



兴业期货日度策略：2025.01.15

重点策略推荐及操作建议：

金融衍生品方面，流动性环境改善、技术面支撑确认，A 股企稳回涨概率较大。沪深 300 指数表现稳健、多单持有。

商品期货方面：氧化铝延续跌势，原油维持多头思路。

操作上：

1. 供需过剩预期明确，氧化铝 AO2502 前空持有；
2. 供应端利多强化，原油 SC2502 前多持有。

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>稳汇率信号持续释放，债市波动持续加大</p> <p>昨日国债期货整体承压，但品种间表现略有分化，三十债相对强势，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.08%、-0.15%、-0.15%、0.16%。宏观方面，最新出口数据表现较为乐观，但抢出口效益有所体现，不确定性有所抬升，扩内需政策持续加码仍有必要性。货币政策方面，央行上调跨境融资宏观审慎调节参数，稳汇率意图明确，且此前公布阶段性暂停公开市场买债，市场对货币政策短期内宽松预期转向谨慎。昨日央行在公开市场小额净投放，资金面略显紧张。综合来看，当前宏观数据修复节奏仍有待提升，对债市多头存在支撑，但在市场不断创新高后，债券配置性价比及赔率正在快速下降，叠加监管对利率风险的监管、稳汇率需求、货币政策的态度等因素，交易不确定性不断增强，债市波动及上方压力持续放大。</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>资金面先紧后松，债市高波动延续</p> <p>昨日债市日内宽幅震荡，超长端表现偏弱，短端相对乐观，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.12%、0.19%、0.13%、0%。宏观方面，最新金融数据总量好于预期，但结构较为一般，扩内需政策持续加码仍有必要性。货币政策方面，央行稳汇率意图明确，且此前公布阶段性暂停公开市场买债，市场对货币政策短期内宽松预期转向谨慎。昨日央行继续在公开市场小幅净投放，上午流动性表现偏紧，临近尾盘明显转松。综合来看，当前宏观数据仍喜忧参半，且市场对权益预期相对谨慎，债市仍存一定支撑。但在债市不断创新高后，债券配置性价比及赔率正在快速下降，叠加监管对利率风险的监管、稳汇率需求、货币政策的态度等因素，交易不确定性不断增强，债市波动及上方压力持续放大。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>美国通胀担忧维持, 金价下方有所支撑</p> <p>行情走势, 金价下方有所支撑。海外市场看, 昨日纽约金小幅反弹, 单日上涨 0.54%; 国内市场看, 沪金夜盘区间运行, 盘面下跌 0.09%。美国贸易政策担忧缓解, 市场持续关注美降息路径。</p> <p>宏观经济, 本周全球通胀数据陆续公布, 建议关注全球主要经济体 CPI 及 PPI 数据。具体来看: 美国 12 月小企业信心飙升至六年多来的最高水平, 为 2018 年 10 月以来新高; 预期 101.5, 前值 101.7。</p> <p>地缘政治, 巴以停火谈判持续推进, 部分武装袭击仍未停止。卡塔尔称以色列与哈马斯达成加沙停火协议已“接近尾声”。加沙卫生部称, 过去 48 小时内以色列在加沙发动袭击已造成 193 人受伤。</p> <p>综上所述, 美国新总统贸易政策生变, 市场通胀担忧稍有缓解; 美债实际收益率维持高位, 黄金上方仍有压制。避险情绪和央行购金提供下方支撑, 短期黄金维持区间运行, 重点关注央行降息决议。</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:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格:</p> <p>F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>美元高位回落, 铜价偏强震荡</p> <p>昨日铜价继续震荡上行, 表现偏强。海外宏观方面, 美元指数略有回落, 市场对美国政策及经济表现不确定性抬升, 但仍维持在 109 上方。国内方面, 最新金融数据总量好于预期, 但结构较为一般, 扩内需政策持续加码仍有必要性。供给方面, 矿端产量数据仍喜忧参半, 供给紧张格局暂未发生转变, 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, 12 月进出口数据表现较为乐观, 市场预期好转。但当前仍处消费淡季, 终端需求预期仍较为谨慎。但国内稳增长政策发力预期仍较强, “两新”政策扩围加码持续发力, 关注潜在利多。综合而言, 美元上行动能有所放缓, 但强美元格局仍暂难证伪。而需求方面, 现实表现仍相对谨慎, 但预期持续好转, 叠加稳增长加码趋势明确, 供给端约束难以转变, 价格重心抬升趋势明确。</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:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>悲观情绪持续发酵, 氧化铝大幅下跌</p> <p>昨日氧化铝价格大幅下跌, 主力合约跌至 3900 下方, 沪铝继续震荡运行。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数略有回落, 市场对美国政策及经济表现不确定性抬升, 但仍维持在 109 上方。国内方面, 最新金融数据总量好于预期, 但结构较为一般, 扩内需政策持续加码仍有必要性。</p> <p>氧化铝方面, 铝土矿发运持续好转, 几内亚发运量数据明显抬升, 受影响企业已逐步恢复供给, 矿石供给预期乐观。国内方面, 市场对氧化铝产量增长预期持续走高, 新投产及复产预期均存, 而库存见底迹象不断强化, 市场对转宽松预期进一步加强,</p>	铝 区间整理 氧化铝 偏空	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>



