



兴业期货日度策略：2024.12.31

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇涨势延续，纯碱沪镍基本面偏空。

操作上：

1. 伊朗限气停车装置增多，甲醇 MA505 前多持有；
2. 需求下滑，供给维持宽松，纯碱 SA505 前空持有；
3. 过剩格局明确，沪镍 NI2502 空单持有。

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>整体偏多特征未改，沪深 300 指数配置价值最优</p> <p>周一（12 月 30 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 期指主力合约基差持稳或小幅变化，但整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场一致性预期指引依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据国资委，将支持有关央企在粮食和重要农产品生产、加工等方面进一步做优做强，切实增强保障粮食安全的基础和能力；2. 《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》发布，至 2029 年其产业规模年均复合增长率超 15%。</p> <p>近期 A 股表现虽较平淡，但关键位支撑有效、且市场情绪偏向积极，技术面整体偏多特征未改。而国内最新宏观景气指标延续改善大势、且资本市场利多政策亦持续推进，将从盈利端、资金端两大方面提振 A 股。总体看，推涨因素仍为主导，股指维持多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前稳健均衡思路占优，继续持有风格兼容性最佳的沪深 300 期指多单。</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	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
国债	<p>降准尚未落地，债市震荡运行</p> <p>昨日国债期货全线震荡走弱，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.01%、0.2%、0.24%、0.44%。货币政策方面，央行在公开市场小幅净回笼，守跨年因素影响，早盘资金表现偏紧，但午后有所转松，流动性仍较为平稳。但此前年内降准预期始终为落地。而从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，昨日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。仍需关注宏观经济表现以及货币政策操作情况。综合而言，从基本面看，债市潜在利空因素有所增多，且从</p>	区间震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，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>市场成交相对冷清，金价仍处区间徘徊</p> <p>行情走势，黄金仍处区间徘徊。海外市场看，昨日纽约金出现续跌，单日内下跌 0.45%；国内市场看，沪金夜盘跟随外盘，小幅下跌 0.20%。美债十年期实际利率重回高位，黄金整体上行动能有限。</p> <p>宏观经济，本周迎来海外元旦假期，美国公布 PMI 以及地产数据。具体来看：12 月芝加哥 PMI 36.9，大幅不及预期的 43，11 月前值为 40.2；11 月成屋签约销售指数月率上涨 2.2%，连续四月上涨。</p> <p>地缘政治，巴以停火和谈进展偏缓，俄乌战争无缓解局面。以色列军队攻击了加沙城内的瓦法阿医院和阿赫利阿拉伯医院；特朗普就职前，美国宣布向基辅提供近 60 亿美元额外军援和预算支持。</p> <p>综上所述，昨日黄金出现小幅回落，整体成交活跃度偏低；美元及美债维持高位运行，黄金上行动能受阻；地区紧张局势并无明显降温，市场购金需求依然维持。海外假期临近，黄金维持震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求预期谨慎，铜价震荡运行</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</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>几内亚扰动事件再起，但氧化铝上方压力持续</p> <p>昨日受消息面因素影响，氧化铝价格再度小幅抬升，沪铝价格震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，虽然受节假日影响周中交投较为清淡，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</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>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>基本面弱勢明确</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126000 元/吨，相较前值下跌 1550 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱运行，持仓量与成交量小幅增长，夜盘高开低走，收于 124520 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，美元指数盘踞高位，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。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁持续增产，国内进口增加，铁厂盈利持续承压。中间品方面，印尼新增项目成本优势显著，产能产量增势未止。纯镍端，头部企业仍有持续扩产动力，24 年国产精炼镍供应增量显著。</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，印尼放量下矿端供应宽松，而需求淡季尚未结束，镍基本面弱现实明确，价格承压运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>行业政策利多显现，但锂价上行动能有限</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，预估下月排产规模环比收缩。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>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 530。基差结构维持现货升水，期货受消息面</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>影响较大。上游产线存在供应弹性，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；市场持续交易 1 月排产，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；海外精矿价格中枢上移，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，整体购货意愿相对有限。