



兴业期货日度策略：2025.01.02

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇延续涨势，纯碱、工业硅维持空头思路。

操作上：

- 1.供应紧张，MA505 前多持有；
- 2.刚需下滑、供给过剩，纯碱 SA505 前空持有；
- 3.需求表现疲软，工业硅 SI2502 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>整体无转势信号，沪深 300 期指前多可耐心持有</p> <p>周二（12 月 31 日），A 股整体呈大跌态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均大幅走阔，而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场短期情绪有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 12 月官方制造业 PMI 值为 50.1、整体仍处扩张区间，预期和前值均为 50.3；2.《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》印发，至 2027 年其装备支撑和技术推广将取得积极进展。</p> <p>A 股短期虽有调整，但关键位支撑依旧有效，技术面整体仍无转势信号。而从近期国内最新主要经济指标表现看、其整体延续改善大势，且相关积极政策措施持续推进，利于基本面及盈利端驱涨动能的修复和显现。此外，资本市场相关直接政策亦将深化，将从资金端带来直接支撑和提振。总体看，按相对长期限看，股指上行指引依旧明确，多头策略依旧占优。从具体分类指数看，基于收益性、抗回撤性考虑，当前宜持稳健均衡，沪深 300 期指前多可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>
国债	<p>高估值风险不断加大，债市震荡运行</p> <p>节前最后一个交易日债市走势偏强，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收涨 0.06%、0.18%、0.30%、0.69%。宏观方面，最新 PMI 数据表现一般，债市仍相对乐观。货币政策方面，央行在公开市场小幅净投放，资金面相对平稳。但降准未有落地，市场预期仍存。而从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，节前央行公布首批债市违规罚单。而受年末因素的影响，交易型机构交投意愿较低。市场对债市供给压力加大预期再起，但市场需求仍较为积极，暂未形成明显扰动。综合而言，从基本面看，债市潜在利</p>	区间震荡	<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>空因素有所增多，且从机构行为及估值角度来看，债市对当前利多已有较充分计价，高估值风险正在逐步累积，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>地缘紧张格局未改，金价维持区间运行</p> <p>行情走势，黄金维持区间震荡。海外市场看，昨日纽约金重新反弹，单日上涨 0.81%；国内市场看，沪金暂无夜盘交易，早盘有望高开。美债十年期实际利率重回高位，市场对美联储降息路径不明。</p> <p>宏观经济，本周迎来海外元旦假期，中国公布 PMI 数据、美国公布地产数据。具体来看：2024 年 12 月份中国制造业 PMI 为 50.1%；美国 10 月 FHFA 房价指数月率 0.4%，预期 0.40%，前值 0.70%。</p> <p>地缘政治，中东地区空袭事件频发，巴勒斯坦出现新行动。以色列空袭加沙北部和中部，导致至少 17 名巴勒斯坦人死亡；巴勒斯坦权力机构暂停半岛电视台(Al Jazeera)在巴勒斯坦领土全境的播放。</p> <p>综上所述，黄金整体维持震荡态势，成交量级相对有限；美联储降息空间不明，美元指数依然维持偏强走势。海外冲突事件频发，地缘紧张格局延续。整体看黄金下方支撑明确，预估维持区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>需求预期不佳，铜价上行乏力</p> <p>昨日铜价震荡运行，夜盘小幅回落。海外宏观方面，虽然受节假日影响交投较为清淡，但美元指数仍维持在较高水平。国内方面，财政加码预期仍持续，但经济数据表现仍存分化，关注宏观预期修复节奏。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，虽然受政策因素影响部分板块开工率有所抬升，但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，美元强势在短期内或仍将延续，且难以证伪，对铜价仍有拖累。而需求方面，仍未有明显改善，但稳增长加码趋势明确，叠加供给端约束难以转变，因此铜价短期或延续震荡格局，中长期向上格局不变。</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 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>矿石扰动影响有限，氧化铝上方压力持续</p> <p>节前氧化铝价格小幅回落，沪铝价格震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，虽然受节假日影响交投较为清淡，但美元指数仍维持在较高水平。国内方面，财政加码预期仍持续，但经济数据表现仍存分化，关注宏观预期修复节奏。</p> <p>氧化铝方面，几内亚国内再度发生政局不稳事件，市场对几内亚铝土矿发运担忧加剧，但目前港口库存仍较为充裕，实质性影响有限。