



## 兴业期货日度策略：2024.12.26

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：纯碱及氧化铝延续空头思路，黄金趋势向上。

操作上：

- 1.供给过剩，纯碱 SA505 前空持有；
- 2.供需转过剩预期强化，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 3.海外不确定因素偏多，卖出看跌期权 AU2502-P-600 头寸继续持有。

### 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>整体涨势格局未变，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周三（12 月 25 日），A 股整体表现震荡偏弱。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。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.据全国住房城乡建设 2025 工作会议精神，将加力实施城中村和危旧房改造、推进货币化安置等；2.据国家数据局，将加快构建国资央企大数据体系，加速数智融合关键技术创新等。</p> <p>从近期 A 股整体走势看，虽然涨势弹性放缓、但关键位支撑持续夯实，且微观面持续有积极指引，技术面整体多头格局未改。而国内宏观经济及产业政策、资本市场直接政策等相关具体措施持续推进及落地，利于基本面复苏和盈利修复、并提振市场信心。总体看，股指驱涨动能依旧明朗，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	<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>MLF 缩量续作，市场情绪延续谨慎</p> <p>昨日国债期货早盘出现回落，随后震荡运行，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.05%、-0.1%、-0.09%、-0.11%。货币政策方面，央行昨日进行 3000 亿 MLF 续作，不及本月 14500 亿到期量，缩量平价续作。同时逆回购连续 4 日净回笼。虽然当前流动性仍表现相对平稳，且市场对远期货币政策宽松预期仍存，但资金面对债市利多明显减弱。且从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，而受年末因素的影响，交易型机构止盈意愿增加，续涨动能或有所减弱。综合而言，从基本面看，债市潜在利空因素</p>	震荡偏弱	<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，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局，关注流动性情况。</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>海外市场进入假期，金价波动幅度收窄</p> <p>行情走势，黄金价格波动幅度收缩。海外市场进入圣诞假期，黄金现货及期货并无成交；国内市场看，沪金夜盘震荡偏强，小幅上涨 0.36%。美元指数暂无持续上行动能，黄金压力相对有所减轻。</p> <p>宏观经济，本周公布经济数据偏少，关注全球央行货币会议纪要。昨日海外无重点经济数据公布，预计两周内整体数据发布量偏低，更多关注美债利率实际走势，全球整体经济增速出现放缓。</p> <p>地缘政治，加沙和谈进展有限，俄乌小范围冲突不断。以军对加沙地带北部拜特哈嫩地区一栋房屋进行轰炸，造成 3 人死亡；俄罗斯军队向乌克兰发动导弹袭击，目标包括乌克兰的能源基础设施。</p> <p>综上所述，美元指数依然维持 108 元高位，整体经济韧性偏强；中东冲突未来前景不明，俄乌局势无停火迹象。本周经济数据公布有限，黄金受美元美债及地缘政治影响更甚，整体黄金震荡市延续。</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>需求预期仍谨慎，铜价维持震荡</p> <p>昨日铜价继续震荡运行，价格重心小幅抬升，主力合约价格维持在 74000 上方。海外宏观方面，受节假日因素影响，美元指数窄幅震荡，维持在 108 上方。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>氧化铝转过剩预期维持，上方压力延续</p> <p>昨日氧化铝价格先下后上，夜盘小幅低开。电解铝价格继续承压运行。</p> <p>海外宏观方面，受节假日因素影响，美元指数窄幅震荡，维持在 108 上方。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，虽然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、未来存新增产能及矿石供给增加的预期下，远期供给宽松预期不断强化，</p>	<p>铝 区间整理  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>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，上周产量数据出现回落，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，进一步向上动能仍有待观察。