



兴业期货日度策略：2025.02.10

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：多晶硅与棕榈油基本面偏强，20号胶延续跌势。

操作上：

- 1.供应维持相对低位，多晶硅 PS2506 前多持有；
- 2.供需面偏紧预期持续，棕榈油 P2505 前多持有；
- 3.供需结构依然宽松，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>整体情绪改善，沪深 300 指数配置价值仍最优</p> <p>上周五（2月7日），A股整体延续涨势。当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，且整体呈偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪持续改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 1 月新增非农就业人数为 14.3 万，预期为 17 万；当月失业率为 4%，前值为 4.1%；2.我国 1 月 CPI 值同比+0.5%，前值+0.1%；当月 PPI 值同比-2.3%，与前值持平；3.证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见》，提出八大方面共 18 条政策措施。</p> <p>近日 A 股整体涨势弹性有所放大、乐观预期亦有显著呈现，且关键位支撑持续夯实，技术面多头特征强化。而全球主要经济体及国内最新宏观经济指标无利空指引、政策积极措施则持续深化，对 A 股整体利多驱动依旧明确。再考虑具体分类指数，当前价值和成长板块均有表现、哑铃型配置策略最佳，而沪深 300 指数风格兼容性最高，前多耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>市场预期分化，债市延续高波动</p> <p>上周债市前半周走势偏强，周五出现回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.12%、0.16%、0.12%、0.24%。宏观方面，国内经济数据仍处真空期，而两会召开在即，市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断，宏观面不确定性加剧。货币政策方面，央行在公开市场继续净回笼，资金成本边际转松，但仍处相对高位。且受汇率等外部因素影响，市场对降息预期偏谨慎。上周后半周股市表现强势，股债预期分化进一步加剧。综合而言，海外宏观扰动因素对债市形成一定支撑，但国内稳增长政策及货币政策预期不确定性增加，且债市高估值压力仍延续，股指分歧加大，</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>债市配置性价比走弱，波动预计维持较高水平。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>驱涨因素继续维持，金价维持震荡上行 行情走势，金价昨日维持震荡偏强。海外市场看，美国纽约金出现回调，周五单日上涨 0.33%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，截至当前上行 0.58%。黄金近期走势强劲，上行阻力持续削弱。 宏观经济，上周美国总统就业市场数据平稳，本周关注美国 CPI 数据及央行官员发言。具体看：美联储主席鲍威尔迎来国会证词发言，美国总统关税政策调整方案持续，整体关注美国宏观事件。 地缘政治，加沙地区主权归属仍有争议，俄乌战争仍在延续。特朗普称美国应接管加沙，沙特表明反对立场不容谈判；俄罗斯周末对乌克兰发动新一轮导弹袭击事件，导致 12 名平民死亡。 综上所述，美元指数出现小幅反弹，近期黄金盘面波动有所加剧，但中期驱涨动能仍在延续；美国就业市场数据相对平稳，市场关注鲍威尔讲话及 CPI 数据发布。综上所述，黄金多头继续持有。 (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 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>再通胀预期抬升，铜价偏强运行 上周铜价走势偏强，周五夜盘冲高后略有回落，外盘整体表现更为强势。海外宏观方面，美国就业数据表现乐观，但政策仍存较大不确定性，美元指数高位震荡。受关税政策因素影响，再通胀预期抬升。国内方面，经济数据仍处真空期，而两会召开在即，市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断，宏观面不确定性加剧。