



## 兴业期货日度策略：2024.12.10

### 重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品：重磅政策强化、基本面亦持续改善，A 股看涨思路不变。沪深 300 指数配置性价比最佳，多单持有。

商品期货方面：甲醇与铁矿石供需面驱动偏强。

操作上：

1. 进口量预期减少，甲醇 MA501 前多持有；
2. 政策积极预期增强，铁矿石 I2505 多单持有。

### 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>推涨因素强化，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周一（12 月 7 日），A 股整体呈震荡市。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场短期情绪有所波动、但一致性预期无转势指引。</p> <p>当日主要消息如下：1. 我国 11 月 CPI 值同比+0.2%，前值+0.3%；当月 PPI 值同比-2.5%，前值-2.9%；2. 据中央政治局会议精神，2025 年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节。</p> <p>A 股短期虽有回调，但关键位支撑良好、且情绪面整体表现积极，技术面多头格局未改。而国内重磅宏观政策持续加码、核心基本面指标亦延续改善态势，利于盈利端推涨预期的强化，以及市场风险偏好提升。总体看，利多因素仍将持续发酵、且力度亦将增强，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>	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>货币政策“适度宽松”，流动性预期乐观</p> <p>昨日国债期货震荡运行，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.03%、-0.06%、-0.03%、0.04%。但收盘后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。昨日央行结束了连续八日的公开市场净回笼，转为净投放，资金面略有抬升。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，但债市高估值拖累仍存，价格上方空间或仍受限。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>黄金处于关键位置, 央行购金提供支撑</p> <p>行情走势, 美元走势呈现回落姿态, 黄金上行至关键位置。海外市场看, 昨日纽约金快速上行, 单日上涨 0.88%; 国内市场看, 沪金夜盘跟涨外盘, 上行 0.87%, 央行增持黄金加强, 看涨情绪上行。</p> <p>宏观经济, 各国央行会议即将举行, 市场关注美国经济数据及各国降息会议。具体来看, 中国暗示未来一年将采取更为宽松的货币政策, 欧洲投资者信心指数仍处低位徘徊, 市场展望 CPI 关键数据。</p> <p>地缘政治, 叙利亚进入权力真空期, 中东不稳定因素持续加剧。以色列对叙利亚首都大马士革的一处安全设施和政府研究中心发动数次空袭; 叙利亚反政府武装领导人和即将卸任的总理讨论权力移交。</p> <p>综上所述, 叙利亚战火进展迅速, 该国总统及总理均已辞职; 全球货币宽松预期未改, 本周各央行利率决议陆续出台。黄金需求市场仍然旺盛, 央行购金推动力量持续增强, 黄金走势呈现震荡偏强。</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</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>政策积极预期加码, 需求潜在利多强化</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行, 夜盘受宏观面影响, 跳空高开, 随后维持高位。海外宏观方面, 美国经济数据喜忧参半, 美元指数在 106 附近震荡运行。国内方面, 昨日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, 冶炼利润维持较低水平, 铜矿供给紧张格局短期难以转变, 25 年长单冶炼加工费大幅不及去年。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。</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>宏观预期积极, 铝价支撑牢固</p> <p>昨日氧化铝价格早盘全线走弱, 夜盘受宏观面影响窄幅震荡, 沪铝价格夜盘小幅走高。</p> <p>海外宏观方面, 美国经济数据喜忧参半, 美元指数在 106 附近震荡运行。国内方面, 昨日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。</p> <p>氧化铝方面, 海外氧化铝成交价格的走弱对盘面价格形成明显拖累, 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增加, 市场做多情绪明显减缓, 上方压力有所抬升。</p> <p>电解铝方面, 目前基本面仍表现相对平稳, 主要跟随成本运行。中长期来看, 海外产能难有明显增量, 国内供需方面, 产能</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>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>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，但潜在利多有所增加，且高估值拖累逐步显现，上方压力逐步增加。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>宏观利好继续发酵，累库压制上方空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128825 元/吨，相较前值上涨 1775 元/吨。期货方面，昨日镍价开盘走高，后有所回落，但整体偏强运行，夜盘受乐观政策预期影响延续涨势，收于 127750 元/吨。</p> <p>宏观方面，昨日政治局会议释放政策积极信号，且有多种新提法，中央经济工作会议召开在即，预计国内政策加码的方向未变，市场风险偏好显著回升；海外方面，美元指数回落，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。镍铁端，印尼产量逐渐恢复，同时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%，镍铁库存回升。