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，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，向下驱动存进一步发酵空间，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 (镍)</p>	<p>供需需弱，镍价承压运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127500 元/吨，相较前值上涨 1150 元/吨。期货方面，昨日沪镍延续震荡，持仓量与成交量进一步回落，夜盘小幅走弱，收于 125180 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内再度释放财政政策加力的信号，宏观政策将继续托底经济；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，但非矿价格边际松动，印尼内贸红土镍矿供应放量，25 年 1 月镍矿内贸基准价格再度下调。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁产量持续提升，国内铁厂盈利承压。中间品方面，湿法中间品项目利润优势显著，产能产量增势未止。纯镍端，华友钴业、中伟股份电积镍注册成为上期所交割品牌，头部企业仍有持续扩产动力，精炼镍产量将继续提升。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季，库存累积；新能源汽车受以旧换新政策补贴影响，产销量向好，但三元电池装车量占比走弱至 20%左右，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，镍供需需弱格局延续、矿端支撑边际走弱，基本面弱现实难改，近期市场情绪谨慎，镍价承压运行。</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>短期锂价区间运行，预期下游需求平稳</p> <p>供应方面，国内周度产量持续增长，上游锂盐环节库存仍在积压。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工续创新高，云母提锂产量持续复苏，新增项目正常产能爬坡，短期锂盐供应充足。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。资源端产能出清较缓慢，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，部分厂商存在补库行为。全球市场增速放缓，国内销售已超预期，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，终端市场销售环比持平。中国电车渗透率继续 50%以上，海外储能招标恢复。头部企业话语权大，三元需求有回暖，关注正极材料原料备货情况。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 75600 元/</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>吨，期现价差变为 840。基差波动幅度收窄，期货市场波动情况收窄。上游产线供应弹性大，下游维持刚需采购，原料报价出现企稳反弹。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；现货市场交投意愿弱，关注下游锂盐流动情况。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工调整灵活，上游库存压力缓慢增加；海外精矿维持偏强震荡，锂盐进口规模环比下滑。锂盐报价区间运行，铁锂原料需求相对平稳，三元产业链发生回暖。昨日期货小幅上行，总持仓回落而成交小幅收缩；短期下游需求预期平稳，供需格局未显著变化，中期过剩格局难改，宜持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
工业硅	<p>需求暂无好转迹象，仍持空头思路</p> <p>供应方面，内蒙地区个别企业因生产成本较高，目前有停炉减产计划，西南开工持续下降。工业硅整体供应宽松。</p> <p>需求方面，有机硅市场价格稳定，市场整体开工略有回暖，12月产量预计 22-23 万吨。下游拉晶企业有年前备货意愿，但预计备货环节采购量较少，下游需求短期内无好转迹象。</p> <p>库存方面，近期厂家库存继续累加，盘面库存也在持续上涨，社会隐性库存小幅消耗，下游也以去库为主。截至 12 月 20 日总库存已升至 36 万吨，对价格压制明显。</p> <p>总体而言，除个别项目的投产，目前工业硅供应没有大幅增加预期，北方大厂复工计划在春节过后。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行，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>	空	<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>单边驱动有限，黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内宏观政策将继续托底经济的预期一直存在；美元指数偏强，持续位于 108 以上，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，螺纹基本面变化不大。供给端已大幅收缩。昨日富宝公布其统计的电炉停产计划，预计 1 月起福建、浙江、江苏、安徽地区电炉企业将陆续停产，螺纹供给有所进一步收缩。需求环比好于季节性，现货成交量几乎走平。本周最新调研建筑工地资金到位率环比上周下降 0.17%，近 2 个月首次下降，其中非房建项目环比下降 0.11%，房建项目环比下降 0.45%，关注需求端季节性变化的趋势。螺纹库存偏低，昨日找钢、钢谷样本建筑钢材继续去库。螺纹供需矛盾积累不足，今冬贸易商冬储心态较为谨慎，产业链边际变化可能集中于炉料端。