



兴业期货日度策略：2025.01.24

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、橡胶空头策略占优，铁矿持有卖看涨期权。

操作上：

- 1.成本下行预期走强，氧化铝 AO2502 前空持有；
- 2.供需结构仍偏宽松，20 号胶 NR2503 前空持有；
- 3.上方阻力明确，铁矿卖出 i2505-C-820 看涨期权头寸。

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
股指	<p>整体将震荡上行，沪深 300 期指配置价值仍最高</p> <p>周四（1 月 23 日），A 股整体呈震荡态势。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.欧元区 1 月消费者信心指数初值为-14.2，符合预期，前值为-14.5；2.证监会等多部门明确“长钱入市”细则，包括中长期资金将全面建立实施三年以上长周期考核等。</p> <p>近日 A 股整体涨势有所收敛，但关键位支撑有效、微观面亦持续有积极信号，技术面震荡上行概率最大。而国内宏观基本面延续修复大势、相关积极财政政策亦将逐步落地兑现，另资本市场直接政策亦不断加码深化，均利于提振盈利上修预期和市场风险偏好综合看，股指整体仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，从政策导向和盘面表现看，当前稳健风格盈亏比依旧最佳，对应沪深 300 期指多单继续持有。</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	<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>节前资金延续偏紧，债市情绪谨慎</p> <p>昨日国债期货震荡走弱，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.04%、0.05%、0.04%、0.12%。宏观方面，国内经济数据进入真空期，且节假日将至，海外不确定性加大，市场预期较为谨慎。政策方面，“推动中长期资金入市”发布会未有明显超预期，对市场影响有限。货币政策方面，央行继续进行 14D 逆回购，连续 9 日净投放，春节前对资金面呵护意图仍存。但防止资金空转等方向未变，资金仍表现相对偏紧。叠加央行对久期监管的态度，流动性预期节前预计难有明显宽松。综合而言，从海内外宏观来看，国内修复存不确定性，海外扰动加剧，整体对债市存支撑。但在当</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>



