



兴业期货日度策略：2025.01.22

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：纯碱宜持空头思路，铁矿、黄金期权交易机会较好。

操作上：

- 1.供给宽松，纯碱 SA505 新空入场；
- 2.上方阻力较明确，铁矿新增卖出 i2505-C-820 看涨期权头寸；
- 3.海外不确定性上升，黄金持有卖出 AU2504-P-640 看跌期权头寸。

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
国债	<p>宏观不确定性持续，债市延续高波动</p> <p>昨日债券早盘走势偏弱，午后受宏观预期影响，震荡走高，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.02%、0.08%、0.17%、0.54%。宏观方面，经济数据逐步将进入真空期，但海外宏观存在加大不确定性，对国内扰动加大。货币政策方面，央行昨日重启 14D 逆回购，早盘资金偏紧，尾盘转松，央行对资金面呵护意图仍存。但受春节等因素影响，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，国内宏观数据修复节奏仍有待进一步确认，而海外宏观扰动加剧，货币政策亦受影响存在较大不确定性。而从微观角度来看，在债市不断创新高后，配置性价比及赔率正在快速下降，交易不确定性增强，债市波动将持续放大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
黄金	<p>关税担忧重新上行，金价维持上涨势头</p> <p>行情走势，金价短期波动程度有所加强。海外市场看，昨日纽约金重新上行，单日内下跌 0.68%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，盘面上涨 0.79%。美债实际收益率继续下探，金价上行动能延续。</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贸易政策及信心指数。具体看：欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 18，前值 17；德国 1 月 ZEW 景气指数降至 10.3，远逊市场预期 15.1。</p> <p>地缘政治，以哈停火协议正式生效，俄乌无人机袭击频发。以哈得以维持第一阶段停火，双方将停战六个星期，有望导致以哈战争结束。俄罗斯称摧毁 31 架乌克兰无人机，主要针对俄罗斯工业区。</p> <p>综上所述，美元维持震荡偏弱走势，美债收益率继续下滑；</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>



	<p>新总统贸易政策引发市场担忧，资金避险情绪升温。地缘冲突紧张局势降温，关注俄乌战争解决途径。整体看，短期黄金仍有上涨驱动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铜)	<p>海外关税扰动反复，铜价不确定性加大</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘低开后再度走高，收复跌幅。海外宏观方面，特朗普在此前就职典礼上虽然未宣布关税新政，但随后仍发表关税相关言论，政策不确定性较高。美元指数先下后上，波动加大。国内方面，经济数据仍喜忧参半，进入数据真空期，海外扰动影响加大。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。2024年精铜产量同比增长4.1%。下游需求方面，市场需求相对乐观，“两新”扩围政策逐步落地，叠加电网或存发力。但春节将至，短期预计难有明显抬升。综合而言，海外政策仍存较大不确定性，美元指数波动加剧。而需求方面，虽然现实需求受季节性因素拖累，但在国内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>贸易政策反复，铝价波动放大</p> <p>昨日氧化铝价格上方继续承压，小幅走弱。铝价夜盘低开后震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，特朗普在此前就职典礼上虽然未宣布关税新政，但随后仍发表关税相关言论，政策不确定性较高。美元指数先下后上，波动加大。国内方面，经济数据仍喜忧参半，进入数据真空期，海外扰动影响加大。</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，2024年国内产量增长4.6%。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。海外方面，特朗普对加拿大关税政策的可能落地或导致美国铝进口产生不确定性。从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间，且贸易问题或难消退，供应端约束将持续。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，市场对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，但近期海外扰动加剧市场不确定性，叠加国内节假日将至，市场情绪偏谨慎。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>
有色金属	<p>多空交织，震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 129125 元/吨，相较前值</p>	区间整理	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135</p>