供给方面，矿端供给紧张结构仍未改变，矿企 24Q4 产量表现基本符合预期，增长放缓。现货冶炼加工费延续跌势，逼近零值，国内冶炼利润持续走弱，对精铜产量拖累延续。下游需求方面，不确定性仍较强，海内外宏观扰动影响加大，但存结构性改善预期。库存方面节前出现季节性累库，但整体仍符合预期。综合来看，短期内市场对海外再通胀预期抬升，叠加美元指数上行动能减弱，金融属性对铜价支撑加强。而供需方面，供给约束将持续对价格形成支撑，需求端仍受宏观政策影响较大，因此铜价短期或偏强震荡。 (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>供需宽松预期延续，氧化铝仍承压 上周氧化铝价格继续维持在低位震荡运行。沪铝价格小幅走高。 海外宏观方面，美国就业数据表现乐观，但政策仍存较大不确定性，美元指数高位震荡。受关税政策因素影响，再通胀预期抬升。国内方面，经济数据仍处真空期，而两会召开在即，市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断，宏观面不确定性加剧。 氧化铝方面，海外铝土矿供给改善预期持续，几内亚铝土矿</p>	<p>铝 区间整理 氧化铝 偏空</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>价格自高位回落，紧张担忧减弱。国内方面，产能与产量均存在进一步抬升空间，供给增长预期不断强化。现货价格仍在持续下跌，但期货跌速较快，跌幅有所放缓。</p> <p>电解铝方面，产能接近上限、开工率仍处高位，电解铝供给约束明确。但需求端仍存在较多不确定性，关注国内宏观加码情况。此外氧化铝价格近期回调速度较快，对铝价形成一定拖累，但供给端难以受利润支撑出现放量，压力整体有限。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，供增需稳、成本回落预期较为明确，利空驱动仍有进一步发酵空间，但前期跌幅较快，向下节奏预计有所放缓。电解铝方面，虽然需求端仍有不确定性，但供给约束明确，下方支撑较为明确。</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>过剩压力仍存，市场情绪回归谨慎</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128600 元/吨，相较前值上涨 1850 元/吨。期货方面，周五镍价涨势放缓，夜盘小幅回落，收于 126700 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内稳增长政策加码预期进一步走强，关注节后经济恢复及政策落地情况；海外方面，美国新增非农下降，但失业率降低、工资薪金增速高于预期，市场对美国通胀的担忧有所升温，美联储降息预期进一步下修，美元指数偏强。</p> <p>供应方面，菲律宾将批准原矿出口禁令，矿端扰动再起，镍矿价格小幅回升。但考虑到禁令即使签署，实际落地时间仍在五年后，对矿端当前供应的影响程度相对有限。镍铁端，随着印尼矿端放量，供应维持相对高位，但成本支撑下价格较为坚挺。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能持续增长。纯镍端，国内扩张趋势延续，2月6日中伟循环2万吨精炼镍项目开工，过剩格局明朗，高库存对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢厂订单接收量较为理想，库存小幅去化，关注节后下游需求恢复情况；新能源方面三元电池装车量的结构性问题未有改善，对镍需求增量受限。</p> <p>综上所述，菲律宾或将批准原矿出口禁令的消息仍在发酵，但镍基本面弱勢格局暂难扭转，精炼镍 LME 库存进一步累积，市场情绪逐渐回归谨慎，预计沪镍延续区间震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>锂盐维持区间运行，盘面驱动因素暂缓</p> <p>供应方面，锂盐产量受假期影响，部分产线仍处检修状态。盐湖产量环比继续回落，辉石提锂产量持续下滑，云母提锂开工明显下探，进口矿价开始松动，锂盐企业复产意愿有所升温。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口环比下调、澳洲扩产进度延后。上游企业检修产线弹性大，关注冶炼厂复产意愿。</p> <p>需求方面，材料厂去化程度明显，贸易商库存有所提振。25年1月全球终端销售表现符合预期，各国家表现分化显著：中国销售超预期，欧美渗透率持平。