	<p>前债市高估值结构下，叠加央行及监管层态度，债市进一步向上动能受阻，且配置性价比持续走弱，交易属性增加，价格波动将持续放大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>关注美国总统政策签署，黄金回调空间有限</p> <p>行情走势，金价延续震荡偏强态势。海外市场看，昨日纽约金小幅调整，单日上涨 0.32%；国内市场看，沪金夜盘区间运行，盘面上涨 0.11%。经济数据基本符合市场预期，金价有望维持当前位置。</p> <p>宏观经济，本周经济数据发布量有限，可关注就业市场数据以及信心指数。具体看：美国上周首次申请失业救济人数攀升至六周以来最高水平；欧元区 1 月消费信心初值改善至-14.2，符合市场预期。</p> <p>地缘政治，约旦河西岸地区冲突不断，美俄双方谈判有所进展。以色列军队在杰宁造成至少 10 人死亡，并命令居民逃离该地区的难民营；克里姆林宫表示已准备好与特朗普就俄乌战争进行对话。</p> <p>综上所述，美元维持 108 位置，黄金上行压力明显减轻；海外经济数据表现疲软，贸易不确定因素仍存，小范围地缘冲突并无改观，整体利多黄金市场。短期看，黄金受美债利率及政策影响显著。</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>宏观扰动持续，铜价不确定性加大</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱，午后出现抬升。海外宏观方面，美元指数上行动能放缓，但仍处较高水平。国内方面，受春节及年初因素的影响，经济数据进入真空期，而海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。供给方面，铜矿 2024 年产量数据涨跌各异，而全球供给紧张格局未变，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，对精铜产量拖累延续。下游需求方面，内需仍存乐观预期，“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，且海外扰动加剧。综合而言，海外政策仍存较大不确定性，美元指数维持高位。而需求方面，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，但现实需求仍有较多拖累因素，叠加节假日因素，短期市场不确定性加大。</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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>成本下行预期走强，氧化铝延续弱势</p> <p>昨日氧化铝价格早盘再度出现快速走弱。铝价震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，美元指数上行动能放缓，但仍处较高水平。国内方面，受春节及年初因素的影响，经济数据进入真空期，而海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿发运持续好转，矿石供给预期乐观，市场对矿石价格回落预期走高。国内方面，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</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>市场对转宽松预期进一步加强，受节假日影响因素，现货成交清淡，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，需求端表现则相对谨慎，短期节假日因素及贸易因素扰动均对需求形成一定拖累。海外方面，美国关税政策的不确定性仍对全球供需结构形成扰动。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，但需求不确定性较高。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，市场对产量增长预期不断强化，成本走弱预期抬升，且现货价格持续下跌，基本面利空驱动仍有发酵空间，但节假日临近，市场交投意愿或有所下降。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>有色金属 属 (镍)</p>	<p>方向性驱动不足，延续区间震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125450 元/吨，相较前值下跌 2700 元/吨。期货方面，昨日镍价低开走弱，夜盘低位调整，收于 124210 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内氛围回暖，两新政策 2025 年继续扩容，市场仍存乐观预期；海外方面，特朗普关税等政策方面的不确定性引发市场避险情绪，美元指数高位运行。</p> <p>供应方面，矿端消息扰动再起，印尼镍矿商协会表示 2025 年已获批近 3 亿吨开采配额，远超预期，但前日能矿部官员明确表示正在考虑审查 RKAB 审批，持续关注矿端政策实际进展情况。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，国内铁厂盈利承压。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能扩张趋势未止。纯镍端，过剩格局明朗，海内外库存持续上扬，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢市场因春节假期进入季节性检修期，节前备库基本完成；新能源方面三元电池装车量的结构性问题持续恶化，对镍需求难有显著增量。</p> <p>综上所述，镍供需依旧宽松，精炼镍环节持续累库，上方压力显著，但印尼矿端管控预期仍在，对镍价下方仍有一定支撑。当前镍价方向性驱动不足，延续区间震荡，空头谨慎者可以考虑节前在震荡区间的底部止盈离场。</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>锂盐消费市场分化，海外项目暂缓投产</p> <p>供应方面，国内锂盐产量延续收缩，上游冶炼厂继续降库。盐湖产量接近去年同期，辉石提锂产量基本持平，云母提锂开工小幅下探，进口精矿报价坚挺，锂盐锂矿维持同步上行趋势。