<p>(镍)</p>	<p>上涨 875 元/吨。期货方面，昨天白天镍价随有色板块偏强运行，夜盘小幅回落，收于 127920 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内氛围回暖，LPR 利率保持不变，地方两会结束，预计 2025 年我国经济增长目标继续设在 5% 左右；海外方面，特朗普正式就任美国总统，就职演讲对关税问题表现相对温和，风险资产走强，美元指数高位回落，短期中美尾部风险下降。</p> <p>供应方面，镍矿价格延续震荡，印尼矿端供应尚未收紧，现实层面相对宽松，但 25 年印尼 RKAB 镍矿配额或缩减的预期仍对价格形成支撑，持续关注印尼政策后续进展。镍铁端，印尼矿端宽松后镍铁增产明显，持续抢占国内市场份额，整体供给宽松。中间品项目成本优势显著，产能扩张趋势未止。纯镍端，12 月中国精炼镍进出口量达到近两年高点，整体来看海内外库存继续上行，精炼镍过剩格局明朗。</p> <p>需求方面，不锈钢市场表现平静，钢厂节前备库基本完成；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，对镍需求难增利好。</p> <p>综上所述，供给维持宽松、需求表现疲软，镍基本面弱现实依旧明确，但印尼矿端管控预期为镍价提供支撑。整体来看，近期镍价缺乏方向性驱动，随宏观情绪震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>海外政策扰动增强，锂价重回下行区间</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，进口精矿报价坚挺，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、澳洲扩产进度延后。供应端收缩信号明确，关注锂盐冶炼生产弹性区间。</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，美国新能源政策生变。正极生产节奏趋稳，整体排产降幅有限。美国刺激政策和关税调整引发担忧，24 年全球储能延续高速增长。下游产业链产品报价有所回升，关注海外需求市场政策波动。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价上涨，价格处 77900 元/吨，期现价差变为 1720。基差重回现货升水，价差波动较为剧烈。供应端扰动仍在延续，但全球需求预期下滑，行业锂盐库存位置偏高。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；产业链利润流向重新分配，关注上中游产品库存量。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，供应收缩快于预期；海外市场波动显著加剧，关注美国刺激政策和锂矿企业季报。下游产品报价回暖，材料厂利润有望改善，短期供需面接近平衡。昨日期货大幅下跌，整体持仓收缩而成交延续增长；供应维持收缩，海外需求面临下滑风险；基本面维持平衡，消息面引导锂价下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



