



兴业期货日度策略：2024.12.11

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、沪镍及橡胶供需面驱动向下。

操作上：

- 1.远期供给宽松预期强化，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 2.基本面弱勢明确，沪镍 NI2501 空单持有；
- 3.港口重回累库态势，20 号胶 NR2502 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>多头格局明朗，沪深 300 期指继续持有</p> <p>周一（12 月 7 日），受重磅政策提振，A 股整体呈涨势。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，且整体转为偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场一致性预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 11 月出口额同比+6.7%，前值+12.7%；当月进口额同比-3.9%，前值-2.3%；2.《上海支持上市公司并购重组行动方案(2025-2027 年)》印发，力争到 2027 年，在集成电路、生物医药等重点行业落地代表性案例。</p> <p>从近日 A 股整体走势看，其关键位支撑稳步夯实、且交投情绪良好，技术面多头特征明朗。而国内重磅宏观政策持续加码、基本面亦延续修复态势，将从分母端风险偏好、分子端盈利等两大方面形成有力提振。总体看，积极因素仍为主导、且大概率将强化，股指看涨思路不变。再考虑具体分类指数，当前价值板块稳健性较强、成长板块弹性则更大，沪深 300 指数风格兼顾性最高、配置性价比最佳，多单持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏多	<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>做多情绪强化，三十债突破前高</p> <p>昨日国债期货表现强势，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收涨 0.13%、0.41%、0.67%、1.37%。政治局会议对货币政策提出“适度宽松”，超市场预期。虽然对财政政策也呈现更为积极的态度，但债市对流动性宽松预期进一步强化。昨日央行继续在公开市场净投放，虽然资金成本略有抬升，但未对市场造成影响。供需方面，专项债发行并未对市场形成明显扰动。综合来看，目前市场对宏观预期仍存在较大分歧，而对流动性宽松预期较高，且股市表现整体一般，债市做多情绪不断强化。但当前高估值</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>



	<p>特征进一步明确，续涨空间仍有待确认。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>美联储官员发表讲话，地缘政治风险提升 行情走势，黄金价格创两周新高。海外市场看，昨日纽约金大幅上行，单日上涨 1.33%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，上行 0.67%。央行黄金购买意愿回暖，黄金加速上行，突破前期震荡区间。 宏观经济，各国央行会议即将举行，全球货币宽松预期未改。昨日公布欧美部分经济数据，具体而言：德国 11 月 CPI 数据按年增 2.2%，按月跌 0.2%；美国 11 月小型企业信心指数环比上升 8 个点至 101.7。 地缘政治，叙利亚政府进入交接状态，加沙地区冲突未止。巴希尔被任命为叙利亚过渡政府看守总理，叙利亚国防部研究中心在遭袭后被毁；加沙民防部门表示以色列对加沙北部的袭击造成 25 人死亡。 综上所述，地缘紧张格局仍在延续，资金避险需求仍存；市场关注重点经济数据，预估全球降息趋势延续。CME Fed Watch 工具显示 12 月降息概率上行至 85%，整体全球宏观氛围依然利多黄金上涨势头。 (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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>需求预期改善，价格重心小幅抬升 昨日铜价全天震荡运行，价格重心有所抬升。海外宏观方面，非美货币的弱势对美元形成支撑，美元维持在 106 上方运行，关注今日美国通胀数据。国内方面，政治局会议对货币政策及财政政策提法超市场预期，宏观乐观情绪强化。供给方面，近期现货冶炼加工费仍下滑，25 年长单冶炼加工费大幅不及去年，铜矿供给紧张格局短期难以转变，冶炼利润维持较低水平。