现去库迹象，价格上方仍有压力。</p> <p>需求方面，不锈钢下游淡季尚未结束，对原料的采购意愿不佳，颓势延续；新能源方面，三元电池装车量未有起色，叠加淡季影响，对镍需求乏善可陈。</p> <p>综上所述，当前镍供需宽松格局未有改善，但印尼 RKAB 扰动重燃市场对矿端的忧虑，谨慎者前空可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</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>碳酸锂</p>	<p>智利出口维持平稳，关注非洲港口发运</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，12 月智利锂盐发运量环</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055</p>



	<p>比微降。盐湖提锂产量基本持平，辉石提锂产量出现收缩，云母提锂开工小幅回升，进口原料报价相对坚挺，近期锂盐厂利润回暖。海外视角看，非洲精矿运输生变、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。非洲港口货运受阻，关注当地港口恢复情况。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，市场重新交易节前备货。全球市场增速放缓，国内全年销量超预期，欧美国家渗透率缓慢，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，市场关注海内外政策变动。中国电车单月渗透率超过 50%，海外储能招标增长。铁锂排产下滑，三元需求维稳，关注正极企业实际补库意愿。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 75450 元/吨，期现价差变为-710。基差结构重现期货升水，短期消息面扰动增加。海外原料运输受阻，冶炼产线出现停产检修，上游挺价情绪重现。进口锂矿价格呈震荡，海外矿企生产指引下调但新建项目产能释放；整体锂盐库存压力大，关注现货实际采买量。</p> <p>总体而言，锂盐供应利多因素呈现，关注非洲港口运输受阻；海外精矿价格维持高位，暂无新增减产停产消息。锂盐报价区间运行，市场下调锂盐需求预期，后续关注政策影响范围。昨日期货震荡偏强，整体持仓增长且成交有所回落；终端需求预期平稳，供应扰动因素增多；短期锂资源进口下滑，供需重新偏紧。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F03110752</p>
<p>硅能源</p>	<p>下游备库意愿不强，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，生产厂家的开工积极性较弱，南方已处全年开工低位，北方小厂近期也陆续有检修情况，但市场现货存量还需持续消耗。</p> <p>多晶硅方面，1 月多晶硅排产依旧维持低位，环比有下降预期，成交气氛低迷，部分企业在洽谈下个月的订单，但实采情况不佳，多晶硅需求支撑有限。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅部分下游企业拿货操作增加，单体厂手中有一定订单支撑挺价。</p> <p>库存方面，工业硅厂家库存继续累加，主要集中在西北、华北地区。新单虽有恢复，盘面库存也在持续上涨，下游库存下降。</p> <p>总体而言，临近春节假期，下游以刚需采买为主，备库意愿不强。由于过剩格局明确，预计工业硅长期价格重心下移，建议前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>工业硅 空</p> <p>多晶硅 偏多</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>外需担忧升温，黑色金属震荡偏弱</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，市场风险偏好出现回落迹象，且对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，对大宗商品形成压制。中观方面，随着春节临近，建筑钢材消费进入传统淡季，独立电弧炉企业也将逐步停产放假，螺纹供需双降，库存由降转增的拐点已确认，后续库存将被动增加。成本下移风险尚未解除，其中，废钢刚需日耗及补库需求转淡，废</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 震荡偏空</p> <p>铁矿</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>钢价格或将松动；1月份高炉铁水日产处于年内低位，长流程炼钢原材料价格表现偏弱，尤其煤焦价格仍无止跌迹象。综上所述，国内政策真空期，外需担忧升温，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，成本端震荡下移，维持螺纹期价震荡偏弱的判断。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺纹，耐心等待持有05合约买螺纹-卖热卷的套利策略，目标价差100以内。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，市场风险偏好出现回落迹象，且对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，对大宗商品形成压制。