此前炉料供应宽松拖累螺纹成本下移，但考虑到春节前钢厂对原料还存在一定补库需求待释放，关注原料成本支撑力度。综上所述，国内宏观政策托底经济，螺纹基本面矛盾暂有限，预计螺纹期价暂延续区间震荡的走势，上下突破动能均不强，现阶段套利策略优于单边趋势策略。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>螺纹 区间整理  热卷 区间整理  铁矿 震荡偏弱</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>2、热卷：宏观方面，国内宏观政策将继续托底经济的预期一直存在；美元指数偏强，持续位于 108 以上，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，热卷等板材需求表现偏韧性。热卷供给压力相对高于螺纹，未来关注国内高炉减产幅度，以及卷螺差修复后铁水能否分流。12 月以来热卷库存已提前开始增加，部分地区库存已高于历史同期，后续主要关注高炉减产情况，以及相应热卷累库的速度。此外，炉料基本面矛盾大于成材，因此价格弹性相对更高，前期煤焦供应宽松导致炼钢成本重心下移的风险升高，但考虑到即将进入 1 月，春节前钢厂仍有一定原料补库需求待释放，关注原料价格的底部支撑力度。综合看，国内政策托底，钢材整体供需矛盾暂不突出，其中板材提前累库，预计热卷期价偏弱震荡，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，国内宏观政策将继续托底经济的预期一直存在；美元指数偏强，持续位于 108 以上，强美元对黄金、有色金属等形成压制。中观方面，国内高炉逐渐减产，铁水日产已降至 230 万吨以下。钢厂铁矿石冬储补库进程已过半，今年钢厂盈利偏弱，原料补库节奏偏谨慎，后续关注 1 月至春节前钢厂对进口矿的剩余补库空间和补库节奏。供给端，4 季度以来四大矿山发运冲量需求显著弱于往年同期，海外矿山发运不稳情况增多。钢联样本，12 月全球铁矿石发运周均值环比、同比明显下降，将影响 12 月下旬至 1 月初到港。年末国内矿山开工率逐渐下降。45 港进口矿库存已降至 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，铁矿估值在黑链中依然相对偏高。综上，铁矿基本面存在支撑，但估值在产业链中相对偏高，铁矿价格关注上方阻力 820，以及下方支撑 750-760。策略上：单边，新单观望；组合，可继续持有 05 买铁矿空焦煤套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(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>焦炭进行第五轮提降，生产企业库存高企</p> <p>焦炭：供应方面，环保管控等因素持续限制焦企生产，但焦炉开工率本就处于相对低位，现阶段减产影响尚且有限。需求方面，铁水日产继续回落，焦炭入炉刚需难有起色，而贸易环节询价亦未得到提振，港口成交状况不佳，冬储预期再度落空。现货方面，天津及河北地区部分钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第五轮提降顺势开启，焦企仍无议价权力，现货市场延续弱势。综合来看，入炉刚需及补库需求同步走弱，焦炉开工亦呈现主动、被动限产状况，焦炭供需延续双弱格局，但近期原煤价格持续下调，成本支撑再度松动，钢厂顺势推进第五轮提降，期价走势底部弱势震荡，关注年末上游原煤排产及成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿端多出于完成生产计划及安全考量等因素存在停限产情况，生产节奏小幅放缓，但压产幅度不及往年</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>同期，且年前洗煤厂开工依然积极，供给过剩局面难改；进口煤方面，口岸达成年度通关目标，甘其毛都蒙煤进口低位运行，但监管区库存高企、接车能力有限，进口资源仍较充足。需求方面，下游企业生产积极性不佳，焦煤刚需不断走弱，且调研显示今冬钢焦企业冬储意愿回落，矿端累库压力不减。综合来看，钢焦企业开工率季节性走低，且冬储强度不及往年，贸易商仍多处观望心态，焦煤现实需求兑现羸弱，上游累库压力不减，贸易煤价维持下探趋势，期价走势底部震荡，关注新年前矿端减产进程。</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>供给收缩不改宽松格局，纯碱长期空单耐心持有</p> <p>现货：12月25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)。昨日现货持稳。12月25日隆众数据，浮法玻璃全国均价1341元/吨(0)。</p> <p>上游：12月25日，隆众纯碱日度产能利用率维持74.47%，日度检修损失量维持2.01万吨。重庆和友存检修计划，预计停车到2月中；杭州龙山40万吨纯碱装置，检修时间提前至12月29日，预计停车至次年2月13日。连云港碱业预计投产时间在4月左右。</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25日，运行产能159575t/d(0)，开工率77.89%(0)，产能利用率79.78%(-0.4%)。12月25日主地产销率涨跌互现，加权后依然大于100%，华东99%(1)，沙河96%(↓)，湖北113%(↓)，华南118%(1)，本周玻璃企业预计继续去库，去库幅度106万重箱左右。(2) 光伏玻璃：12月25日，运行产能85349t/d(0)，开工率62.7%(0)，产能利用率68.56%(0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：行业盈利较弱，近期装置检修频繁，重庆和友、杭州龙山等传出长期检修停车的计划。