下游需求方面，受淡季因素影响，下游开工整体表现一般，但库存仍处偏低水平，对价格存一定支撑。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，强美元虽难以证伪，但短期内进一步上行动能不足，拖累有限。而供给约束仍存，需求端受国内政策积极预期的影响，潜在利多加强，铜价下方支撑逐步强化。 (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>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>远期宽松预期强化，氧化铝持续回落 昨日氧化铝价格继续全线走弱，主力合约夜盘跌幅达 1.76%。沪铝基本面相对平稳，价格震荡运行。 海外宏观方面，非美货币的弱势对美元形成支撑，美元维持在 106 上方运行，关注今日美国通胀数据。国内方面，政治局会议对货币政策及财政政策提法超市场预期，宏观乐观情绪强化。 氧化铝方面，海内外氧化铝现货价格均出现回落，且交易所新增交割品注册交割企业，供给宽松预期有所走强。叠加当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加，市场做多情绪明显减缓，上方压力加强。 电解铝方面，目前基本面仍表现相对平稳，主要跟随成本运</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>行。中长期来看，海外产能难有明显增量，国内供需方面，产能上限明确，开工率处高位，未来产量提升空间有限。而需求方面，下游开工表现一般，但库存持续回落，且潜在利多预期仍存。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货供需仍偏紧，但潜在利空有所增加，且高估值拖累逐步显现，上方压力进一步强化。电解铝方面，成本扰动或逐步减弱，而从供需面来看，供给刚性特征明确，且需求端存改善预期，整体易下难上。</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>重回基本面定价，沪镍偏弱运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128525 元/吨，相较前值下跌 300 元/吨。期货方面，昨日镍价高开低走，夜盘再度走弱，收于 125230 元/吨，持仓量与成交量有所提升。</p> <p>宏观方面，政治局会议释放的积极信号较多，但政策力度、节奏、以及抓手等方面需要进一步明确，今天中央经济工作会议将召开，关注本次会议对相关内容的表述；海外方面，美元指数高位回落，对有色金属价格的压制减弱。</p> <p>供应方面，菲律宾受天气影响镍矿产量、发运量显著减少，但印尼矿端紧张缓解，镍矿 12 月内贸基准价下调。近期矿端价格分化，印尼镍矿价格边际走弱，菲矿相对坚挺，关注矿端后续变化。镍铁端，印尼产量逐渐恢复、向高冰镍的转产减少，11 月中国和印尼镍铁产量环比增加 4.35%，镍铁供应持续回升。中间品方面，受转产经济性不佳影响，高冰镍产量略有下降，但湿法中间品产能产量持续扩张，11 月产量环比增加 5.45%。纯镍端，供应增势未止，11 月中国精炼镍产量再创新高，环比增加 8.62%。</p> <p>需求方面，不锈钢下游进入消费淡季、新能源增长仍以磷酸铁锂为主，镍需求延续颓势。</p> <p>综上所述，宏观情绪逐渐平复，镍盘面重回基本面定价。供给扩张、需求疲软，镍过剩格局明确，价格偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>宏观情绪稍有扰动，基本面弱勢较明确</p> <p>供应方面，国内周度产量延续增长，上游锂盐厂累库幅度加剧。盐湖提锂小幅下滑，辉石提锂产量继续提升，云母提锂开工规模增加，全球新增项目产能爬坡，中期供应宽松格局难改。海外视角看，非洲项目投建生产、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。上游供应复产规模大，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，后续排产存在回落预期。全球市场增速放缓，国内市场旺季延续，欧美国家销量平平，新兴市场起步阶段。短期国内下游生产节奏好，终端市场销售环比提振。中国电车渗透率维持 50%，海外储能招标恢复。头部材料厂开工良好，行业整体高排产难维持，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下跌，价格处 76650 元/吨，期现价差变至 -1450。基差波动幅度收窄，期货受宏观情绪扰动。