正极生产节奏趋稳，节后排产相对平稳。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲政策存不确定因</p>	<p>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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>素。下游产业链产品售价重新下滑，关注新车销售及正极排产。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 77300 元/吨，期现价差变为 1600。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，现货库存结构显著变化。进口矿价出现回落，海外矿企生产指引下调而挺价意愿延续；产业链利润维持低位，锂盐供应重现宽松局面。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，节后复产意愿强；海外市场波动显著加剧，关注行业激励政策。节后终端销售表现平稳，并无超预期情况发生，短期基本面呈现震荡偏弱。周五期货盘面区间运行，整体持仓下滑而成交有回落；短期基本面重新宽松，关注海外政策变动；锂盐整体库存规模未改，锂价重新下行。</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>工业硅价格呈现低位横盘震荡趋势</p> <p>供应方面，春节前后工业硅开工变化较小，西北地区硅炉陆续复产。预计 2 月底之前可增加开炉 30 台左右，产量在 29 万吨左右。</p> <p>需求方面，2 月多晶硅行业对工业硅需求稍有恢复，单日需求小幅回暖。铝加工行业陆续开工，但目前整体开工未恢复到节前水平。有机硅行业对 421 工业硅需求较为稳定。</p> <p>成本利润方面，春节前后原料成本变化不大。预计随着物流运输逐渐恢复，工业硅原料成本或有小幅走跌。利润变动较小，企业报价坚挺。</p> <p>总体而言，工业硅市场成交整体博弈明显，行业或较难去库。基本面驱动对价格上涨难度较大，但又目前工业硅价格处于绝对低位，继续下行空间也较小，或维持低位横盘震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>工业硅 区间整理</p> <p>多晶硅 震荡偏强</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>钢材库存偏低、盈利改善，高炉复产支撑原料需求</p> <p>1、宏观：上周中美国绕关税的博弈较为克制，今天早晨，特朗普表示将于周一（美国时间）宣布对所有国家钢铝进口加征 25% 的关税，周二或周三宣布对等关税。周五美国新增非农下降，但失业率降低、工资薪金增速高于预期，市场对美国通胀的担忧有所升温，美联储降息预期进一步下修，美元指数偏强，COMEX 黄金创新高。</p> <p>2、螺纹：钢厂盈利尚可，建筑钢材库存同比明显偏低，春节后钢厂复产的方向已明牌，炉料价格企稳上涨，炼钢成本上移。上周市场关于能耗双控的政策预期有所发酵，工信部新颁布的《钢铁行业规范条件（2025）》，主要约束单位产量的碳耗和排放，明确全行业超低排放改造的时间节点，对供给直接影响暂不明确。而春节后终端需求回归节奏的不确定性高，但政策预期尚存。截至农历初九的建筑工地复工率、劳务上岗率、资金到位率均低于去年同期，且位于近 5 年低位。建筑钢材现货成交、水泥磨机开工率等数据亦无明显复苏迹象。预计短期螺纹价格震荡偏强运行的概率提高。策略上：单边，螺纹 05 合约前多持有；组合，螺纹</p>	<p>螺纹 震荡偏强</p> <p>热卷 区间整理</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>供需矛盾小于热卷，05 合约卷螺差或继续缩小。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：高炉铁水日产已连续 3 周回升，同比增幅逐周扩大，其中铁水供应板材比例一直维持高位，热卷供给压力相对高于螺纹等建材。因此热卷库存始终位于农历同期偏高水平。随着特朗普 2.0 关税政策大幕拉开，外需不确定性上升，特朗普宣布将于本周一起对铜铝统一加征 25% 的关税。市场调研数据，最新一期 32 港钢材出港量环比继续下降，连续第 2 周大幅减少。预计短期热卷价格跟随黑色整体震荡偏强运行，但考虑供给和外需的风险，热卷仍将弱于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，05 合约卷螺差或继续缩小。