昨日期货小幅走强，总持仓增长而成交规模快速反弹；终端需求预期平稳，供应端有产线检修计划；中期宽松预期明确，短期期货处震荡。</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>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。</p> <p>多晶硅方面，下游硅料库存偏高，目前硅片库存下滑对价格形成短期支撑。光伏电池头部厂家有减产计划，年底成交以海外订单为主。</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>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</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，螺纹供需结构将季节性走弱。供给端已大幅收缩，且 1 月起独立电弧炉企业也将陆续停产放假，螺纹供给收缩方向明确。进入 1 月，随着春节假期的临近，螺纹需求的季节性规律影响将显现。上周建筑工地资金到位率、螺纹钢周度表需、沥青开工率等高频需求指标已不同程度走弱。淡季关注螺纹库存拐点出现时间和累库速度。此外，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，若原料价格企稳，将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，螺纹供需矛盾积累有限，基本面将季节性边际转弱，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，进入 1 月，热卷等板材仍处于供需结构边际转弱阶段。国内需求逐步进入淡季，外需不确定性上升，关注钢材直接出口的边际变化。供给端，1</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>月高炉铁水日产或先降后升。根据钢联统计的检修计划，1月高炉新增检修涉及产能4.66万吨/天，新增高炉复产涉及产能6万吨/天。热卷库存已于12月起开始缓慢增加，部分地区库存已相对偏高，关注春节前后的需求淡季热卷的累库速度。此外，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，若原料价格企稳，将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，钢材供需矛盾积累有限，基本面将季节性边际转弱，成本下移风险有所缓和，其中热卷供应压力相对大于螺纹，预计春节前热卷期价震荡运行，主力合约卷螺差将收缩至100以内。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，考虑到今年钢厂盈利偏弱、预期不佳，预计1月钢厂原料补库规模将非常有限。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月港口进口矿库存去库尚可，上周45港库存已降至1.5亿吨以下。估值方面，综合铁矿基差、钢厂即期利润偏低等信息看，铁矿估值在黑链中仍相对偏高。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，北方部分地区仍有环保管控，且焦企即期利润并未显著修复，主产区焦炉生产负荷短期内难有进一步提升。需求方面，高炉产线常规检修增多，铁水日产继续下滑，焦炭入炉刚需季节性走弱，且钢厂原料补库积极性不佳，冬储预期不断落空。现货方面，焦炭五轮提降悉数落地，累计降幅250-275元/吨，焦企出货压力不减，但钢厂压价情绪有所降低，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，但矿端开工因年关将呈现回落态势，原煤生产节奏有所放缓；进口煤方面，蒙煤通关低位运行，进口商观望心态居多，而监管区库存高企，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，</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>焦煤刚需支撑不佳，且今年下游及贸易商冬储积极性明显降低，采购需求亦表现不佳。综合来看，钢焦企业季节性减产，且冬储力度不及往年，贸易商囤货积极性随之减弱，煤矿累库态势不改，但临近年末矿端着手计划停产，期价走势维持震荡筑底格局，关注农历新年前后上游排产计划。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
纯碱/玻璃	<p>需求下降，纯碱前空持有</p> <p>现货：12月30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)。周一现货持稳。12月30日隆众数据，浮法玻璃全国均价1330元/吨(-0.23%)。昨日华东、西南现货跌10</p> <p>上游：12月30日，隆众纯碱日度产能利用率升为82.89%。内蒙古银根化工负荷提升，龙山检修，安徽德邦检修，兴化停车。</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30日，运行产能158475t/d(-1100)，开工率77.21%(-0.68%)，产能利用率79.23%(-0.55%)。12月28日，信义超薄玻璃(东莞)有限公司500吨一线放水冷修；12月30日，中玻(临沂)新材料科技有限公司500吨二线放水冷修。12月31日主产地产销率小幅回升，华东95%(1)，沙河96%(↑)，湖北86%(↓)，华南100%(1)。(2) 光伏玻璃：12月30日，运行产能83749t/d(-1600)，开工率62.33%(-0.37%)，产能利用率67.28%(-1.28%)。11月27日，安徽信义光伏玻璃有限公司1000吨窑炉冷修；12月30日，湖北亿钧能耀新材股份有限公司1200吨窑炉冷修。</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。玻璃运行产能下降，上周五至昨日共新增4条产线合计3200吨日容量，玻璃运行产能降至24.22万吨/天。纯碱刚需环比下降，单周消费量降至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。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：终端需求将逐渐进入淡季，可追踪浮法玻璃主产地产销率边际变化来验证需求强度。玻璃企业对明年需求的预期不佳，天然气工艺产能整体持续亏损，因此这几天行业新增2条产线冷修，浮法玻璃运行产能降至15.85万吨/天。供给收缩有利于缓和淡季被动累库的压力。预计短期玻璃期价震荡运行，关注淡季玻璃累库速度。</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 震荡偏弱</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>
原油	<p>欧美寒潮推动取暖需求，油价震荡上行</p> <p>地缘政治方面，中东地缘因素仍扰动市场。</p> <p>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</p>	<p>区间整理</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>