<p>硅能源</p>	<p>工业硅供需维持双弱局面，节后预计仍有较大去库需求</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。由于西南地区工业硅企业开工率已降至低位，进一步减产空间可能有限。</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。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。有机硅市场开工相对偏高，供大于需的矛盾格局难有缓解，下游企业看空心态不减。</p> <p>总体而言，临近春节，下游企业陆续停工，供需维持双弱局面，但节后预计市场依旧有较大的去库需求。</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>海外不确定性上升，关注资金持仓过节意愿</p> <p>1、宏观：宏观方面，国内暂无增量信息。特朗普上任后，对前任政策进行普遍纠偏，移民、能源、关税等政策变数增加，海外不确定性上升。离岸人民币汇率连续回调，美元指数位于108附近震荡。春节长假临近，宏观波动放大，持仓过节意愿可能会下降。</p> <p>2、螺纹：随着春节临近，建筑钢材供需双弱格局不会发生太大变化，螺纹被动累库，但库存绝对值偏低，且累库速度慢于历史同期。淡季供给与节后需求恢复速度是影响未来行情的关键。供给端，钢材价格向上突破电炉平电成本附近的阻力位置的驱动不足，低供应是控制淡季累库速度、维持基本面相对健康的关键，节后关注长短流程钢厂的停产、复产节奏。需求端，目前调研信息显示，绝对大多数建筑企业节后复工时间与去年基本持平。综上所述，海外不确定性上升，长假期间持仓过节意愿可能会降低，螺纹基本面矛盾积累有限，电炉平电成本处阻力较强，短期螺纹向上遇阻，或重新在3200-3400之间区间运行，等待节后驱动进一步明确。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：抢出口影响延续，钢材直接、间接出口强劲，带动板材需求明显好于预期和季节性，累库速度偏缓。随着春节临近，淡季板材供给、以及节后需求启动节奏将成为影响热卷价格的关键因素。其中供给约束有利于降低节后去库压力，近期钢厂利润环比走扩、以及国内高炉铁水日产生跌转增，边际上拖累热卷价格继续上行的动能。需求关键依然在于直接间接出口，可追踪SMM钢材周度出口数据和钢材出口利润。综上所述，海外不确定性上升，长假期间持仓过节意愿可能会降低，钢材整体供需矛盾积累有限，短期热卷等黑色系上行遇阻，或重回区间运行，等</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>待节后驱动进一步明确。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。钢材需求、累库速度环比好于季节性，如果淡季期间钢厂生产维持谨慎态度，预计节后钢材去库压力可控，叠加钢厂盈利上课，节后钢厂复产趋势可能较为明确。同时，进口矿供给季节性扰动因素显现。上周进口矿发运、到港量双双环比明显回落，周一47港口进口矿库存环比减少约170万吨至1.55亿吨附近。但是随着海外宏观不确定性上升，资金持仓过节意愿受限，期货820元/吨、掉期105美金附近阻力较强。综上，铁矿基本面出现边际改善信号，但上方阻力较为明确。策略上：单边，新增卖出看涨期权头寸i2505-C-820；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>煤矿陆续落实春节放假，焦炭提降推进顺利</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭提降进一步压缩焦化利润，加之农历新年将至，焦炉开工率或有下滑。需求方面，钢厂高炉仍有检修情况发生，铁水日产低位运行，下游原料采购维持按需节奏。现货方面，焦炭第七轮提降基本落地，累计降幅350-375元/吨，现货市场弱势难改。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链上下游开工意愿，而现货市场快速落实第七轮提降，节前贸易商观望心态居多，期价走势偏弱震荡，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，春节将至、煤矿陆续进入停产放假阶段，调研数据显示今年假期6-15天不等，原煤产出季节性回落；进口煤方面，中蒙口岸通关车数有所恢复，监管区去库压力再度增强，进口资源较为充足。需求方面，焦炉及高炉开工积极性表现不佳，下游企业对节后信心依然不足，低库过年将成为现实，坑口成交虽边际好转、但矿端累库压力却未减弱。综合来看，钢铁企业生产环节及原料备货同步走弱，采购多按需为主，煤矿焦煤库存持续积累，市场信心表现羸弱，但产地大矿多已进入春节放假阶段，供给压力或阶段性缓和，焦煤走势筑底为主，关注年后矿端能否主动去库。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱供给宽松，玻璃淡季被动累库</p> <p>现货：1月21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)。昨日现货价格继续持稳。1月21日隆众数据，浮法玻璃全国均价1326元/吨(+0.15%)。昨日华北现货续跌10，华中现货涨10。</p> <p>上游：1月20日，隆众纯碱日度产能利用率小幅降至87.94%。个别设备减量。</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21日，运行产能157445t/d(0)，开工</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>率 76.01% (0) , 产能利用率 78.72% (0) 。1 月 22 日 4 个主产地产销率均值环比回落至 87% , 华东 74% (↓) , 沙河 103% (↑) , 湖北 97% (↓) , 华南 75% (↓) 。 (2) 光伏玻璃: 1 月 21 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: 纯碱基本面缺乏改善驱动。