	<p>现货成交价格仍持续回落，市场悲观情绪延续。</p> <p>电解铝方面，产能上限明确，且当前利润表现一般，产量易下难上。虽然需求表现仍相对谨慎，但库存仍在持续持续下滑，对价格形成支撑。从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间，供给约束将持续。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，矿石及产量增长预期不断强化，现货价格持续下跌，且昨日期货价格再现加速下行，市场悲观情绪仍有发酵空间。电解铝方面，供给约束及低库存对价格形成支撑，价格易上难下，但成本走弱，持续向上动能仍需需求端改善进一步明确。</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>供需疲软，上方阻力位明确</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129075 元/吨，相较前值上涨 275 元/吨。期货方面，昨天镍价高位震荡，夜盘小幅低开，收于 127680 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策继续托底经济，关注 1 月中下旬地方两会释放的信息；海外方面，美元指数有所回落，随着特朗普就职时间临近，海外宏观波动明显放大。</p> <p>供应方面，矿端印尼 RKAB 审批扰动频出，市场担忧情绪持续发酵，但印尼镍矿供应现实层面尚未收紧，矿端价格偏弱持稳，关注印尼政策实际情况。镍铁端，印尼产能持续释放，11 月印尼镍出口量环比增加 137.57%，市场供应维持高位。中间品项目成本优势显著，24 年产能产量大幅扩张，后续仍有嘉曼高冰镍项目、印尼寒锐等新增项目，25 年中间品仍有产能扩张预期。纯镍端，近期海内外库存增速放缓，但仍处于高位震荡阶段，价格上方持续承压。</p> <p>需求方面，节前部分不锈钢厂进入检修期，采购意愿不足；新能源方面，12 月三元电池装车量占比进一步走弱至 19%，对镍需求进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，印尼矿端暂未收紧、冶炼端产能持续释放，镍供应维持高位，而需求表现依旧疲软，镍价上方阻力位明确，预计价格偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</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>海外精矿报价坚挺，锂价维持区间运行</p> <p>供应方面，国内周度产量持续下滑，上游冶炼厂库存基本持平。盐湖提锂产量小幅回落，辉石提锂产量继续下行，云母提锂开工维持平稳，海外矿商报价相对坚挺，冶炼环节成本重新承压。海外视角看，非洲精矿运输生变、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。海外精矿价格维持缓慢上行，关注上游产线调整。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，其他库存规模延续下降。全球市场增速放缓，国内全年销量超预期，欧美国家渗透率缓慢，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，市场关注海内外政策变动。中国电车 24 年销售规模超预期，全球新增储能规模</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>回暖。正极企业 1 月生产节奏偏缓，关注正极企业原料补库规模。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 76350 元/吨，期现价差变为 310。基差结构回归现货升水，但价差波动较为剧烈。供应端利多基本兑现，冶炼产线出现停产检修，但整体供应规模较高。进口锂矿价格震荡，海外矿企生产指引下调但新建项目产能释放；整体锂盐库存压力难改，关注可流通货源规模。</p> <p>总体而言，锂盐供应利多已消化，但后续扰动因素仍偏多；海外精矿价格维持高位，矿商挺价情绪较显著。锂盐报价宽幅震荡，贸易商出货节奏接近尾声，短期供需面接近平衡。昨日期货震荡走高，整体持仓续增而成交基本持平；供应减量相对有限，市场成交逐渐冷清，短期消息面驱动为主，锂盐短期维持震荡。</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>工业硅长期价格重心下移</p> <p>工业硅方面，云南、内蒙古等生产厂家存在继续减产可能，西南地区整体开炉数在 20 台左右，预计 1 月份中国工业硅产量达到 30 万吨左右，生产厂家有可能继续减产。近期下游多晶硅行业暂无新订单，铝合金方面少量小单签订，市场整体需求继续偏弱。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅整体开工保持 35%，1 月产量预计保持在 9 万吨左右，整体并无大幅波动。由于前期下游拉晶厂商已备有足够的硅料用来生产，所以下游对硅料厂的涨价行为接受度有限。