



兴业期货日度策略：2025.01.20

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：橡胶维持空头思路，玻璃纯碱、PP 塑料套利机会较好。

操作上：

1. 塑料供给宽松，PP 供给偏紧，新增买 PP2505-卖 L2505 套利头寸；
2. 产能周期错位，持有买玻璃 FG505-卖 SA505 套利头寸；
3. 现实需求走弱，20 号胶 NR2503 前空持有。

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>整体驱动依旧向上，沪深 300 期指多单持有</p> <p>上周五（1 月 17 日），A 股整体延续涨势。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，但整体维持偏正向结构。沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有小幅回落。总体看，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 12 月社会消费品零售总额同比+3.7%，预期+3.5%，前值+3%；2.我国 12 月规模以上工业增加值同比+6.2%，预期和前值均+5.4%；3.国常会研究促进就业有关政策措施，强调要聚焦先进制造、服务消费、民生保障等重点领域。</p> <p>从 A 股近期整体表现看，其关键位支撑持续夯实、且情绪亦有改善，技术面将维持震荡上行格局。而国内最新宏观经济指标持续修复，且相关积极政策措施不断推进，从大方向看、其对盈利端指引依旧向上。另从股债两大资产对比看，当前 A 股处较为明显的估值洼地，亦增强其潜在赔率。综合看，股指整体仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，当前稳健风格占优，对应沪深 300 指数配置价值最高、多单继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>监管扰动持续，债市不确定性提升</p> <p>上周债市波动加剧，周五出现全线回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.07%、-0.15%、-0.25%、-0.50%。宏观方面，经济数据仍喜忧参半，稳增长政策支持存必要性，市场预期出现边际好转。货币政策方面，央行在公开市场净投放，但资金面明显收紧。且央行稳汇率态度较为明确，对债市收益率持续下行不断进行风险提示。叠加春节因素，资金面在节前或仍将维持偏紧状态。此外央行对久期监管或进一步加码，加剧市场不确定性。综合来看，当前宏观数据仍喜忧参半，且节前即将进入数据真空期，短</p>	区间整理	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>期内货币政策对债券影响明显加大，在债市不断创新高后，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，市场对流动性担忧有所抬升，交易不确定性增强，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>			
黄金	<p>黄金波动幅度加剧，关注美国新总统上台行情走势，金价短期波动程度有所加强。海外市场看，昨日纽约金出现回调，单日下跌 0.40%；国内市场看，沪金夜盘跟跌外盘，盘面下行 0.39%。美元指数反弹上行，黄金整体维持区间震荡偏强。</p> <p>宏观经济，上周全球整体经济数据优于预期，本周关注美国新总统上台及政策。具体看：周二关注欧洲就业市场及信心指数，周三及周四关注美国信心指数及失业金领取情况，本周关键指标偏少。</p> <p>地缘政治，巴以停火协议正式生效，俄乌冲突继续发酵。以色列和哈马斯的停火协议在延迟近三个小时后生效，造成至少 19 名巴勒斯坦人死亡。俄罗斯军队使用高精度武器打击乌克兰军事设施。</p> <p>综上所述，上周美联储通胀预期上行，黄金出现快速反弹格局；本周关注美国新总统相关政策，预估消息面扰动仍将加剧。中东冲突有所缓解，俄乌区域争端仍存，短期黄金有望维持震荡上行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>政策不确定性加剧，铜价震荡运行</p> <p>上周铜价前半周走势偏强，周五出现回落。海外宏观方面，特朗普即将上台，市场对其政策及后续经济不确定性持续抬升，美元指数仍维持在偏高水平。国内方面，经济数据仍喜忧参半，扩内需政策持续加码仍有必要性，节前即将进入数据真空期。供给方面，铜矿供给紧张对铜产量拖累延续，且加工费仍未有起色，国内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，市场需求相对乐观，“两新”扩围政策逐步落地，但春节将至，国内需求预计难有明显抬升。综合而言，强美元格局仍暂难证伪，但波动或有所加剧。而需求方面，虽然现实需求受季节性因素拖累，但在稳增长政策加码刺激下，预期持续好转，供给端约束难以转变，价格重心抬升趋势明确，但波动或持续。</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>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>现货价格跌势未止，氧化铝延续弱势</p> <p>上周氧化铝前半周持续下跌，周五出现小幅反弹，夜盘再度回落。沪铝价格重心小幅抬升。</p> <p>海外宏观方面，特朗普即将上台，市场对其政策及后续经济不确定性持续抬升，美元指数仍维持在偏高水平。