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流程度不</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>紧。进口锂矿价格区间震荡，海外矿企生产指引下调但新增产能偏多；现货市场交投意愿弱，关注现货企业采购及库存节奏。</p> <p>总体而言，锂价回归基本面指引，短期需求提振接近尾声；海外矿企维持挺价意愿，现货实际成交量级有限。现货报价区间震荡，可货源流通量宽松，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货高开低走，总持仓企稳而成交小幅增长；电车市场销售良好，利多传导受阻，供需失衡格局难改，空单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
工业硅	<p>预计短期工业硅市场价格得以支撑</p> <p>供应方面，西南地区因电价生产成本上涨原因减产停炉。北方严寒天气，甘肃等地运输受到影响，个别企业近期有减产检修。但供应端小幅扰动对市场供需格局影响较少。</p> <p>需求方面，有机硅、硅铝合金下游企业目前仍多刚需为主。多晶硅个别厂家减产规模较大，但由于产能调整需要时间，12月供应才会有较为明显下降幅度，预计12月排产或维持在9-10万吨之间。多晶硅库存继续累库趋势。整体需求端利空驱动较强。</p> <p>总体而言，基本面看供应端因环保政策出现减产不确定性，但需求端多晶硅减产规模继续扩大，利空驱动相比供应端更强。由于宏观情绪好转，预计工业硅价格短期得以支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>宏观预期主导行情，黑色金属远月支撑依然存在</p> <p>1、螺纹：宏观方面，政治局会议释放的积极信号较多，但政策力度、节奏、以及抓手等方面需要进一步明确，今天中央经济工作会议将召开，关注本次会议对相关内容的表述。中观方面，建筑钢材供需两端暂无超季节性下滑的信号，库存整体低位运行。气温影响下，螺纹需求自南向北逐渐减弱，华东、华南需求短期尚可，其中杭州日出库量还有4万吨左右。后续关注螺纹库存拐点，以及冬储相关情况。综上所述，宏观政策积极预期依然存在，钢材基本面矛盾暂不突出，近远月驱动分化，维持螺纹5月期价走势震荡偏强的判断。策略上：单边，观望；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>2、热卷：宏观方面，政治局会议释放的积极信号较多，但政策力度、节奏、以及抓手等方面需要进一步明确，今天中央经济工作会议将召开，关注本次会议对相关内容的表述。中观方面，11月我国钢材直接出口规模为927.8万吨，环比下降17.0%，同比增长15.91%；1-11月累计出口钢材10115.2万吨，同比增长22.6%。出口旺盛、汽车家电景气度较高，热卷需求偏韧性，去库趋势尚未结束，静态供需结构相对健康，基本面矛盾暂不突出。后续关注热卷供需结构季节性转弱的节奏和幅度，以及冬储期间原料价格的支撑力度。综合看，宏观政策积极预期依然存在，钢材基本面矛盾暂不突出，暂维持热卷远月价格震荡偏强的观点，关注钢材出口边际下降后，高卷螺差是否存在回归的可</p>	<p>螺纹 震荡偏强</p> <p>热卷 震荡偏强</p> <p>铁矿 震荡偏强</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>能。策略上：单边，无；组合，无。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，政治局会议释放的积极信号较多，但政策力度、节奏、以及抓手等方面需要进一步明确，今天中央经济工作会议将召开，关注本次会议对相关内容的表述。中观方面，国内高炉铁水生产将季节性下行，钢厂铁矿石冬储补库继续，钢厂进口库存距离春节前的峰值还有较大距离，后续依然存在补库空间。供给端，近期非主流矿发运不稳，上周澳洲、巴西检修，12月全球铁矿石发运量周均值环比、同比大幅下降，若持续，将影响本月底下月初进口矿到港量。估值方面，铁矿相对估值最高，可能制约价格继续向上的空间。综上，宏观政策预期偏积极，铁矿基本面驱动偏强，铁矿仍可作为黑色系主要多配标的。策略上：单边，铁矿 05 合约多单可继续持有，关注；组合，市场风险偏好显著回升，低价焦煤补涨积极性提高，01 合约多铁矿空焦煤套利策略等待止盈信号，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值扩大至 0.7740 (+0.0136)；可参与铁矿 5-9 正套。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>煤炭产业链</p>	<p>原料现货市场企稳，市场重新评估冬储强度</p> <p>焦炭：供应方面，焦企多处于主动、被动限产状态，提产意愿暂且不佳，生产节奏持稳。