中观方面，板材需求仍具备韧性，主要受益于钢材直接、间接出口的高景气度，但外需不确定性较高。且热卷供给端也存在压力，根据已公布的钢厂检修复产计划，若无新增检修计划，1月份热卷产量或将环比12月回升。炼钢成本下移风险仍未解除，1月份国内高炉铁水日产处于年内低位，煤焦供给宽松的格局未变，价格亦无止跌迹象。综上所述，宏观驱动强于中观，且热卷中观压力相对强于螺纹，维持热卷期价震荡偏弱的判断，卷螺差将继续收窄。策略上：单边，新单观望；组合，耐心等待持有05合约买螺纹-卖热卷的套利策略，目标价差100以内。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，市场风险偏好出现回落迹象，且对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，对大宗商品形成压制。中观方面，钢材终端消费进入传统淡季，库存被动转加，今冬钢厂生产趋于谨慎。弱预期、低利润的情况下，不宜对1月份钢厂进口矿补库持过于乐观的估计。此外，检修、复产计划显示，1月份国内高炉铁水日产或将见底回升，但绝对值仍处于年内低位。供给端，2025财年1月，海外矿山发运将环比下降，但同比依然明显偏高。受前期发运回补的影响，短期进口矿到港量仍将维持高位。港口库存绝对值大幅高于去年同期，且1月份易增难减。综上，宏观驱动强于中观，铁矿价格震荡偏弱的概率提高，关注下方740附近的支撑力度。策略上：单边，耐心等待持有卖出看涨期权i2505-C-800；组合，观望。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏空</p>		
<p>煤焦</p>	<p>焦炭第六轮提降推进当中，原料现实需求仍然偏弱</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润降至盈亏平衡附近，焦炉开工负荷短期内难有增长，焦炭供给被动减少。需求方面，钢厂检修情况增多、春节停产计划亦陆续安排，铁水日产延续季节性回落趋势，焦炭入炉刚需支撑同步走弱，焦企出货压力依然较大。现货方面，第六轮提降推进当中，焦企经营利润堪忧、但议价权不足，现货市场延续弱势。综合来看，冬储预期不断落空，高炉开工季节性回落，钢厂压价情绪又起，焦炭第六轮提降来袭，期</p>	<p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 区间整理</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>价走势再度下破、短期弱势难改，关注农历新年煤矿排产及原煤成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，安全生产制约年前开工，大矿陆续安排春节停产计划，洗煤厂开工积极性亦有回落，焦煤供给节奏有所放缓；进口煤方面，蒙煤通关维持相对低位，但监管区库存依然高企，进口资源仍较充足。需求方面，钢焦企业生产环节及原料补库持续走弱，焦炭现货进行第六轮提降，原料需求侧维持疲软现状。综合来看，下游产成品跌价压缩产业链利润，钢焦企业生产环节及原料补库积极性同步走弱，煤矿累库压力不减、供给维持过剩局面，羸弱现实压制煤价，期价走势偏弱震荡为主，关注农历新年前后煤矿生产状况。</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>过剩幅度再度扩大，纯碱前空持有</p> <p>现货：1月7日隆众数据，华北重碱1650元/吨(0)，华东重碱1550元/吨(0)，华中重碱1550元/吨(0)。昨日现货继续持稳。1月7日隆众数据，浮法玻璃全国均价1323元/吨(+0.15%)。昨日华北现货涨10。</p> <p>上游：1月7日，隆众纯碱日度开工率维持87%不变。市场消息，重庆和友预计10号左右停车；连云港德邦预计15号投产。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比下降，同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：1月7日，运行产能157915t/d(0)，开工率76.69%(0)，产能利用率78.95%(0)。1月7日主产地产销率小幅下滑，华东88%(↑)，沙河108%(↓)，湖北103%(↓)，华南97%(↓)。(2) 光伏玻璃：1月7日，运行产能81149t/d(-1200)，开工率68.84%(-1.45%)，产能利用率67.20%(-0.99%)。1月7日，宿迁中玻新能源有限公司1000吨窑炉、安徽燕龙基新能源科技有限公司800吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：宏观方面，国内政策真空期，市场对外需的担忧升温，大宗工业品整体表现偏弱。1月份纯碱装置检修量较12月减少，纯碱日开工率维持87%，预计纯碱周产量将回升至72万吨左右，关注连云港德邦装置投产的情况。玻璃运行产能继续下降，昨日玻璃运行产能已降至23.9万吨/天，纯碱周度刚需消费量进一步下降。纯碱供过于求的幅度扩大，且临近春节，假期前后累库压力将再度增强。策略上，宏观、中观驱动均向下，建议05合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观方面，国内政策真空期，市场对外需的担忧升温，大宗工业品整体表现偏弱。2025年国内浮法玻璃需求预期偏弱。行业景气度偏低，玻璃厂产能控制仍趋于谨慎，浮法玻璃运行产能已降至15.79万吨/天。随着春节临近，玻璃终端需求进入淡季，下游补库部分对冲刚需季节性下滑的影响，关注玻璃企业库存拐点何时出现，以及淡季被动累库的速度。预计玻璃期价继续震荡偏弱运行，鉴于玻璃供给约束强于纯碱，仍可择机参与05合约多玻璃空纯碱策略。</p>	<p>纯碱 偏空</p> <p>玻璃 区间整理</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