海外视角看，非洲精矿发运量收缩、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。供应端减产消息完全消化，关注冶炼生产弹性区间。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存有所提振。24</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>年整体终端市场表现符合预期，各国家表现分化显著；中国销售超预期，欧美渗透率增长缓慢。正极生产节奏趋稳，整体排产降幅有限。美国新能源政策调整引发担忧，25年恐下调电车销量预期。下游产业链产品报价有提振，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 460。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，现货整体市场流通量较高，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挺价意愿延续；产业链利润流向重新分配，关注市场实际采买意愿。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，减产利多完全兑现；海外市场波动显著加剧，关注欧美政策调整及项目进度。下游产品报价回暖，材料厂利润有望改善，短期基本面无显著波动。昨日期货震荡上行，整体持仓收缩而成交呈现微减；短期基本面维持偏紧，海外政策波动风险加剧；节前成交相对冷清，锂价区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>硅能源</p>	<p>供需变动不大，节后预计仍有较大去库需求</p> <p>工业硅方面，近期随着工业硅厂开炉数量波动较小，动态供需基本平衡，初步预计 1 月份中国金属硅产量或将达到 30 万吨以内。由于西南地区工业硅企业开工率已降至低位，整体供应降幅较大，进一步减产空间可能有限。</p> <p>多晶硅方面，整体开工恢复至 38%，暂无新产能投产或者生产线恢复，主要由于个别产线的产能爬坡导致，1 月产量预计保持在 9 万吨左右。晶硅企业近期出现抱团挺价现象，但终端需求未见明显启动，去库压力仍然较大。</p> <p>其他相关产品方面，铝行业需求继续走弱，有机硅行业对工业硅需求较为稳定。</p> <p>总体而言，供需格局变动不大，春节之后市场依旧有较大的去库需求，行业市场价格弱稳。</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，暂无增量政策，A 股高开低走，国债高位震荡，离岸人民币汇率反弹。特朗普百日新政已启动，移民、能源、关税、外交为政策焦点，近期对于关税的表态较多，中美博弈可能会增多，美元指数在 108 附近震荡。春节长假期间，海外宏观不确定性上升，可能影响资金持仓过节意愿，关注本周五节前前提保对于盘面资金的影响。</p> <p>2、螺纹：春节临近，建筑钢材供需双弱，库存继续增加。本周钢联样本螺纹周产量减少 12.48 万吨，周度表需环比大降 68.24 万吨，总库存环比增加 57.22 万吨，库存绝对值偏低，累库速度可控，库销比中性。目前看淡季供给与节后需求恢复速度是影响春节后市场走向的关键。供给端，低供应是制约建筑钢材淡季累库</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>速度、维持基本面相对健康的关键，因此电炉平电成本（3400）对螺纹价格的压制暂难突破。受废钢供应约束，独立电弧炉节后暂无提前复产计划，高炉盈利率好于近两年同期，本周铁水日产环比再增 0.97 万吨，须关注后续复产节奏。春节后终端需求不确定性较高，可关注地方政府专项债发行速度和春节建筑企业复工节奏。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受限，螺纹基本面矛盾积累有限，上方电炉平电成本处阻力较强，预计螺纹节前可能继续会在 3300-3400 的小区间内运行，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：目前板材需求韧性较强，整体累库速度可控。本周热卷产量环比增加 2.45 万吨，周度表需环比下降 11.09 万吨，总库存环比增加 20.08 万吨，库存绝对值和库销比略高于去年同期，板材淡季累库压力相对大于建筑钢材。后续淡季板材供给、以及节后需求启动节奏是影响热卷价格走势的关键因素。供给端，钢厂盈利率明显高于近两年同期，高炉复产方向明确，铁水日产环比再增 0.97 万吨，且淡季铁水供应板材的比例偏高，淡季热卷供应压力相对高于建材。需求关键依然在于板材的直接、间接出口，一是关注钢材出口利润的边际变化，二是关注美国关税政策。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，热卷淡季累库压力相对高于建材，预计节前热卷价格或继续区间运行，等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：2 月份铁矿石供需结构边际改善的季节性规律较为确定。需求端，钢厂盈利率明显高于近两年同期，钢厂复产方向明确，本周高炉铁水日产环比再增 0.97 万吨，已高于去年同期 2.16 万吨。同时，进口矿供给季节性扰动因素显现。1 月进口矿发运处于季节性下行阶段，对应 2 月国内进口矿到港量环比回落。进口矿供减需增、以及库存转移有利于推动港口库存边际去库，本周 47 港进口矿库存环比减少 117.74 万吨，同比增幅降至 2267.21 万吨，钢厂进口矿库存环比增加 581.61 万吨至 10846.32 万吨。但是美国关税政策节奏不确定，中美博弈或将加剧，资金持仓过节意愿受限。并且，基于季节性规律特征，市场对铁矿供需结构边际改善已提前预期，铁矿期货价格一度回到 800 以上，掉期价格一度突破 105 美金，我们认为铁矿全年供给宽松、港口库存绝对值偏高的情况下，铁矿估值已位于中性偏高水平，向上空间不足。因此策略上：单边，继续持有看涨期权头寸 i2505-C-820；组合，可考虑参与铁矿 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>			
煤焦	节前开工率季节性走弱，煤焦累库压力依然较大	焦炭	投资咨询部	联系人：刘启跃