需求方面，铁水日产季节性回落，焦炭现实需求兑现羸弱，但宏观政策释放积极信号，市场情绪转向乐观，原料冬储或将顺势启动，关注焦企出货情况。现货方面，焦炭第四轮提降基本落地，累计降幅 200-220 元/吨，焦企存在挺价心态，现货市场底部临近。综合来看，焦炭现实刚需维持偏弱态势，但现货市场完成四轮降价后临近底部区间，贸易环节或有入市意愿，加之政策端释放积极信号，冬储强度或将重新评估，期价走势筑底反弹，关注港口成交及实际冬储进程。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近年关大矿提产意愿走弱、生产节奏持稳，但洗煤厂开工依然积极，焦煤供给维持宽松局面；进口煤方面，甘其毛都监管区出现涨库现象，加之口岸降雪，蒙煤通关车数近日被动走低，但进口货源依然充足。需求方面，钢焦企业生产环节延续季节性走弱趋势，矿端累库压力不减，但宏观政策释放积极信号，贸易环节询价增多，冬储强度或将重新评估，关注焦煤库存流向。综合来看，产地开工持稳而进口补充充足，焦煤供给端延续过剩格局，煤矿累库压力暂未缓解，但政策层面释放积极信号，钢焦企业原料库存均处低位，冬储强度或需重新评估，煤价走势料逐步筑底，关注实际冬储推进力度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦炭 震荡偏强</p> <p>焦煤 震荡偏强</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>纯碱/ 玻璃</p>	<p>宏观政策传导间接，玻璃纯碱跟随基本面运行</p> <p>现货：12月10日隆众数据，华北重碱 1600-1700 元/吨 (0/0)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-</p>	<p>纯碱 区间整理</p> <p>玻璃</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>1600 元/吨 (0/0) 。昨日现货价格持稳。12 月 10 日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1357 元/吨 (-0.17%) 。</p> <p>上游: 12 月 10 日, 隆众纯碱日度开工率维持 87.49%, 日度检修损失量维持 1.49 万吨。</p> <p>下游: 昨日玻璃总运行产能环比持稳, 同比降幅逐渐扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃: 12 月 10 日, 运行产能 159075t/d (0) , 开工率 78.23% (0) , 产能利用率 79.53% (0) 。12 月 10 日主产地产销率小幅回升, 华东 99% (-) 、沙河 132% (↑) 、湖北 92% (↓) 、华南 115% (↑) 。(2) 光伏玻璃: 12 月 6 日, 运行产能 86349t/d (0) , 开工率 62.7% (0) , 产能利用率 69.37% (0) 。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 周一政治局会议政策信号积极, 但宏观政策对纯碱的影响相对偏间接。且从供需角度看, 纯碱产能扩张周期并未结束, 新装置投产前供给已经大于刚需消耗量, 行业被动累库周期持续。近几周轻碱下游补库, 仅改变了库存增加的环节, 即库存结构。综上, 短期纯碱支撑并不改变长期弱势。策略上, 单边, 周报推荐 05 合约长期空单轻仓耐心持有。(2) 浮法玻璃: 周一政治局会议政策信号积极, 关注今天召开的中央经济工作会议的内容。按照今年需求强度看, 玻璃 15.9 万吨/天的运行产能, 静态供需结构相对平衡。目前天然气成本 1400-1450, 煤制气成本 1200, 石油焦成本 1000。近月合约博弈交割, 其中湖北交割压力相对较大, 下游等待低价接货的机会。关注沙河地区 1200 附近的支撑, 以及向下湖北 1100-1140 处的支撑。策略上, 单边, 观望; 组合, 观望。</p> <p>策略建议: 单边, 纯碱 05 合约长期空单继续持有; 组合, 无。</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: Z0014895</p>	<p>投资咨询: Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>国内宏观预期好转, 短期价格有所支撑</p> <p>地缘政治方面, 地缘层面中东地区叙利亚政权更替事件引发了对该地区动荡的担忧。</p> <p>供应方面, 12 月 5 日第 38 届 OPEC+ 部长级会议上宣布将 220 万桶/日自愿减产计划再延长 3 个月至 2025 年 3 月底。