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅整体产量处于较高位置，市场开工相对偏高，加之下游高价买进意愿不强，有机硅市场供大于需的矛盾格局难有缓解。</p> <p>总体而言，短期受宏观情绪影响，硅价随商品整体走势反弹运行，但后期回归基本面影响下，预计工业硅长期价格重心下移，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>	<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>宏观氛围回暖，黑色中观驱动有限</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内新闻发布会，连续释放政策相关的积极信号，地方两会召开，25 年经济增长目标多设在 5% 左右；美国再通胀预期升温，且特朗普可能分阶段提升关税；市场氛围边际回暖，但持续性待观察。中观方面，随着春节临近，螺纹钢供需双弱趋势明确，库存拐点也已确认。春节后建材消费强度仍存在较多不确定性，但供给受限的情况下，淡季螺纹累库压力可控。成本端，铁矿、焦煤供给存在季节性环比减量，炉料价格底部或存在支撑。综上所述，宏观氛围边际回暖，持续性待观察，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，炼钢成本支撑待验证，预计本周螺纹期价震荡运行的概率相对更高。策略上：单边，观望；组合，05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略暂时止盈离场。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</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>2、热卷：宏观方面，国内新闻发布会，连续释放政策相关的积极信号，地方两会召开，25年经济增长目标多设在5%左右；美国再通胀预期升温，且特朗普可能分阶段提升关税；市场氛围边际回暖，但持续性待观察。中观方面，板材供需同样面临季节性因素影响，但整体偏韧性。需求端受益于出口景气度的延续，供给端则受到淡季铁水供给板材比例提升的影响。热卷已处于淡季被动累库阶段，部分地区库存同比偏高。成本端，铁矿、焦煤供给存在季节性环比减量预期，炉料价格底部或存在支撑。综上所述，宏观氛围边际回暖，持续性待观察，中观上钢材累库基本符合季节性规律，炼钢成本支撑力度待验证，预计本周热卷期价震荡运行概率相对更高。策略上：单边，新单观望；组合，05合约买螺纹-卖热卷的套利策略暂时止盈离场。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，国内新闻发布会，连续释放政策相关的积极信号，地方两会召开，25年经济增长目标多设在5%左右；美国再通胀预期升温，且特朗普可能分阶段提升关税；市场氛围边际回暖，但持续性待观察。中观方面，春节前钢材终端消费将逐步降至全年低点，钢厂原料补库接近尾声，铁矿需求处于全年低位，而进口矿供给则处于年内相对高位，1月份进口矿整体供给偏宽松。不过根据高炉检修复产计划估算，国内高炉日产见底回升的方向较为明确，且进口矿发运、到港量也存在季节性环比减量，春节后铁矿供需结构边际改善预期依然存在。综上，维持春节前铁矿价格区间震荡的判断，价格区间【730-780】。策略上：单边，卖出看涨期权i2505-C-800已止损离场，新单暂时观望；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>(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>煤矿即将进入春节放假，产地原料走势企稳</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润仍多处于盈亏平衡之间，焦炉主动提产积极性不佳。需求方面，钢厂陆续进行产线检修，铁水日产季节性走低，焦炭入炉刚需支撑不佳，且钢材消费同步走弱，下游对原料采购仍以按需为主。现货方面，焦炭六轮提降后走势暂稳，且原料煤跌幅收窄，成本坍塌风险降低，节前现货市场延续底部运行。综合来看，焦炭现实需求季节性走弱，而焦炉开工受制于利润缩减，供需结构维持双弱格局，但现货市场完成六轮提降后逐步企稳，煤矿放假预期亦将增强成本支撑，焦炭走势预计筑底震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤厂开工表现尚较积极，但矿山陆续公布放假计划，原煤产出季节性降低；进口煤方面，节前口岸交投预计维持冷清局面，蒙煤价格虽仍有性价比优势，但监管区库存处于高位，资源供给相对充足。需求方面，钢焦企业生产环节及原料补库同步走弱，冬储力度不及往年，焦煤坑口流拍率较</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p> <p>焦煤 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>