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 月份铁矿石供减需增的季节性规律较为突出。钢厂盈利改善，钢材库存绝对值偏低，春节后高炉复产驱动较强，钢联样本铁水日产已连续 3 周回升至 228 万吨以上，预计 1 季度将回升至 235 万吨。同时长假期间钢厂进口矿库存大量消耗，节后随着高炉复产，钢厂对进口矿的采购需求势必增加。而港口进口矿到港量处于季节性下行阶段，前 5 周 47 港进口矿累计到港量同比减少 1577.4 万吨。虽然假期港口库存大幅增加，但 2 月份随着高炉复产、进口矿到港量处于年内低位，预计港口进口矿库存或将转降。预计铁矿 5 月合约将震荡偏强运行。策略上：单边，铁矿 05 合约仍持逢低试多思路；组合，耐心持有铁矿买 5-卖 9 正套策略。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>需求传导受阻，焦炭现货博弈第八轮提降</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润多处于盈亏平衡之间，焦企经营压力增大，节后提产积极性因此受挫。需求方面，终端需求预期回暖，铁水日产季节性回升，焦炭入炉刚需得到支撑，但现阶段钢厂原料消耗仍以库存为主，节后补库意愿不强。现货方面，河北市场推进第八轮焦炭提降，现货报价延续弱势，而贸易商观望心态居多。综合来看，需求预期季节性走强，但焦企订单并未显著回暖，需求传导效率或有不佳，而利润因素制约焦炉开工，生产环节多跟随下游消费变动，短期焦炭基本面矛盾暂不突出，现货市场维持看跌情绪，期价走势继续筑底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西大矿陆续完成复产工作，原煤供应持续恢复；进口煤方面，中蒙口岸通关顺畅，进口商询价增多、但实际成交较少，监管区维持涨库局面。需求方面，钢厂季节性复产，但利润不佳制约焦企开工积极性，且节后下游原料补库意愿不佳，矿端累库压力仍存。综合来看，下游处于季节性复产时期，但需求传导效率有所受阻，钢焦企业原料补库积极性表现不佳，且中间环节尚未入市，坑口流拍率维持高位，焦煤价格延续</p>	<p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 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>筑底格局。 (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>纯碱供应过剩格局明确, 玻璃终端需求尚未恢复 现货: 2月7日隆众数据, 华北重碱 1650 元/吨 (0), 华东重碱 1450 元/吨 (0), 华中重碱 1450 元/吨 (0)。周五华东轻碱价格跌 50。2月7日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1347 元/吨 (+0.22%)。华东、华南现货分别涨 10 元/吨。 上游: 2月7日, 隆众纯碱日度开工率小幅降至 87.96%, 湖南冷水江装置负荷小幅下降, 其他装置基本稳定。 下游: 玻璃总运行产能环比持稳, 同比降幅则继续扩大。 (1) 浮法玻璃: 2月7日, 运行产能 156245t/d (0), 开工率 76.77% (+0.24%), 产能利用率 77.92% (0)。主产地产销率环比下降, 华东 60% (↓), 沙河 129% (↓), 湖北 61% (↓), 华南 90% (↑)。(2) 光伏玻璃: 2月7日, 运行产能 80249t/d (0), 开工率 68.84% (0), 产能利用率 67.20% (0)。 点评: (1) 纯碱: 纯碱高供给、高库存的基本面格局较难改变。1 季度为纯碱生产的传统旺季, 检修计划较少, 且面临新装置提产和投产计划, 上周纯碱周产量已增至 72.65 万吨。而玻璃运行产能已降为 23.65 万吨/天, 周度刚需消费量已降至 62 万吨以下, 春节后下游以消耗库存为主, 暂无明显投机补库需求。长假期间碱厂库存增加 41.56 万吨至 184.51 万吨, 碱厂节后新接订单情况不佳。目前纯碱驱动向下, 但估值已偏低。策略上, SA505 空单持有, 新单维持逢高沽空、或者卖看涨期权的思路。 (2) 浮法玻璃: 行业联合控产, 浮法玻璃运行产能已同比下降 9.2%。但需求仍处于春节后的传统淡季。截至初九建筑工地复工率、劳务上工率同比下降, 处于近 5 年低位。沙河地区降价出货, 上周产销火热, 其他地区产销恢复饱满。春节假期的两周, 玻璃企业库存被动增加 1678.8 万重箱至 6014.4 万重箱, 库存绝对值仍明显高于去年同期。