国内方面，经济数据仍喜忧参半，扩内需政策持续加码仍有必要性，节前即将进入数据真空期。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿发运持续好转，几内亚发运量数据改</p>	<p>铝 震荡偏强</p> <p>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>善，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，现货市场抛售意愿加强，成交价格仍持续回落。</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，此外欧盟对俄铝可能进口限制或加剧供给紧张，供应端约束将持续。</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，基本面利空驱动仍存，但价格前期跌幅较快，短期内跌势或有所放缓。电解铝方面，供给约束及低库存对价格存支撑，价格易上难下，但成本走弱，价格上行趋势或有反复。</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>累库趋势延续，镍价上方承压</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128825 元/吨，相较前值上涨 250 元/吨。期货方面，上周镍价在消息面与宏观面的共振下持续上涨至区间高位，周五夜盘收于 128760 元/吨，关注上方 13 万压力位情况。</p> <p>宏观方面，国内政策端信号积极，关注后续政策落地情况；海外方面，12 月美联储议息会议将基准利率下调 25 个基点至 4.25%-4.50% 区间，为连续第三次降息，符合预期，美联储未来降息方向相对明确。</p> <p>供应方面，镍矿价格延续震荡，现实层面，印尼矿端供应尚未收紧、菲律宾雨季影响延续；预期层面，印尼 RKAB 镍矿配额或减量的消息仍对价格有所支撑，持续关注后续进展。镍铁端，随着印尼产能持续释放、国内铁厂盈利承压，市场供应整体仍维持相对高位。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。纯镍端，海内外库存继续上行，精炼镍过剩格局难改，对镍价上行的阻力相对明确。</p> <p>需求方面，春节逐渐临近，不锈钢市场整体备库意愿不强，以观望为主；新能源方面，国补政策延续，消费端仍有乐观预期，但三元电池装车量的结构性问题持续恶化，对镍需求的增长进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，印尼矿端收紧预期与宏观利好驱动镍价偏强运行，但基本面供增需弱格局未有改善，精炼镍累库趋势延续，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>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>下游产品企稳反弹，关注锂盐供需调整</p> <p>供应方面，国内周度产量明显收缩，上游冶炼厂库存降库。盐湖提锂产量维持低迷，辉石提锂产量快速回落，云母提锂开工基本持平，海外矿商报价坚挺，锂价上行利好冶炼厂利润回暖。海外视角看，非洲精矿运量收缩、南美出口同比增长、澳洲扩产</p>	<p>区间整理</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>进度延后。供应端收缩信号明确，关注上游资源端利润变化。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存小幅增长。全球市场增速放缓，国内电车销量超预期，欧美国家渗透率偏低，新兴市场起步阶段。正极生产节奏趋稳，主要关注新政府能源政策。细分环节排产降幅优于预期，24年全球储能需求同比高增。下游产业链产品报价有所回升，关注终端政策刺激落地消息。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂小幅上行，价格处 77850 元/吨，期现价差变为 10。期货市场引领现货上涨，价差波动较为剧烈。供应端扰动仍在延续，冶炼产线出现停产检修，上游库存明显去化。进口矿价缓慢上行，海外矿企生产指引下调叠加其挺价意愿延续；锂盐库存结构波动将加剧，关注可流货源规模。</p> <p>总体而言，节前供应扰动消息偏多，锂价中枢有所抬升；海外精矿价格维持高位，矿商挺价情绪较显著。下游产品报价回暖，各环节盈利情况回升，短期供需面接近平衡。上周五期货震荡偏强，整体持仓增长而成交规模提振；供应端收缩迹象明确，下游报价企稳回暖，锂盐接货意愿回升，短期锂价将宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	