	<p>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。</p> <p>库存方面，据EIA最新报告，截至12月20日的一周，美国原油库存减少了420万桶，远超市场分析师原先预期的190万桶降幅，美国EIA原油库存持续回落支撑油价。</p> <p>总体而言，原油库存持续下降存在支撑，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。</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： Z0019020</p>	<p>投资咨询： Z0019020</p>
聚酯	<p>跟随油价波动，关注新装置投产进度</p> <p>PTA供应方面，PTA负荷为82.5%，环比上升1.4%，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，供给端压力增加。</p> <p>乙二醇供应方面，开工负荷在74.48%，环比上升2.2%，其中草酸催化加氢法制乙二醇开工负荷在74.09%，环比上升2.72%。12月及1月乙二醇产量预计保持高位，1月初进口到货集中，港口流动性将有所改善。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷为90.1%，环比上升0.2%，但终端加弹和织机负荷分别下降3%和2%。</p> <p>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。</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>烯烃开工率下降，期货净多持仓增加</p> <p>据隆众石化对下游烯烃装置的统计，兴兴于上周末停车，斯尔邦降低负荷，宁波富德将1月停车计划推迟至2月，天津渤化维持5成负荷，山东鲁西维持6成负荷，本周烯烃装置开工率大幅下降。周一甲醇期货价格小幅上涨，期货净多持仓量增加至4.5万手，为今年5月以来最多。自上周四起，看跌期权持仓量快速增加，反映出市场对期货冲高回落的担忧。1月上旬西南气头装置面临重启，不过按照历年规律，大概率不会全部如期恢复，在进口量减少的背景下，短期供应维持紧张，甲醇仍具备上行空间。</p> <p>(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>现货价格持续上涨，建议做多期货</p> <p>美国寒潮来袭，原油价格上涨。十一后至今聚烯烃现货表现强势，华东线性报价上涨9000元/吨，达到两年新高。华东拉丝涨幅有限，最新价格达到7500元/吨。近期甲醇和LPG价格持续上涨，按照期货主力合约计算，LPG对应的PP合理价格应该为7540元/吨，甲醇对应的PP合理价格应该为7800元/吨，可见当前PP期货价格明显低估。1月进入春节前下游集中备货时间，刚需释放叠加各环节低库存，聚烯烃期货价格大概率补涨，建议做多期货或者上移卖出看跌期权价。</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 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>港口维持累库态势，供需预期转向宽松</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</p>	区间整理	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



<p>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：以旧换新相关措施效果良好，全年补贴申请预计超 600 万份，推动乘用车零售超预期增长，而轮胎企业开工积极性尚佳，现实需求兑现积极，但同时需警惕政策对未来需求的透支作用、以及来年出口驱动的转弱。</p> <p>库存方面：到港资源维持增长势头，月初气候因素对泰南的实际产出影响不及预期，港口延续累库态势，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：政策施力叠加传统旺季，乘用车零售增速大超预期，终端车市表现强劲，但消费刺激或透支未来需求，关注明年政策节奏；而海外产区气候影响减弱，原料价格下行印证季节性增产，港口入库率高增、累库趋势难改，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>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。