



兴业期货日度策略：2025.01.06

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：橡胶、工业硅、氧化铝跌势延续。

操作上：

1. 海外原料供给增长、国内港口继续累库，20号胶空单移仓 NR2503；
2. 基本面仍弱势，工业硅 SI2502 前空持有；
3. 远期供给增长预期不断强化，氧化铝 AO2505 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>多头策略整体性价比提升，沪深 300 指数新多可入场上周五（1月3日），A股整体延续跌势。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，且整体延续偏正向结构。而沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场短期情绪转弱，但仍有较强的积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行货币政策委员会2024年第四季度例会，建议加大货币政策调控强度、择机降准降息；2.据发改委，2024年将增加发行超长期特别国债，更大力度支持“两重”“两新”建设等。</p> <p>近日A股持续下探、情绪面亦有弱化，但前期关键低位应有强支撑，预计技术面续跌空间有限。而国内宏观财政及货币政策利多导向不断深化、且相关主要景气度指标亦延续修复大势，基本面潜在支撑和提振依旧明确。此外，资本市场相关措施亦将推进，即资金面指引亦向上。总体看，按相对长期限、以及当前价位看，基于胜率和胜率，A股多头策略性价比提升。具体而言，基于收益性、抗回撤性考虑，当前宜持稳健均衡配置思路，而沪深300指数为最优标的、新多可入场。</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>
国债	<p>关注货币政策边际变化，波动预计加大</p> <p>期债表现整体偏强，但略有分化，TL合约高开震荡回落，其余合约震荡走高，主力合约TS、TF、T、TL主力合约分别收涨0.15%、0.33%、0.22%、0.22%。宏观方面，稳增长政策虽仍在持续加码，但经济数据仍表现一般，修复节奏偏缓。货币政策方面，央行连续在公开市场净回笼，但资金面仍表现较为宽松，且市场对降准预期仍偏强，叠加权益市场表现较为疲弱，债市下方仍存支撑。但从微观角度来看，近期央行对利率风险提示再度增加，且进一步做多赔</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>率仍在持续下降，而后续供给压力大概率提升，仍需关注货币政策边际变化。综合而言，在当前宏观环境表现下，债市做多情绪仍较为积极，但在债市不断创新高后，监管态度有所强化，虽然货币政策宽松基调未变，但短期或存在边际变化，且上方空间持续受压缩，债市波动或有所放大。</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>美元指数维持强势，黄金继续区间震荡</p> <p>行情走势，黄金维持区间运行。海外市场看，周五纽约金出现回调，单日内下跌 0.61%；国内市场看，沪金夜盘窄幅震荡，小幅上扬 0.03%。全球避险情绪维持较高水平，美国整体经济走势平稳。</p> <p>宏观经济，本周欧美经济数据陆续发布，主要关注美国劳动力市场数据和欧洲 PMI 数据。具体来看：周三、周四及周五美国公布就业人数及失业金领取人数，周一周二欧洲各国发布 PMI 数据。</p> <p>地缘政治，地缘局势并无降温，俄乌小范围战斗持续。胡塞武装导弹部队使用“巴勒斯坦-2”高超音速弹道导弹，打击了位于以色列北部城市海法；乌克兰方面当日通报前线地区发生 106 次战斗。</p> <p>综上所述，受全球避险情绪升温。黄金报价中枢上移；但美国整体经济走势强劲，美元仍维持高位震荡。市场持续交易美国新总统关税政策，美联储降息行动暂不明确，黄金维持窄幅震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>需求预期改善仍有待确认，铜价区间内运行</p> <p>上周铜价前半周震荡走弱，后半周出现小幅反弹。海外宏观方面，美元指数维持在 109 附近偏强运行，美国经济数据表现稳健对美元形成支撑，对铜价存在制约。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。供给方面，矿端紧张格局难以转变，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，虽然受政策因素影响部分板块开工率有所抬升，但终端需求预期仍较为谨慎，整体表现一般。而国内稳增长政策发力预期仍较强，关注潜在利多。综合而言，美元强势在短期内或仍将延续，且难以证伪，对铜价仍有拖累。而需求方面，仍未有明显改善，但稳增长加码趋势明确，叠加供给端约束难以转变，因此铜价短期向上动能有限，但下方存在一定支撑，或仍维持在区间内运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>供给宽松预期不断强化，氧化铝持续承压</p> <p>上周氧化铝价格出现大幅回落，沪铝价格维持区间内震荡。