氧化铝现货偏紧格局仍在延续，但市场对高价接受度下降，现货成交价格持续回落，且在当前高利润、未来存新增产</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>氧化铝 震荡偏弱</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>能及矿石供给增加的预期下，远期供给宽松预期不断强化，市场做多情绪持续减缓，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，检修减产预计将有所增加，高频产量数据表现不佳，冶炼利润对供给端拖累有所显现，且从中长期来看，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，对价格存在拖累。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，虽然铝土矿扰动事件再起，但现货价格有所回落，且远期过剩预期不断强化，叠加当前估值仍偏高，上方压力仍将持续，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。但前期价格持续下跌后，下行节奏或有所放缓。电解铝方面，需求预期的谨慎仍对价格形成一定拖累，低价成本支撑的减弱。但从中期来看，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 属 (镍)</p>	<p>延续低位盘整</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125675 元/吨，相较前值下跌 325 元/吨。期货方面，节前镍价延续低位震荡，收于 124750 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策继续托底经济，但近期暂无新增利好；海外方面，美元指数继续徘徊在近两年高位，有色金属价格承压。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，但印尼内贸红土镍矿供应放量，镍矿价格边际走弱，关注印尼 RKAB 审批动向。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁持续增产，进口镍铁维持增长，国内铁厂盈利承压。中间品方面，印尼新增项目成本优势显著，25 年仍有产能投放预期。纯镍端，中国与印尼电积镍项目持续扩产，过剩格局延续。</p> <p>需求方面，不锈钢下游淡季仍未结束；新能源汽车在政策补贴和车企优惠的影响下，产销量向好，但三元电池装车量占比延续弱势，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，镍供需过剩格局暂无改善，整体缺乏方向性驱动，同时年底市场观望情绪较浓，预计镍价延续低位盘整。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>偏空</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>锂价维持偏弱运行，行业库存压力仍存</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，冶炼厂产成品库存拐点出现。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工小幅下滑，云母提锂产量跟随下行，新增项目正常产能爬坡，短期锂盐供应有收缩。海外视角看，非洲精矿平稳发运、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。冶炼端产量灵活调整，关注厂家锂盐库存趋势。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，下游补库行为延续。全球市场增速放缓，国内整车销量超预期，欧美国家销量平平，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，考虑相关企业进行节前备货。中国电车渗透率继续 50% 以上，海外储能招标恢复。头部企业出现减量，三元开工回暖，关注正极企业实际补库意愿。</p>	<p>空</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>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 75050 元/吨，期现价差变为 1750。基差结构维持现货升水，期货受消息面影响较大。上游产线供应弹性大，下游维持刚需采购，原料报价呈缓慢回落。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；整体可流通锂盐宽松，关注锂盐库存变化。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工快速变动，上游重现去库信号；海外精矿价格维持 800，整体矿石进口量维稳。锂盐报价区间运行，铁锂原料需求相对平稳，市场购货意愿相对有限。前日期货震荡走低，整体持仓微增而成交量出现回落；终端需求预期平稳，供应端有产线检修计划；供应过剩预期明确，锂价偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>硅能源</p>	<p>需求表现疲软，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，新疆地区开工率小幅反弹，而四川开工率持续下降，整体供应端呈现收缩态势。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。</p> <p>多晶硅方面，12 月多晶硅预计排产 9.46 万吨，环比下降 17%，头部大厂通威股份与大全能源发布检修减产公告，通过自律控产减量的方式支撑产品价格。库存维持在 27.8 万吨高位，前期逼近 30 万吨，由于 12 月签单，部分库存去化，库存压力仍存。</p> <p>其他相关产品方面，12 月有机硅整体产量有所增加，但整体以消耗库存为主，实际采购订单量呈现下降趋势。</p> <p>总体而言，西北地区产能释放总量在继续提高，全年累库较多，下游需求短期内无好转迹象。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>成本端现企稳信号，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，暂无增量信息。