硅能源	<p>预计短期工业硅市场价格基本维稳运行</p> <p>工业硅供应方面，开炉数量持续下降，初步预计 1 月份中国工业硅产量达到 30 万吨左右，总体而言或将呈现少量去库状态。</p> <p>多晶硅方面，整体开工保持 35%，目前多晶硅全部企业均已降负荷运行，且仍有企业继续降负荷，1 月产量预计保持在 9 万吨左右。下游已经备有足够的硅料用于近期生产，部分企业甚至屯有足够未来 2 个月生产的硅料，临近假期，下游拉晶企业采购进入尾声，需求较为清淡。</p> <p>其他相关产品方面，铝加工行业临近年关，近期停工放假情况较为频繁，短期内硅铝合金订单需求量有较为明显的下降。</p> <p>总体而言，1 月工业硅供需基本平衡，但节后预计市场依旧有较大的去库需求。短期工业硅市场价格基本维稳运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	工业硅 空 多晶硅 偏多	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	<p>宏观氛围回暖，黑色系震荡偏强</p> <p>1、宏观：宏观氛围回暖，2024 年国内经济完美收官，4 季度经济增长 5.4%，全年实现 5% 目标，稳增长政策效果较好，但内需不足、物价走弱的问题依然存在，政策端有待继续发力。地方两会召开中，预计 2025 年我国经济增长目标依旧落在 5% 左右。中美关系释放缓和信号，叠加美国经济偏韧性、以及通胀回落的信号，有助于短期提振市场风险偏好。</p> <p>2、螺纹：春节前最后一周，建筑钢材供需双弱格局不会发生太大变化，上周钢联小样本数据显示，螺纹表需、累库数据均好于季节性。本周周一钢银样本，全国城市建筑钢材库存环比增加 5.25%，累库速度也明显慢于同期。上周螺纹利润走扩，钢材价格回升至电炉平电成本附近，近期关注淡季螺纹厂生产节奏、以及螺纹累库速度，评估春节后螺纹能否以低供给、低库存的格局</p>	螺纹 震荡偏强 热卷 震荡偏强 铁矿 震荡偏强	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<p>迎接节后市场。综上所述，宏观氛围回暖，且螺纹供需矛盾积累情况好于季节性，螺纹期价已修复至电炉平电成本附近，短期维持螺纹震荡偏强的判断，向上空间暂时有限。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>3、热卷：钢材直接出口强劲，带动板材需求明显好于预期和季节性。上周钢联小样本，热卷供需双增，累库速度依然偏慢，热卷库销比环比明显下降。周一钢银样本，全国城市热卷库存环比减少1.63%，累库速度也明显慢于同期。由于煤焦涨幅较小，导致上周热卷等钢材利润环比走扩，叠加高炉检修减少，铁水日产环比转增，须关注淡季钢厂生产节奏，以及板材累库速度，以评估春节后板材去库压力。综上所述，宏观氛围边际回暖，热卷需求好于预期，钢材整体供需矛盾积累有限，短期热卷期价震荡偏强运行的判断，向上空间暂时有限。策略上：单边，新单观望；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>4、铁矿石：1月份铁矿石供强需弱的格局边际上出现改善信号。上周钢联样本、本周一钢银样本，钢材需求、累库速度环比好于季节性，节后钢材去库压力或较为可控，有助于推动节后钢厂复产。叠加上周钢材利润环比改善，高炉检修减少复产增多，上周国内高炉铁水日产初步出现见底回升的信号。同时，进口矿发运、到港量也将先后迎来季节性环比减量阶段。综上，短期铁矿价格震荡偏强，但期货820（掉期105美金）处的压力依然较强。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>（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>焦炭开启第七轮降价，关注煤矿减产力度</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润仍处于盈亏平衡之间，短期经营状况难有改善，主产区焦炉提产积极性偏弱。需求方面，节前钢厂陆续进入检修阶段，铁水日产低位运行，焦炭入炉刚需支撑不佳，且下游原料采购仍以按需为主。现货方面，经营状况不佳、产成品销售预期走弱，河北钢厂启动第七轮焦炭提降，现货市场重回弱勢。综合来看，焦炭供需延续双弱格局，消费淡季及利润收窄等因素制约产业上下游开工意愿，而现货市场节前推动第七轮提降，悲观预期仍占据主导，焦炭走势预计继续筑底，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续着手安排春节停产放假、假期6-15天不等，原煤产出季节性走低，洗煤厂开工率同步下降；进口煤方面，中蒙口岸通关水平维持相对低位，监管区去库压力重重，进口资源依然充足。需求方面，下游生产环节如期走弱，且原料补库积极性亦不及往年，节前坑口成交状况虽边际好转，矿端累库压力却未减弱。综合来看，年关将至，终端需求表现疲</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>软、焦炉及高炉开工率低位运行，下游对原料采购仍以按需为主，矿端库存持续积累，但考虑煤矿春节停产放假逐步临近，供给压力或阶段性缓解，价格走势筑底为主，关注今年煤矿放假时长及年后能否去库。</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>纯碱供给宽松，新空逢高入场</p> <p>现货：1月17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)。周五华中轻碱价格涨30。1月17日隆众数据，浮法玻璃全国均价1321元/吨(+0.08%)。周五华北现货涨20，西南现货跌10。</p> <p>上游：1月17日，隆众纯碱日度产能利用率维持84.91%，盐湖装置开车，但尚未恢复正常。</p> <p>下游：周五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17日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月19日主产地产销率，沙河91%。(2) 光伏玻璃：1月16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：由于宏观氛围明显回暖，大宗商品普涨，低估值的纯碱跟随修复估值，目前纯碱主力合约已升水现货。纯碱基本面缺乏改善驱动。