	<p>焦炭：供应方面，焦化利润受制于连续提降而不断收缩，企业经营压力增大，被动减产情绪增强，焦炭日产或进一步下滑。需求方面，终端消费处于淡季，铁水日产低位企稳，但钢厂原料补库延续按需节奏。现货方面，焦炭七轮提降悉数落地，累计降幅 350-375 元/吨，而下游及贸易环节对节后市场依然偏悲观、仍有看降情绪。综合来看，淡季因素及利润收窄制约产业链上下游开工积极性，且低库过年将成为现实，焦化厂出货压力尚存，焦炭供需维持双弱格局，而现货市场完成七轮提降，期价维持筑底走势，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿已陆续进入放假阶段，Mysteel 调研显示今年春节山西矿井放假时长多被迫增加，原煤生产季节性回落；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数维持高位，口岸贸易商存在挺价心态、但成交量相对有限。需求方面，焦炉及高炉开工提产意愿不佳，且多数企业对节后需求修复信心不足，采购力度难有显著提升，矿端库存继续积累。综合来看，钢焦企业生产环节季节性走弱、采购亦按需为主，节前需求兑现仍表现不佳，但矿端停产放假使得上游库存被动消耗，供给压力或阶段性缓和，节前焦煤走势筑底为主，关注年后煤矿复产进度及库存变动情况。</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>焦煤</p> <p>震荡偏弱</p>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱价格区间运行，玻璃关注淡季累库速度</p> <p>现货：1月23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23日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1326 元/吨 (0)。昨日现货持稳。</p> <p>上游：1月23日，隆众纯碱周度综合产能利用率 87.35%，上周 86.88%，环比增加 0.47%，纯碱产量 72.07 万吨，环比增加 0.38 万吨，涨幅 0.54%。近期纯碱检修企业少，放假期间平稳运行，测算下周纯碱产量接近 73 万吨，开工 88%左右。节后还有装置开车。</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23日，运行产能 157445t/d (0)，开工率 76.01% (0)，产能利用率 78.72% (0)。1月23日 4 个主产地产销率整体回落，华东 59% (↓)，沙河 93% (↑)，湖北 93% (↓)，华南 65% (↓)。(2) 光伏玻璃：1月23日，运行产能 81149t/d (0)，开工率 68.84% (0)，产能利用率 67.20% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 纯碱厂家库存 142.95 万吨，较周一减少 0.66 万吨，跌幅 0.46%，较上周四减少 0.16 万吨，跌幅 0.11%。企业待发订单窄幅增加，接近 15 天。终端补库结束，期价上涨，期现拿货增多。(2) 社会库存下降 2 万吨，总量 30+ 万吨。浮法玻璃，玻璃企业 4335.6 万重箱，环比-1.13%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱短期基本面变化不大，维持供给过剩格局，但供过于求的幅度暂未明显扩大。纯碱装置开工率维持</p>	<p>纯碱</p> <p>震荡偏弱</p> <p>玻璃</p> <p>区间整理</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