随着检修装置恢复, 纯碱开工率已回升至 88% 上下, 且德邦新装置产能已投产, 产量释放也不过是迟早的事情。轻碱消费增长难以对冲玻璃运行产能大幅下降的影响, 纯碱周度刚需消费量已降至 62 万吨以下, 小于纯碱每周 72 万吨左右的产量。随着春节临近, 纯碱下游行业补库也将接近尾声, 若无进一步减产, 碱厂被动累库只是时间问题。目前盘面主力合约仍小幅升水沙河现货价格, 策略上建议新单试空 SA505 合约。 (2) 浮法玻璃: 海外宏观不确定性上升, 春节期间资金持仓过节的意愿可能下降。随着春节临近、工地放假, 浮法玻璃 4 个主产地产销率均值已回落至 87% , 淡季累库周期已启动。春节期间玻璃累库速度, 以及节后下游需求回归速度成为影响玻璃价格的关键。浮法玻璃运行产能收缩有利于减缓累库速度, 但根据市场调研信息, 节后玻璃深加工企业资金回款和订单情况均不佳, 仍需警惕节后下游复产延迟、增加玻璃企业被动库存幅度的风险。在此情况下, 淡季玻璃期价升水现货带来的套保压力可能较高, 预计玻璃价格阶段性回调压力增加, 关注玻璃煤炭工艺成本处的支撑。策略上, 05 合约买玻璃卖纯碱套利策略耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
<p>原油</p>	<p>政策不确定性加剧, 且技术面存在回调需求</p> <p>政策方面, 特朗普宣布将对加拿大和墨西哥的新进口关税推迟到 2 月份。特朗普的关税计划和美元走强, 以及承诺增加美国的石油和天然气产量, 使油价表现疲软。</p> <p>供应方面, 目前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。</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>总体而言, 美国寒潮导致短期原油产量下降, 对油价形成支撑。但特朗普就任后政策风险加剧, 且技术面看油价也存在回调需求。</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>聚酯</p>	<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，负荷维持在 80%，环比上升 0.1%，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，显示供应压力增加。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷维持在 70.6%，其中合成气制和乙烯制负荷分别为 72.6%和 69.4%。广汇装置恢复正常，四川正达凯装置开始调试开车，煤化工出库持平。港口库存为 57.7 万吨，较前一周累库 5.1 万吨。</p> <p>需求方面，下游负荷下降 3.3%至 83%，终端加弹和织机负荷分别下降 34%和 35%。主要受到下游淡季需求减弱的影响。</p> <p>总体而言，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，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>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>节前成交冷清</p> <p>周二内地甲醇现货价格小幅上涨，期货日盘震荡，夜盘下跌。下游基本完成节前备货，本周陆续停工，西北样本生产企业签单量仅为 3.2 (-4.08) 万吨。2024 年甲醇产量增长而进口量减少，表观需求增速达到 7%。下游需求旺盛，实际需求增速超过 10%。供需基紧平衡，期货均价上涨 110 元/吨至 2535 元/吨。2025 年尽管甲醇及其下游新增产能较多，但是由于 2024 年的高基数，甲醇供应和需求增速反而放缓，不过供需依然保持平衡。因进口量减少，一季度走势偏强，建议卖出看跌期权。二季度供应回升后，价格面临回调，推荐做空期货。下半年存在国内外减产和下游新产能集中投放等诸多利好，期货大概率创年内新高，考虑做多期货或买入看涨期权。全年期货均价进一步抬升至 2600 元/吨或更高。</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>塑料转弱，L-PP 价差收窄</p> <p>本月裕龙、中英和宝丰新产能实现量产，线性日产量达到 60 万吨，创历史新高。由于产量维持在历史最高水平，以及下游陆续停工，聚烯烃供需关系由紧平衡转为宽松，现货价格在最近两周开始加速下跌。塑料期货连跌三周，已经接近去年 9 月低点，PP 期货跌幅较小，05 合约的 L-PP 价差由两周前 600 元/吨收窄至 400 元/吨，另外 L-V 价差也明显收窄。考虑到春节后塑料基本面依然偏差，以上跨品种价差仍有收窄空间，此前推荐的套利头寸可以继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>政策利好远期需求，但现实供需仍偏宽松</p> <p>供给方面：泰国南部尚处于季节性旺产时期，而 NOAA 数据显示今春拉尼娜事件发生概率及预期强度同步下调，产区气候扰动趋于平缓，生产节奏逐步恢复至割胶季特征，关注海外产区原料供给。</p> <p>需求方面：多部委联合推动 2025 年汽车以旧换新相关措施</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： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



<p>实施细则，政策利好远期需求，但考虑消费刺激的时滞性，且当前乘用车零售季节性走弱，实际效果显现将等至新年之后，现实需求依然偏弱。</p> <p>库存方面：一般贸易库存增长显著，港口连续七周累库，结构性库存压力显示阶段性供需宽松现状。</p> <p>核心观点：政策驱动之下市场预期偏向乐观，但春节前橡胶现实基本面仍然偏空，乘用车零售增速季节性下滑、轮胎产线停产放假，而东南亚主产区尚处旺产季，港口累库趋势延续，胶价震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
--	--	--	--

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。