原油	<p>较低库存对油价存在支撑</p> <p>需求方面, 寒潮继续影响欧美市场, 预计将持续整个1月, 在1月8日前后达到寒冷的峰值, 并至少持续到周末。美国寒潮对能源市场的影响仍在观察中, 而未来两周欧洲天气预计将比往常更冷, 可能导致天然气储量以比预期更快的速度下降。</p> <p>库存方面, 凌晨API库存报告显示原油库存回落, 尤其库欣库存出现大幅去库, 汽柴油累库。</p> <p>总体而言, 欧美寒潮对能源市场影响仍在, 且较低库存对油价存在支撑。当前阶段油价下行驱动不明显, 会维持相对偏强势的运行格局。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间整理	<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>聚酯开工存下降预期, PTA 面临下行压力</p> <p>PTA 供应方面, 近期福海创450万吨装置降负至5成, 逸盛新材料360万吨装置停车, 独山能源300万吨装置负荷提升, 整体供应变化不大。</p> <p>乙二醇供应方面, 综合开工率在73.04%, 较前一期下降2.24个百分点, 市场预期随着新装置的投产, 供应将有所增加。华东主港地区MEG港口库存约为52.6万吨, 较上期增加6.5万吨, 其中张家港库存增加最为显著, 达到16.4万吨附近。</p> <p>需求方面, 聚酯行业负荷为88.2%, 环比下降1.9%, 终端加弹和织机负荷也有所下降, 显示出需求端进入季节性淡季。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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>气头检修装置如期重启, 现货成交转弱</p> <p>广安玖源和中原大化两套检修装置如期重启, 明日中石化川维、下周一重庆卡贝乐即将重启, 开工率将提升至90%以上, 1月产量预计创历史新高。西北样本生产企业周度接单量为4(-6.1)万吨, 本周西北流拍情况频发, 显示市场采购意愿下降。目前虽然只有浙江兴兴一套装置停车, 但其他烯烃装置负荷有所降低, 山东鲁西降至6成, 天津渤化降至5成, 山东恒通降至7成, 斯尔邦负荷也降低。春节后如果更多烯烃装置停车, 将导致甲醇价格进一步下行, 类似去年5月份行情。不过短期内到港量依然偏少, 甲醇价格存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>原油持续上涨, 聚烯烃跌幅收窄</p> <p>伊朗面临新一轮制裁, 原油价格涨至去年十月以来新高。周二聚烯烃现货价格延续下跌, 其中线性下跌80元/吨, 拉丝下跌25元/吨, 二者基差依然偏高, 夜盘期货跌幅收窄。本周生产企业装置无明显变化, 开工率小幅波动, 产量维持在历史最高。近期原油持续上涨, 煤炭价格也止跌, 成本端利空影响消除。由于各环节库存偏低, 供应利空作用有限, 叠加春节前下游刚需备货, 聚烯烃价格预计企稳。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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>橡胶</p>	<p>港口加速累库，供给释放压力不减</p> <p>供给方面：拉尼娜事件预估减弱，极端天气对产区割胶的负面影响同步下降，合艾市场胶水及杯胶价格不断下调，泰国南部维持提产进程，传统旺产季预期兑现，天胶供给侧逐步放量。</p> <p>需求方面：部分省市推动春季车市消费，财政补贴依然是刺激措施的主要抓手，但新一轮以旧换新实施细则尚未出台，政策层面利多效用边际减弱，且随着农历新年临近，下游产线将陆续安排停产放假，橡胶需求预期表现不佳。</p> <p>库存方面：沪胶仓单持续增长，到港资源亦维持上升趋势，港口入库率高增、一般贸易库存累库显著，橡胶库存端压力增强。</p> <p>核心观点：轮胎及汽车消费进入传统淡季，政策施力成效将有减弱，而海外产区陆续增产，原料成本不断下移，国内港口加速累库，供需预期仍偏宽松，基本面驱动依然向下，短期期价走势虽小幅反弹，但上方空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述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，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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。上述内容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，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。