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%，同比增加 48.64%。</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，对价格难有支撑。</p> <p>综上所述，宏观利好继续发酵提振市场情绪，但镍供给持续扩张、需求表现疲软，过剩格局难改，持续累库压制镍价上方空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>上游累库速率增强，终端利多传导有限</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，非洲项目符合预期、南美智利出口回暖、澳洲生产指引下调。上游供应恢复速率快，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。中国电车渗透率超过 50%，海外储能招标恢复。关注头部材料厂开工，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 76500 元/吨，期现价差变至 200。基差波动幅度收窄，重回现货小幅升水</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>格局。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流程程度不紧。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，供应宽松预期未改；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，现货货源流通量宽松，前期下游高排产可能来源需求前置。昨日期货窄幅震荡，总持仓收缩而成交小幅增长；电车市场销售良好，利多传导有所受阻，预估供需失衡加剧，可持有空单。</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。西北地区因环保原因新疆鄯善减产数量较大。截至12月6日当周合计影响产量约1.3万吨。11月份工业硅产量达到39.5万吨，减产较为明显。</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>政治局会议释放积极信号，黑色金属整体偏强运行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，昨日政治局会议释放政策积极信号，且有多种新提法。会议明确表示明年将“实施更加积极有为的宏观政策”，首提加强“超常规”逆周期政策调节，财政政策要“更加”积极，货币政策转为“适度宽松”，“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”。接下来将召开中央经济工作会议。预计国内政策加码的方向未变，市场风险偏好显著回升。中观方面，建筑钢材供需两端均无超季节性下滑信号，基本面矛盾不突出，库存低位运行。综上所述，宏观政策预期再度走强，调整螺纹期价走势判断为震荡偏强。策略上：单边，观望；组合，政策预期提振远月，螺纹1-5价差再度下降。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，昨日政治局会议释放政策积极信号，且有多种新提法。会议明确表示明年将“实施更加积极有为的宏观政策”，首提加强“超常规”逆周期政策调节，财政政策要“更加”积极，货币政策转为“适度宽松”，“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”。接下来将召开中央经济工作会议。预计国内政策加码的方向未变，市场风险偏好显著回升。中观方面，出口旺盛、汽车家电景气度较高，热卷需求偏韧性，静态供需结构较为健康，总库存继续下降，基本面矛盾暂不突出。综合看，宏观政策预期再度走强，调整热卷价格走势判断</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>为震荡偏强。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，昨日政治局会议释放政策积极信号，且有多种新提法，中央经济工作会议召开在即，预计国内政策加码的方向未变，市场风险偏好显著回升。中观方面，国内高炉铁水日产已进入季节性下行阶段。不过钢厂铁矿石冬储补库已启动，钢厂进口矿库存距离春节前的峰值还有较大距离，后续补库空间较大。供给端，上周澳洲、巴西检修致发运量大幅下降，非主流矿发运也持续低于去年同期。国内港口进口矿累库速度较慢，47 港进口矿库存仅 1.57 亿吨。产业链利润分配方面，前期煤焦价格持续下跌，让利钢厂，有助于支撑钢厂对铁矿价格的接受程度。综上，宏观政策积极预期再度强化，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；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 0.7604 (-0.0138)；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。 (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>政策驱动解读乐观，原料价格筑底反弹</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，山东及河北主流钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第四轮提降迅速落地，焦企挺价心态增强，现货市场底部临近。综合来看，焦炭现实刚需维持偏弱态势，但政策端释放积极信号，激发市场乐观情绪，而现货市场历经四轮提降基本处于底部区间，贸易环节入市积极性将有增强，而考虑钢厂原料库存尚处低位，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，年关将至，山西大矿提产积极性走弱，但洗煤厂开工相对积极，焦煤供给端延续宽松局面；进口煤方面，口岸降雪影响蒙煤通关，但监管区库存依然高企，进口货源维持充足但成交不佳的现状。需求方面，钢焦企业产线开工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，市场情绪转向乐观，贸易环节询价增多或带动本轮采购意愿增强，关注焦煤库存流向。综合来看，焦煤供给端延续过剩格局，进口补充依然充足，但政策层面释放积极信号，或激发贸易环节及下游补库强度，冬储预期有望重启，期价走势筑底反弹，关注煤矿库存变动及实际冬储情况。 (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>政治局会议释放积极信号，工业品集体上涨</p>	<p>纯碱 区间整理</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>