纯碱阶段性供给约束较强，关注行业产能控制的情况。不过另一方面，新装置投产预期依然存在，据传中天将于近期出产品，连云港碱业将于明年4月投放，纯碱供给长期依旧偏宽松。纯碱刚需变化不大，单周消费量约62-63万吨，短期变化主要是下游玻璃厂开始补库。总体看，纯碱行业库存增加趋势未变，短期累库速度放缓，且累库环节向下游消费企业转移。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：12月中旬以来浮法玻璃主地产销率表现较好，昨日加权产销率依旧高于100%。浮法玻璃运行产能维持低位，供需结构相对平衡，预计本周浮法玻璃企业库存也将继续下降，降幅为100万重箱左右。不过，长期看，国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束，明年玻璃需求同比仍有减量，且明年纯碱、煤炭价格重心有望下移，因此玻璃价格向上驱动有限。综上，套利策略优于单边，建议耐心持有05合约多玻璃空纯碱套利头寸。</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>策略建议：单边，纯碱 05 合约长期空单继续持有；组合，05 合约多玻璃空纯碱策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>供应过剩的预期压制上行空间，整体持区间震荡思路</p> <p>地缘政治方面，以色列正在考虑在也门境内发动袭击，目标是胡塞武装领导人，中东地区仍是一个不稳定因素。</p> <p>供应方面，由美国、巴西和圭亚那推动的非欧佩克+供应将保持市场过剩。国际能源署预测，即使欧佩克+在 2025 年保持目前的产量水平，仍有 95 万桶/天的供应过剩。如果减产在 4 月开始解除，盈余可能升至 140 万桶/日。</p> <p>需求方面，2024 年 1-10 月份中国成品油消费总量为 3.34 亿吨，同比下跌 4.32%，其中汽油、柴油消费量同比分别下跌 2.43%和 9.58%，煤油消费量同比增长 13.47%。</p> <p>总体而言，原油市场供应过剩的预期压制上行空间，但低库存支撑近期油价，整体持区间震荡思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
聚酯	<p>需求淡季预期，聚酯维持震荡运行</p> <p>PTA 供应方面，当前 PTA 产能利用率为 82.22%，较上周小幅下滑 2.25%，供应端预期仍偏宽松。</p> <p>乙二醇供应方面，当前库存为 49.02 万吨，较本周初增加 4.45 万吨，库存水平显著回升。随着新装置的投产及开工率的提升，国内对进口乙二醇的依赖度有所下降，港口库存水平同比偏低。</p> <p>需求方面，浙江地区印染企业平均开机率为 59.27%，环比下跌 1.08%，显示下游需求有所减弱。</p> <p>成本方面，原油市场供应过剩的预期压制上行空间，但低库存支撑近期油价，整体保持区间震荡运行。</p> <p>总体而言，PTA 市场因需求淡季预期及供应压力增大而表现疲软，预计保持震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>港口库存和生产企业库存大幅下降</p> <p>本周到港量为 22.62 (-17.4) 万吨，减少主要来自华东地区。港口库存减少 11.2 万吨至 95.83 万吨，其中华东去库 8.95 万吨，华南去库 2.25 万吨，目前华东库存依然偏高，但华南库存已经降至极低水平。由于担心气荒，内地下游企业加大采购力度，导致生产企业库存减少而生产企业订单待放量增加。近期甲醇现货价格持续上涨，但下游产品涨幅有限，下游利润普遍下降，烯烃亏损明显增加，引发装置停车担忧。本轮上涨高度主要取决于下游接受情况，重点关注下游开工率变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>上中游库存进一步下降</p> <p>时值年末和月底，聚烯烃各环节库存均下降。PE 生产企业库存下降 7.3%，达到春节后新低。PE 社会库存下降 4.6%，较去年同期低 29%。PP 生产企业库存减少 4.2%，达到两年新低。PP</p>	区间整理	<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>社会库存无明显变化。上中游库存进一步下降，去库趋势预计能够持续至春节前，届时库存水平比往年同期都低，能够缓和年后新产能投放和开工率上升带来的利空。华东和华南主要消费地区的可流通货源偏紧，聚烯烃现货价格存在支撑，建议卖出看跌期权。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>原料价格持续下挫，海外延续增产预期</p> <p>供给方面：东南亚区域气候影响减弱，各产区重回季节性增产预期，泰国割胶作业处于恢复阶段，合艾市场原料价格不断下调，而今冬拉尼娜事件预估强度衰减，极端天气扰动多不可持续，关注各产区提产进程。</p> <p>需求方面：汽车以旧换新相关补贴预计超 600 万份，乘用车零售增速依然可观，终端消费兑现积极，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：沪胶仓单延续底部回升之势，港口到港资源持续增多，入库率高增推动其加速累库，橡胶结构性库存压力增强。</p> <p>核心观点：气候扰动减弱、东南亚各国重回季节性旺产预期，泰国原料成本呈现回调趋势，而国内车市虽受益于消费刺激、但政策层面存在透支风险，需求增长持续性有待验证，且现阶段港口加速累库，胶价上方空间受到压制。</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。