	<p>88%上下，本周产量达到 72 万吨，下周预计 73 万吨。玻璃运行产能维持 23.86 万吨/田，周度刚需消费量预计在 62 万吨左右。2024 年 4 季度以来，纯碱期货主力合约价格基本在 1350-1550 之间运行，目前暂无明确增量驱动来打破这一价格运行区间。策略上，建议新单沿区间上沿试空 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受限。得益于浮法玻璃运行产能大幅收缩 9%左右，使得玻璃供需结构相对平衡，累库速度尚可，本周玻璃企业环比去库。但距离春节已不足 1 周，浮法玻璃仍将迎来淡季累库周期，当前玻璃绝对库存仍高于去年同期。同时，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不及预期、增加玻璃企业去库压力的风险。预计玻璃价格底部有支撑，但节前升水不利于短期价格进一步上涨。策略上，新单等待节后信号，05 合约买玻璃空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>			
原油	<p>利空因素逐步累积，短期油价弱勢震蕩</p> <p>宏观方面，世界经济论坛 2025 年年会上，特朗普还表示计划大规模干预世界石油市场，并呼吁沙特等 OPEC 国家降低石油成本。特朗普预测 OPEC 采取行动降低油价可以缓解通胀并为降低利率创造条件。受特朗普敦促 OPEC 降低油价影响，国际原油短期出现下跌。</p> <p>库存方面，API 数据显示，上周美国原油和成品油库存增加，根据市场调查显示在截至 1 月 17 日的一周内，美国原油库存平均预计减少 160 万桶。汽油库存可能增加 230 万桶，馏分油库存可能增加了 30 万桶，库存数据预期增长，不利油价多头。</p> <p>总体而言，短期油价弱勢震蕩，需关注地缘政治风险及全球经济复苏情况对原油市场的影响。</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 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>
聚酯	<p>需求淡季，PTA 后续价格或震蕩偏弱</p> <p>PTA 供应方面，英力士、嘉兴石化、YS 宁波等装置检修，汉邦石化停车 2 个月，新材料装置检修预计四周。近期受装置检修计划增加影响，供应端调整带来市场支撑。</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%。港口库存 57.7 万吨，环比累库 5.1 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯负荷降至 83%，需求端表现谨慎偏空，主要受到下游淡季需求减弱的影响。终端加弹负荷下降 34%至 40%，织机负荷下降 35%至 26%。</p> <p>总体而言，下游需求淡季导致库存累积压力增大，PTA 后续价格或震蕩偏弱。同时仍需注意原油价格波动对成本端的影响。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震蕩偏弱	<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>产量再创新高，节后关注烯烃需求</p>	震蕩偏强	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>本周全国甲醇装置开工率上升至 91%，产量达到 192.6 万吨，再创新高。下周无新增检修计划，开工率和产量进一步提升。宝丰二期负荷提升，烯烃开工率上升 0.7%。多套装置停车，甲醛开工率下降 3%。此外冰醋酸下降 2%，MTBE 上升 1%。本周沿海现货价格下跌 60 元/吨，但内地现货报价跌幅不足 20 元/吨，价格强弱也体现在库存变化上，沿海库存积累而内地库存下降。2 月产量处于高位，到港量最快月底开始增长，如果需求无明显变化，期货仍将延续震荡，如果外采烯烃装置停车，期货降进一步回调。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>下游普遍停工，供应保持宽松</p> <p>特朗普敦促其他产油国降价且增产，国际油价延续下跌。本周 PE 产量较上周持平，PP 产量减少 2.6%，二者均远高于去年同期。PE 下游开工率降低 17%并达到年内最低水平，多数下游停工，最快元宵节后才会恢复至正常水平。PP 下游开工率降低 7%，BOPP 开工率依然偏高。节前产量增长而需求转弱，叠加原油价格下跌，聚烯烃现货价格加速下跌，塑料期货已经连跌三周。节后供应宽松的情况仍将维持，聚烯烃走势依然偏弱。</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 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>轮胎产线陆续放假，供需维持偏宽松预期</p> <p>供给方面：东南亚主产区仍处于旺产时期，合艾市场胶水及杯胶报价近期趋稳，而今春拉尼娜事件发生概率及预期强度同步下调，极端天气可能带来的负面影响逐步弱化，生产节奏将恢复至传统割胶季特征。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施利好远期汽车消费，但政策传导尚需时日，实际效果显现预估等至一季度末前后，而春节将至，乘用车零售增速走弱、轮胎产线亦陆续进入停产放假阶段，现实需求表现不佳。</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：消费刺激政策推动远期需求偏向乐观，但临近农历新年春节放假，乘用车产销及轮胎产线开工纷纷走弱，现实需求兑现不佳，而泰国等主产区尚处旺产季，港口延续累库趋势，节前胶价震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>

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。