中观方面，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律。供给端，1 月起独立电弧炉企业也将陆续停产放假，对冲高炉铁水日产先降后升的影响，预计春节前螺纹供给收缩方向基本明确。需求端，进入 1 月后，春节假期逐步临近，螺纹需求的季节性特征也将显现。目前螺纹周度表需、建材现货日均成交量暂无超季节性走弱的信号。春节前后螺纹基本面的焦点之一是库存拐点出现时间、以及累库后库存增加的速度。目前看，维持当前状态过年，螺纹库存峰值将低于去年同期。另外，随着春节临近，国内煤矿减产预期有所增强，且高炉进一步减产预期有限，煤焦、铁矿价格出现企稳迹象，短期有利于缓和炼钢成本下移的风险。综上所述，国内政策托底，海外不确定性较高，螺纹基本面矛盾积累有限，供需结构边际转弱符合季节性规律，且成本下移风险有所缓和，预计年前螺纹期价震荡的概率较高。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 区间整理</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>纹，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。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，暂无增量信息。中观方面，热卷等板材基本面边际转弱幅度暂时有限。需求端，出口尚可，持续性待观察；国内 1 月家电排产同比、环比下降。供给端，根据钢联统计的检修、复产计划，1 月国内高炉铁水日产或先降后升。钢银调研样本钢厂，在利润、避冬储的驱使下，1 月份高炉、热卷轧机将复产，热卷供给难以出现大幅下降。鉴于热卷库存已于 12 月起开始缓慢增加，且部分地区库存已相对偏高，仍需关注春节前后热卷的累库速度。另外，随着春节临近，国内煤矿减产预期有所增强，且高炉进一步减产预期有限，煤焦、铁矿价格出现企稳迹象，有利于缓和炼钢成本下移的风险。综合看，国内政策托底，海外不确定性较高，钢材基本面矛盾暂不突出，供需结构边际转弱符合季节性规律，且成本下移风险有所缓和，不过 1 月热卷供应压力相对大于螺纹，预计春节前热卷期价偏弱震荡，表现弱于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。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，暂无增量信息。中观方面，根据钢联统计的 1 月高炉新增检修、复产计划，预计 1 月份国内铁水日产将先降后升，铁水日产低点或在 220-225 万吨之间。钢厂铁矿石冬储补库进程已过大半，考虑到今年钢厂对 2025 年需求预期、市场对钢材冬储态度均偏谨慎，预计 1 月至春节前钢厂原料补库规模已较为有限。供给端，上周澳洲铁矿发运回补，但进入 2025 财年，海外矿山发运将逐渐进入季节性减量阶段。且随着春节临近，国内矿山开工率也逐渐下降。铁矿供给压力阶段性减弱。12 月份港口进口矿库存去库尚可，周一 45 港库存录得 1.49 亿吨。估值方面，铁矿绝对值中性，但相对估值在产业链中偏高。综上，铁矿基本面驱动偏强，但估值可能约束铁矿价格向上空间，暂维持 1 季度铁矿价格【750，820】运行的判断。策略上：单边，新单观望；组合，关注铁矿 5-9 正套逢低入场的机会。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>煤焦</p>	<p>焦炭五轮提降悉数落地，期价亦有底部企稳迹象</p> <p>焦炭：供应方面，环保预警管控及焦化利润低位等因素制约焦企生产积极性，焦炉开工负荷短期内难有提升。需求方面，钢厂陆续进行产线检修，铁水日产维持季节性收紧趋势，焦炭入炉刚需支撑不佳，且焦化厂场内库存积累、出货不畅，冬储预期暂未兑现。现货方面，焦炭五轮提降悉数落地，累计降幅 250-275 元吨，钢厂压价情绪或有降低，现货市场筑底当中。综合来看，焦炉开工难有增长，冬储力度不及往年，焦炭供需维持双弱格局，而现货市场完成五轮提降、底部区间或将显现，期价走势得</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>到支撑，关注节前上游停产进程及原煤成本。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤环节生产相对积极，但煤矿开工因年前安全生产而呈现回落态势，原煤产出节奏有所放缓；进口煤方面，蒙煤通关低位运行，进口商维持观望心态，但监管区库存高企，进口资源仍较充足。需求方面，高炉及焦炉开工意愿同步走弱，焦煤刚需支撑不佳，且下游及贸易商冬储积极性不及预期，采购需求亦表现不佳。综合来看，年关将至，下游产业利润处于相对低位，生产节奏放缓、采购积极性表现不佳，煤矿延续累库态势，但矿端着手安排年前停产、减产计划，期货走势维持震荡筑底格局，关注农历新年前后上游生产状况。</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>刚需下降、供应过剩，纯碱前空持有</p> <p>现货：12月31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)。周二现货继续持稳。12月31日隆众数据，浮法玻璃全国均价1327元/吨(-0.23%)。周二华北、东北现货跌10。</p> <p>上游：12月30日，隆众纯碱日度产能利用率82.89%。12月隆众口径，纯碱月产能利用率83.50%，环比减少1.57%；月产量308.26万吨，环比增加4.56万吨，涨幅1.50%。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：12月31日，运行产能158475t/d(0)，开工率77.21%(0)，产能利用率79.23%(0)。12月一共3条生产线放水，1条生产线点火。1月1日主产地产销率下降，沙河77%(↓)。(2) 光伏玻璃：12月31日，运行产能83749t/d(0)，开工率62.33%(0)，产能利用率67.28%(0)。