新版减产规划意味着 2025 年欧佩克+产量将逐步增加 52 万桶/日。</p> <p>需求方面, 国内宏观预期较为积极, 但有待时间验证。目前大部分机构预测对于 2025 年原油市场需求增长预期在 100-150 万桶/日之间。</p> <p>总体而言, 原油市场需求低增速较为确定, 同时供应端在随着欧佩克+逐步退出自愿减产背景下面临过剩压力, 基本面表现相对偏弱。由于近期国内宏观预期好转, 预计短期价格有所支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>空</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>聚酯</p>	<p>聚酯供需格局整体较弱</p> <p>PTA 供应方面，供给负荷上升至年内高位水平，供给压力预期小幅上升。11 月底社会库存环比去库 2 万吨，至 258.3 万吨。12 月检修计划较少，且有新装置投产计划。</p> <p>乙二醇供应方面，整体负荷为 71.6%，环比下降 1.6%，其中煤化工负荷为 75.1%，乙烯制负荷为 69.7%。新疆中昆负荷有所提升。12 月后供给预期大幅上升，但因海外北美装船延期等原因，进口预期有所下调。</p> <p>需求方面，聚酯负荷高位回落，下游聚酯负荷 91%，环比下降 1.1%；终端织造开工率下滑，加弹负荷下降 3%至 86%，织机负荷下降 1%至 70%。需求整体减弱。</p> <p>总体而言，基本面看 PTA 受到供应充裕和下游需求下滑预期的影响而表现偏弱。</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 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>甲醇</p>	<p>现货成交良好，关注到港量变化</p> <p>西北样本生产企业接单量 7.34 (-0.11) 万吨，现货成交情况良好。伊朗因天然气供应紧张，11 月中旬至今甲醇装置开工率持续下降，根据气象预报，明年 2 月之前伊朗都将保持低温，甲醇装置开工率不排除进一步下降的可能，这将直接导致明年一季度我国甲醇进口量减少至 100 万吨以下，重点关注港口库存下降的速度。目前估计期货 05 合约最终能够上涨到 2700 元/吨，然而如果春节后煤价下行以及甲醇需求偏弱，那么上涨高度也会下降，因此首选策略是每月滚动卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>塑料现货坚挺，价差和基差均处于高位</p> <p>周二聚烯烃期货和现货价格小幅上涨，PP 新增检修装置较多，而 PE 开工率进一步上升。华东线性供应紧张，现货价格高居不下，导致其与低压现货价差达到 1000 元/吨以上，创历史新高，未来价差大概率通过线性价格下跌完成修复。目前塑料 01 合约基差达到 500 元/吨，05 合约基差达到 700 元/吨，反映了现货强期货弱的情况。如果预期改善，期货预计小幅上涨，如果供应紧张问题得到缓解，则现货大幅下行，具体时间点最迟要等到春节后，建议密切关注库存变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</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>
<p>橡胶</p>	<p>政策驱动需求增长，但港口重回累库趋势</p> <p>供给方面：泰国南部气候状况转好，极端天气带来的负面影响边际减弱，割胶作业处于恢复阶段，而合艾市场胶水及杯胶价格仍具有较强韧性，供给端不确定性因素尚存，产区物候条件仍是当前市场关注重点。</p> <p>需求方面：汽车以旧换新相关措施持续发力，全国报废更新及置换更新合计数量突破 500 万辆，政策施力效果显著，乘用车零售同环比双增，现实需求兑现积极，但注意轮胎销售进入淡季，产成品累库、产线开工率下移，需求传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面：到港资源增多，入库率明显高于出库水平，港口</p>	<p>震荡偏强</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>重回累库之势，结构性库存压力再度显现。</p> <p>核心观点：政策层面驱动积极，车市产销增速乐观，但存量需求存在透支风险，而短期天气因素扰动逐步减弱，东南亚各产区恢复增产预期，港口库存预计继续积累，胶价重回弱勢震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
---	--	--	--

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。