	<p>高，现实需求表现不佳。综合来看，产业链利润低位及传统淡季特征制约钢焦企业开工，而冬储力度明显弱于往年，矿端继续呈现累库态势，偏弱现实压制煤价，但煤矿节前将陆续进入停产阶段，结构性库存压力或将一定程度缓解，价格走势震荡筑底，关注今年春节煤矿放假时间。</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>纯碱供给过剩，玻璃产销基本平衡</p> <p>现货：1月14日隆众数据，华北重碱1650元/吨(0)，华东重碱1500元/吨(0)，华中重碱1450元/吨(0)。昨现货价格持稳。1月14日隆众数据，浮法玻璃全国均价1327元/吨(-0.15%)。昨日华东、华南、西南现货跌10，华中现货涨10。</p> <p>上游：1月14日，隆众纯碱日度开工率维持88.04%。隆众信息，连云港德邦装置投产，近期将出产品。</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：1月14日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月14日主产地产销率上升，华东117%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月14日，运行产能81149t/d(0)，开工率68.84%(0)，产能利用率67.20%(0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：宏观氛围明显回暖，提振商品市场情绪，但持续性待观察。纯碱装置检修减少，日开工率已回升至88.04%，连云港德邦装置已投产，将于近期出产品，预计本周纯碱产量将维持在71万吨以上。而玻璃运行产能已进一步降至23.86万吨/天，纯碱周度刚需消费量已降至62万吨附近，供过于求格局明确。预计短期纯碱期价波动加大，但长期价格重心下移方向依然明确。策略上，05合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观氛围明显回暖，提振商品市场情绪，但持续性待观察。玻璃企业联合控产，浮法玻璃运行产能已降至15.74万吨/天。年末房地产工地资金到位率改善，1月二手房成交依然显著好于同期，近期玻璃主产地产销率基本维持9-10成，昨日沙河地区产销率升至117%，玻璃供需基本平衡，基本面明显好于纯碱。后续关注春节前后玻璃企业被动累库节奏。预计玻璃价格支撑偏强。策略上可继续持有卖出FG505P1260看跌期权，以及05合约买玻璃卖纯碱套利组合。</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 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>
原油	<p>供应端利多强化，原油前多持有</p> <p>地缘政治方面，美国政府1月10日宣布对俄罗斯的新一轮制裁。据EIA2023年数据，两家重点制裁对象合计产能占俄罗斯的27%。美制裁的力度超出了市场预期，进一步加剧了市场供应紧张担忧，对短期油价有较强利多驱动。</p> <p>天气方面，美国自1月9日以来遭遇大范围冬季风暴天气，西北部和中部遭遇暴风雪，南部多州遭遇龙卷风，东海岸和东北部遭遇强风和大雨。低温影响下，美国取暖油对原油需求持续增</p>	<p>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>长,同时大范围寒潮对美国原油生产产生影响,预计有400万桶/日的原油供应可能会受到寒潮影响。</p> <p>总体而言,欧美寒潮对能源市场影响仍在,且较低库存对油价存在支撑,在供应端扰动加剧的情况下,建议原油前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>			