</p> <p>海外宏观方面，美元指数维持在 109 附近偏强运行，美国经济数据表现稳健对美元形成支撑，对铜价存在制约。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。</p> <p>氧化铝方面，前期几内亚矿石发运扰动事件逐步消退，有消</p>	<p>铝 区间整理 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>息称前期受影响企业已逐步恢复供给。国内方面，市场对氧化铝产量增长预期持续走高，且库存见底迹象不断强化，市场对转宽松预期进一步加强，现货成交价格持续回落，且在当前高利润、未来存新增产能及矿石供给增加的预期下，市场看空情绪持续加重，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，产能上限明确，检修等事件对开工率存在拖累，且在当前高开工率环境下，产量易下难上。而从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间。但当前需求端预期仍相对谨慎。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，海外铝土矿扰动影响减弱，且国内库存见底、现货价格持续回落，而远期过剩预期不断强化，叠加当前估值仍偏高，上方压力仍将持续，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。电解铝方面，需求预期的谨慎仍对价格形成一定拖累，低价成本支撑的减弱。但供给约束仍较为明显，下方存在一定支撑。</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>矿端扰动再起，价格波动提升</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124125 元/吨，相较前值下跌 1750 元/吨。期货方面，周五夜盘镍价开盘跳水，又低位反弹，小幅收涨于 123620 元/吨。</p> <p>宏观方面，海内外多空因素交织，暂无增量影响。</p> <p>供应方面，近期镍矿价格边际走弱，但印尼矿端扰动再起，一方面 1 月 3 日印尼能源和矿产资源部部长 Bahlil Lahadalia 表示正在回顾其年度镍矿开采配额，以防止价格进一步下跌；另一方面，印尼中苏拉威西省莫罗瓦利县巴霍多皮分区拉博塔村遭受山洪袭击，位置接近印尼重要镍工业园区 IMIP，关注该事件后续影响。冶炼端产能仍在投放，部分高成本镍铁产能已渐有出清，但印尼镍铁、中间品项目仍有投产计划，纯镍端国内产能产量仍在爬坡。</p> <p>需求方面，不锈钢下游淡季尚未结束，市场相对低迷；新能源方面三元电池装车量未有起色，叠加淡季影响，对镍需求乏善可陈。</p> <p>综上所述，上周在过剩压力与宏观情绪影响下，镍价持续下行，但印尼矿端扰动消息再起、向下突破动能不足，镍价维持低位震荡，矿端影响下波动率或显著提升。</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>矿端挺价出现松动，锂价维持偏弱态势</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，上游整体库存依然维持高位。盐湖提锂产量基本持平，辉石提锂产量出现收缩，云母提锂开工小幅回升，进口原料报价相对坚挺，冶炼利润出现承压情况。海外视角看，非洲精矿产量扰动、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。冶炼企业调整产线，关注厂家锂盐库存趋势。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，下游补库行为延续。全球市场增速放缓，国内整车销量超预期，欧美国家销量平平，新兴</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>市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，考虑相关企业进行节前备货。中国电车渗透率继续 50%以上，海外储能招标恢复。头部企业出现减量，三元开工回暖，关注正极企业实际补库意愿。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 74900 元/吨，期现价差变为 1880。基差结构维持现货升水，期货受消息面影响较大。上游产线出现调整，下游补库意愿仍存，锂矿企业挺价意愿仍存。进口锂矿价格呈震荡，海外矿企生产指引下调但新建项目产能释放；整体锂盐库存压力大，关注实际可流通货源。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工快速变动，外购企业开工有下滑；海外精矿价格维持高位，整体矿石进口量维稳。锂盐报价区间运行，市场下调当月锂盐需求预期，实际采买幅度较有限。上周五期货震荡下行，整体持仓收缩而成交量小幅放大；终端需求预期平稳，供应产线波动加剧；锂盐库存高位难解，偏空指引未改。