预计玻璃价格短期或继续承压, 但供给端大幅收缩, 仍可关注下方 1300 附近的支撑力度。 (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 玻璃 震荡偏弱</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>不确定性较多, 油价将维持高波动运行 政策方面, 市场关注特朗普在关税、制裁方面的最新进展。2月7日特朗普表示将于下周宣布美国对别国征收对等关税, 即让美国与贸易伙伴彼此征收的关税税率相等。贸易战风险可能升级。 需求方面, 美国柴油消费数据受前期寒潮提振, 明显高于去年同期; 汽油消费一般, 但接下来季节性回升阶段将有所提振。 库存方面, EIA 周度数据显示美国原油库存增加 866.4 万桶远超预期。后续原油进入季节性累库阶段, 但全口径库存整体低于去年同期。 总体而言, 原油市场受特朗普影响而存在较多不确定性, 后市油价走势预计仍将有反复。</p>	<p>震荡偏强</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
聚酯	<p>供需驱动一般, 预计价格震荡运行</p> <p>PTA 方面, 开工有所降低, 目前为 79.81%, 后续部分装置有检修计划。目前 PTA 仍处于春节季节性累库中。</p> <p>乙二醇方面, 国内开工率上升, 负荷升至 77.6%, 其中合成气制和乙烯制负荷分别为 76.6%和 78.2%。海外沙特和美国多套装置停车或重启, 供给端压力较大。</p> <p>需求方面, 下游复产节奏低于预期, 聚酯负荷降至 78.9%; 终端需求表现疲软, 加弹负荷大幅下降, 降至 8%, 织机印染全线放假, 整体需求支撑有限。</p> <p>总体而言, PTA 由于下游放假, 供需驱动一般, 预计价格震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>海外开工率依然偏低</p> <p>海外甲醇装置开工率上升 1.3%至 59.5%, 马石油 2 号装置和挪威装置顺利重启, 伊朗依然只有两套装置正常运行。按照季节性规律, 最快 3 月海外装置开工率至 70%以上的正常水平。春节后首周, 产地和港口煤价下跌不足 10 元/吨, 环渤海和长江口库存处于中等偏高水平, 短期煤价大幅 下跌可能性较低。上部分钢厂开始落实能耗双控, 如果煤化工企业跟进, 甲醇供应将明显减少, 价格面临大幅上涨, 建议重点关注相关政策。基本面无明显变化, 甲醇维持震荡, 未来利好在于春季检修力度较大, 利空在于到港量快速回升。</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>短期供应充足, 价格预计下行</p> <p>节后首周 PE 新增 2 套装置检修, PP 新增 5 套装置检修, 二者开工率仍维持在高位。下旬检修装置逐步增多, 3 月预计开始集中检修, 供应压力将有所缓和。美国增产以及欧佩克不再延长减产, 年内原油供需将由平衡转为过剩, 不过一旦美国加大对伊朗制裁力度, 原油仍然存在上行可能, 短期原油未走出方向。聚烯烃供应充足, 需求表现一般, 2 月价格预计持续下行, 空单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>需求复苏力度不佳, 供需结构仍偏宽松</p> <p>供给方面: 泰国旺季预计于本月中下旬渐进尾声, 原料供应压力稍有缓和, 且气候影响减弱使得产区割胶陆续回归季节性特征, 但考虑老挝等国橡胶进口仍呈现增长之势, 国内供给过剩局面延续。</p> <p>需求方面: 商务部表态将持续推进以旧换新确保一季度消费总体平稳增长, 政策层面利好远期需求, 但节后首周轮胎产线开工率恢复程度不及预期, 产成品出货积压, 而现阶段恰逢车市传统淡季, 需求传导效率受阻。</p> <p>库存方面: 沪胶仓单增幅显著, 且港口到港资源充足, 考虑船期影响、本月仍将延续累库态势。</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>



核心观点：消费刺激政策推升远期车市需求预期，但节后下游复工进程偏缓，港口及产区维持累库趋势，现实需求兑现仍有反复，橡胶基本面预期虽强但现实羸弱，胶价弱勢震荡为主。			
---	--	--	--

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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。