聚酯	<p>供需预期偏弱,低加工费下跟随成本端波动</p> <p>PTA供应方面,负荷79.9%,环比下降0.6%。装置方面,中泰石化、英力士、嘉兴石化重启,汉邦220万吨装置停车。</p> <p>乙二醇供应方面,负荷为72.9%,环比下降2.4%,其中煤化工负荷70.7%,乙烯制负荷74.2%。进口预报量为19.8万吨,环比上升3万吨,华东出港量为0.6万吨,出库量下降。港口库存为52.6万吨,累库6.5万吨。</p> <p>需求方面,下游负荷86.3%,环比下降1.8%,终端加弹和织机负荷分别下降8%至74%和61%。聚酯负荷下滑,春节临近导致需求季节性下降。</p> <p>总体而言,下游聚酯及终端负荷逐步下降,1-2月PTA供需预期偏弱,低加工费下跟随成本端波动为主。</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>现货成交良好,短期价格存在支撑</p> <p>重庆卡贝乐推迟重启,中石化川维已经恢复,多数气头检修装置已经重启,生产企业开工率接近90%,2~3月检修检修极少,国内产量预计保持极高水平。春季检修最快3月下旬开始,当前利润良好同时去年检修力度较大,预计今年检修力度有限。本周西北样本生产企业接单量为7.28(+3.28)万吨,节前下游备货带动现货成交好转。宝丰二线烯烃配套甲醇装置顺利投产,外采甲醇需求预计减弱。短期到港量少和库存低利好支撑仍在,甲醇期货偏强震荡,春节后需求好坏将决定上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>下游即将停工,聚烯烃现货持续下跌</p> <p>周二原油期货转跌,EIA依然看空今年需求。根据隆众石化统计,聚烯烃下游制品企业集中在下周停工,而复工时间则多数在正月十五之后,春节期间倒班情况也明显减少。整体呈现停工早复工晚得特征,说明终端需求转弱。周二聚烯烃现货价格延续回落,近两周华东线性价格已经下跌200元/吨。随着低库存和原油上涨等利好被市场消化,未来大概率通过现货价格加速下跌完成基差修复,建议持续卖出看涨期权以收取权利金。</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 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>下游需求面临传统淡季,港口库存持续积累</p> <p>供给方面:泰国等东南亚主产区仍处旺产时期,原料产出季节性放量,气候影响评估预计减弱,今春拉尼娜事件发生概率及强度同步下调,天然橡胶供给端维持增长。</p> <p>需求方面:“两新”相关政策推出、车市需求预期偏向乐观,但考虑政策时滞性及消费传统淡季特征,消费刺激实际效果</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>



<p>显现预计等至新年之后，且现阶段轮胎产线陆续放假，需求传导亦有受阻。</p> <p>库存方面：国内停割季沪胶仓单增长依然显著，而海外资源到港维持增长势头，港口持续累库，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：政策利好远期需求，市场情绪有所转暖，但年关将至、下游产线进入停产放假阶段，现实需求则逐步走弱，且海外产区仍处旺产季节，原料生产持续增加，国内港口延续累库态势，胶价上行驱动或将放缓。</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。