	<p>现货：12月9日隆众数据，华北重碱 1600-1700 元/吨 (-50/-50)，华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0)，华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。周一多地现货价格下调。12月9日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1359 元/吨 (-0.51%)。</p> <p>上游：12月9日，隆众纯碱日度开工率小幅降至 87.49%，日度检修损失量升至 1.49 万吨。四川和邦减量规模小幅增加，开工不到 7 成。中源二期计划 15-20 日检修，持续 1 周。另传闻远兴 15 日左右检修。</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9日，运行产能 159075t/d (+500)，开工率 78.23% (+0.4%)，产能利用率 79.53% (+0.39%)。12月9日主产地产销率涨跌互现，华东 99% (1)、沙河 92% (↓)、湖北 100% (↑)、华南 110% (↓)。(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>库存：纯碱，周一碱厂库存环比小幅增加 1 万吨左右。</p> <p>点评：(1) 纯碱：昨天政治局会议释放政策积极信号，政策加码方向明确，市场风险偏好显著上升，短期对纯碱价格形成提振。但从供需角度看，纯碱供给依然大于刚需消耗量，行业被动累库的趋势延续。轻碱下游补库仅改变库存积累环节。综上，纯碱短期偏强不改长期弱势。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：昨天政治局会议释放政策积极信号，政策加码方向明确，市场风险偏好显著上升，短期对大宗商品等风险资产形成直接利好。玻璃企业库存连续 4 周窄幅波动，静态供需结构相对平衡。基本面主要风险在于原料价格下跌，或玻璃价格上涨后，行业盈利修复，导致冷修产线复产。综上，预计玻璃短期偏强运行。策略上，单边，空单离场；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，玻璃空单离场；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>玻璃 区间整理</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>国内宏观预期明显好转，短期价格支撑较强</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，对于 2025 年原油市场需求增长的预期，大部分机构预测在 100-150 万桶/日之间。预测偏高的机构基本上都是对 2025 年中国需求的增长报有较高预期，以 EIA 为例其预计 2025 年原油需求增长 120 万桶/日。</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明显好转，预计短期价格支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>宏观利好扭转基本面悲观情绪，预计价格偏强运行</p> <p>PTA 供应方面，PTA 负荷 85.6%，环比下降 1.6%，珠海英力士检修一个月左右，但年底有装置投产，供给负荷上升至年内高位水平，近期面临库存快速累积的压力。</p> <p>乙二醇供应方面，12 月油制和煤制乙二醇装置恢复计划仍在进行中，预计供应量将有所增加。港口库存维持在较高水平，出库量有所减少，供需结构短期内难以改善。</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，但由于短期宏观利好扭转基本面悲观情绪，预计短期价格偏强运行。</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 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>海外开工率降至新低</p> <p>伊朗气头装置限产停车，海外甲醇装置开工率下降至过去四年最低水平，明年一季度到港量预计明显减少。明日四川万华停车，周末西南气头装置停车，未来一个月产量将减少 15 万吨左右，占总产量比例不到 2%。内地工厂库存偏低，西北企业上调报价。港口库存虽然创新高，但在到港量减少情况下，最快月底将重新开始去库。烯烃和醋酸需求保持平稳，其他下游开工率将于下旬陆续降低。综上，甲醇供需维持平衡，未来存在进口量大幅减少利好，期货价格易涨难跌。</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>宏观出现利好，期货小幅上涨</p> <p>中央政治局会议透露，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，夜盘中概股大涨，黄金和原油也走高，不过聚烯烃期货涨幅不足 1%。如果宏观利好如期兑现，PP 终端需求中的玩具、汽车和家电等行业更加受益，将导致明年 L-PP 价差出现趋势性收窄行情。本月检修计划偏少，开工率预计持续上升，叠加新装置投产预期，产量接近或达到最高。担心供应转为宽松，近期聚烯烃现货价格开始回落，不过塑料基差偏高，期货价格存在支撑。综上，聚烯烃基本面无突出矛盾，期货走势震荡偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>现实需求兑现乐观，而港口重回累库态势</p> <p>供给方面：泰国南部极端天气带来的困扰边际减弱，强降雨天气逐步散退，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，气候变动仍是当前市场关注重点。</p> <p>需求方面：重要会议指明提振消费、扩大内需，以旧换新相关措施有望延长实施周期，乘用车零售增速维持同环比双增，现实需求兑现依然积极，但轮胎销售进入传统淡季，产成品累库、产线开工率下移，需求传导效率或打折扣。</p>	<p>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>库存方面：到港资源增多，入库率明显高于出库水平，港口重回累库之势，结构性库存压力再度显现。</p> <p>核心观点：政策驱动积极、终端需求增速乐观，而海外原料供给放量速率仍受天气因素扰动，短期胶价走势易涨难跌，但考虑到今冬拉尼娜事件影响减弱，东南亚产区仍有季节性增产预期，而港口再度加速累库，利空因素积聚使得上方空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
---	--	--	--

### 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。