12月隆众统计，光伏玻璃一共冷修5条，2条无投料产线正式划归为熄火状态，新增堵窑口多个，月度运行产能整体下滑8333吨/日。</p> <p>库存：纯碱，12月末纯碱厂家总库存140.75万吨，环比减少24.83万吨，跌幅15%。浮法玻璃，12月全国浮法玻璃样本企业总库存4522.37万重箱，环比下降7.74%。光伏玻璃，因12月冷修较多，光伏玻璃库存环比也有所下滑。</p> <p>点评：(1) 纯碱：行业景气度低，新装置投产节奏偏慢，老装置检修是影响1季度供给的关键变量。本周检修装置有所恢复，对冲新增检修影响，预计纯碱周产量将回升至68万吨以上。玻璃运行产能仍持续下降，12月底玻璃运行产能已降为24.22万吨/天。纯碱刚需环比、同比双降，单周消费量已降至62万吨左右。近期需求边际增量主要是下游企业补库，但这并不改变纯碱供应过剩、行业整体累库的方向，仅改变库存增加的环节。策略上，建议05合约长期空单耐心持有，新单暂时观望。(2) 浮法玻璃：玻璃企业对明年需求的预期不佳，且天然气工艺产能整体持续亏损，产能控制仍趋于谨慎，浮法玻璃运行产能维持低位，最新录得15.85万吨/天。进入1月，终端需求将迎来淡季，可追踪浮法玻璃主产地产销率边际变化来验证需求的季节性规律。考</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 区间整理</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>虑玻璃供给偏刚性的特征，1月起玻璃企业也将迎来被动累库的周期。预计玻璃期价震荡偏弱运行，关注淡季玻璃累库速度。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>欧美寒潮推动取暖需求，油价震荡上行 地缘政治方面，对伊朗可能重新实施制裁以及美国外交政策的转变可能会引发地缘政治扰动。 供应方面，2025年，尽管OPEC+延长了减产时间，但非OPEC国家的供应增长预计将产生过剩。 需求方面，国内市场对较为乐观，世界银行上调了对中国2024年和2025年经济增长的预测，为全球石油需求前景增添了积极因素。美国方面，1月上半月将迎来严寒天气推动美国天然气大涨，也提振了成品油市场的表现。 总体而言，目前原油较低库存对油价存在支撑，叠加欧美寒潮推动取暖需求提振了市场情绪，油价震荡上行。 (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>跟随油价波动，关注新装置投产进度 PTA供应方面，目前开工率为76.88%，新装置投产扩大产能份额，独山能源新装置第二条线已出料，逸盛宁波装置重启。社会库存环比累库3.5万吨至275.6万吨，现货供应宽松。 乙二醇供应方面，负荷环比上升2.7%至75.3%，其中煤化工负荷76.3%，乙烯制负荷74.7%。12月及1月产量预计保持高位，1月初进口到货集中，港口流动性将有所改善。 需求方面，进入深度淡季，需求持续弱化，下游聚酯开工小幅下滑，江浙涤丝产销偏弱，织造厂商对后市预期偏谨慎，织造开工仍有下降预期。 总体而言，PTA价格跟随原油波动，需关注新装置投产进度及下游需求变化。 (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>进口量偏少，甲醇走势偏强 12月甲醇产量为825(+22)万吨，增长主要因为12月较11月多出一天，实际开工率因天然气装置检修而下降1.4%。前十一个月甲醇进口量为1238万吨，同比减少6.7%，一季和四季度中东装置检修力度较大，导致进口量超预期减少，也是助力甲醇价格上涨的主要原因。12月最后一周，煤炭价格止跌反弹，社会和港口库存持续下降超过一个月，节前煤价预计保持稳定，关注节后跌势是否延续。1月甲醇进口量依然偏少，甲醇价格仍有上行空间，多单耐心持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏多	<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>12月产量增长，1月供应预期转为宽松 美国寒潮来袭，叠加亚洲需求良好，2024年最后一个交易日国际原油价格上涨。12月聚烯烃检修装置减少，产量明显增长。PE增加5.3%至371万吨，PP增加7.3%至308万吨。下游普遍进入淡季，开工率持续下降。1月检修装置进一步减少，同时部分新产能计划投放，产量预计增加4%~6%，而下游开工率在中</p>	区间整理	<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>旬之后将下降至全年最低水平。供应增长而需求下降，1月聚烯烃现货涨势预计放缓，甚至可能下跌，关注价格拐点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			Z0014114
橡胶	<p>车市产销虽表现积极，港口库存则持续积累</p> <p>供给方面：NOAA 数据显示本轮拉尼娜事件发生概率及预期强度同步下调，极端天气对植胶区的负面影响逐步降低，泰国南部重回季节性旺产时期，合艾市场原料价格不断下挫、成本支撑亦持续走弱。</p> <p>需求方面：乘用车零售表现亮眼，新势力发力贡献增量驱动，以旧换新相关措施效果显著，现实需求兑现积极，但考虑到政策施力存在需求透支风险，且农历新年前后为传统车市淡季，关注 2025 年消费刺激政策节奏。</p> <p>库存方面：到港资源维持增长势头，印证此前泰南暴雨天气对实际产出的影响有限，港口延续累库态势，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：车市产销增速乐观，但传统淡季临近，需求增长依赖政策后续发力，而东南亚产区物候条件转好、增产预期逐步兑现，港口维持累库趋势，原料价格亦重回季节性下行区间，橡胶价格上方压力增强。</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 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供参考之用，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。