纯碱周产量基本已恢复至71-72万吨左右，且德邦新装置产能将逐步释放。轻碱消费增长难以对冲玻璃冷修带来的重碱消费下降，纯碱周度刚需消费量已降至62万吨以下。本周为春节前最后一周，纯碱下游补库也接近尾声，若无进一步减产，碱厂被动累库可能就是时间问题。策略上，新空可等待1550-1600之间的入场信号。(2) 浮法玻璃：由于宏观氛围明显回暖，大宗商品普涨，玻璃主力合约一周上涨超11%，已大幅升水现货。玻璃供给收缩幅度已较大，但本周已是春节前最后一周，浮法玻璃应已进入淡季被动累库阶段。春节期间玻璃累库速度，以及节后下游需求回归速度决定价格向上的想象空间。而市场调研信息显示，玻璃深加工企业回款情况较差，订单弱，暂不宜过于高估节前盘面向上空间。策略上玻璃FG505合约多单可择机止盈，新单依托煤炭工艺成本新等待逢低做多的机会，05合约买玻璃卖纯碱套利策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>较低库存对油价存在支撑，原油前多持有</p> <p>供应方面，原油产量有小幅回落，环比减少8.2万桶/日，至1348.1万桶/日；贝克休斯石油钻井数环比减少2台。预计中长期在无政策影响的情况下，美国原油产量增速预计逐步放缓。</p> <p>需求方面，美国原油表需小幅减少，但需求表现仍然处于历史中高位水平。春季检修来临，预计后期加工量持续减少。</p> <p>库存方面，截至1月10日当周美国商业库存去库196.2万桶，主要是由于净进口的减少以及产量减少导致。</p>	<p>偏多</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</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>投产致过剩预期加剧，后续价格或震荡偏弱</p> <p>PTA 供应方面，开工率维持在 79.9%，装置方面，中泰石化重启中，英力士、嘉兴石化重启，汉邦 220 万吨装置停车，逸盛三套装置计划检修。社会库存环比累库 10 万吨至 295 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷为 70.6%，较前一周下降 2.4%，其中煤化工负荷 69.7%，乙烯制负荷 71.1%。华东主港地区 MEG 港口库存约为 57.7 万吨，较上期增加 5.1 万吨，显示供应端压力有所增加。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷 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%。</p> <p>总体而言，随着新增产能的逐步释放，PTA 市场供应过剩的局面可能进一步加剧，当前库存累积可为印证。后续价格或震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>利好不足，进一步上行空间有限</p> <p>马石油 2 号和 3 号装置停车，伊朗 ZPC 一套装置重启后维持五成负荷，海外甲醇装置开工率下降 3.3%，达到历年同期最低。按照以为规律，最快 2 月下旬海外气头装置检修才会结束，2 月份重点关注开工率回升的时间节点。国内气头检修装置基本全部重启，上周甲醇产量再创新高，而到港了回升加剧了沿海供应转为宽松的担忧，加之 2 月份部分外采烯烃装置可能停车，甲醇缺乏进一步上行驱动，建议节前平仓期货多单，或者卖出看涨期权构成备兑组合，如果新入场可以考虑卖出近月浅虚值看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>塑料预期转弱，推荐做空 L-PP 价差</p> <p>寒潮利好消退，上周海外天然气价格转而下落，原油涨势放缓，不过特朗普上台后，可能加大对伊朗的制裁力度，最多减少全球 2%的石油供应，油价仍然存在一定上行空间。尽管临时新增检修装置较多，但开工率仍稳步上升中，产量不断创新高。上半年新产能集中投放，05 合约存续期内将面临巨大供应压力。本周多数下游将停工，现货成交进入停滞状态，现货价格持续下调的可能性极高，期货也将同步走弱，稳健策略首选卖出看涨期权、做空 L-PP 套利和做空 L-V 套利，激进策略考虑做空 L2505 合约。</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>弱现实对抗强预期，节前胶价预计偏弱运行</p> <p>供给方面：泰国南部主产区旺季将持续至二月前后，原料供给相对充足，而今春拉尼娜事件强度预估减弱，气候扰动影响同步下滑，天然橡胶供给端维持增长势头。</p> <p>需求方面：中央财政预下达 2025 年以旧换新首批资金，商</p>	区间整理	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>



<p>务部印发实施细则，政策层面利好远期需求，但乘用车零售增速季节性走弱，且下游轮胎企业陆续安排春节放假、产成品库存同比高于往年，现实需求表现不佳。</p> <p>库存方面：港口连续六周增库，一般贸易库存增长显著，累库压力将贯穿农历新年前后。</p> <p>核心观点：政策预期偏向乐观，但消费刺激实际效果兑现预计将等至春节之后、现实需求季节性走低，且海外原料尚处增产周期，港口累库压力不减，短期基本面利空因素主导定价，胶价走势维持偏弱格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
---	--	----------	----------

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。