</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>需求表现疲软，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，内蒙、甘肃、宁夏等地工业硅开工及产量保持高位，工业硅整体供应宽松，市场现货存量还需持续消耗。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅整体开工保持 35%，12 月产量 9 万吨左右徘徊，下游需求短期内无好转迹象。</p> <p>其他相关产品方面，12 月有机硅整体产量有所增加，但整体以消耗库存为主，实际采购订单量呈现下降趋势。</p> <p>库存方面，工业硅厂家库存继续累加，主要集中在西北、华北地区。新单虽有恢复，盘面库存也在持续上涨，下游库存下降。</p> <p>总体而言，工业硅 2024 全年累库较多，1-2 月市场依旧有较大的去库需求，市场价格较难全面提涨。由于过剩格局明确，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>钢材库存转增，铁水日产或将见底</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，海外美元指数延续强势，对有色等国际定价的商品形成压制。中观方面，随着春节临近，建筑钢材消费进入传统淡季，螺纹供需双降，总库存也由降转增。上周五钢联样本，螺纹总库存环比增加 8.75 万吨至 408.49 万吨，周一钢银样本螺纹全国城市库存环比增加 0.63%至 272.30 万吨。淡季螺纹库存增加速度较为关键。成本端，1 月起电炉逐步停产放假，钢厂废钢补库基本结束，废钢价格或将松动；若无新增检修计划，1 月份高炉铁水日产将逐步见底回升，有利于缓和焦煤供应宽松的压力，边际上减轻长流程炼钢成本下移的风险。综上所述，国内政策托底，海外不确定性较高，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，成本端震荡筑底，预计年前螺纹期价维持震荡走势。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺纹，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略，目标价差 100 以内。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，国内暂时处于政策真空期，海外美元指数延续强势，对有色等国际定价的商品形成压制。中观方面，板材需求偏韧性，其中直接出口表现强劲，SMM 调研钢材周度出口量再创新高。热卷供给面临一定压力，根据已公布的钢厂检修复产计划统计，1 月份热卷产量或将环比回升，须关注 1 月份热卷生产节奏，以及累库速度。成本端，若无新增检修计划，钢联统计显示，1 月份国内高炉铁水日产将逐步见底回升，有利于缓和焦煤供应宽松的压力，边际上减轻长流程炼钢成本下移的风险。综合看，国内政策托底，外需不确定性上升，钢材供需结构边际转弱符合季节性规律，且炼钢成本震荡筑底，预计春节前热卷期价震荡运行，潜在供给压力下热卷表现仍将弱于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，海外美元指数延续强势，对有色等国际定价的商品形成压制。中观方面，钢材终端消费进入传统淡季，上周高炉铁水日产进一步下降，钢厂进口矿冬储补库基本进入尾声。不过，若无新增检修，1 月份国内高炉铁水日产将逐步进入季节性上行阶段。供给端，进入 2025 财年，澳巴集中发运冲量结束，海外矿山发运将进入季节性减量阶段。且随着春节临近，国内矿山开工率将继续回落。综合考虑进口矿到港节奏，以及铁水日产位于年内低位的现状，预计 1 月港口进口矿库存将环比小幅转增。综上，暂维持 1 季度铁矿价格【740，820】运行的判断。策略上：单边，新单观望；组合，关注铁矿 5-9 正套价差 20 以下逢低入场做扩价差的机会。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>上游原料继续累库，但生产开工边际走弱</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润降至盈亏平衡附近，焦炉开工负荷短期内难有增长，焦炭供给被动减少。需求方面，上周多地钢厂陆续发布检修计划，铁水日产进一步下滑，焦炭入炉刚需支撑同步走弱，焦企出货压力依然较大，贸易商多持谨慎态度，冬储力度不及往年。现货方面，焦炭连续五轮提降落地，下游压价积极性有所减弱，现货市场底部震荡。综合来看，冬储预期不断落空，钢厂产线检修季节性增多，但焦炉开工受制于利润不佳同步下降，焦炭供需维持双弱格局，现货市场五轮提降后底部显现，期价走势仍缺乏驱动、筑底震荡为主，关注农历新年煤矿排产计划及原煤成本。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关降至、安全问题系生产主旋律，原煤产出节奏有所放缓，洗煤厂开工积极性亦边际回落；进口煤方面，蒙煤通关维持相对低位，但监管区库存依然高企，进口资源仍较充足。需求方面，钢焦企业生产环节及原料补库持续走弱，冬储积极性不及预期，原料需求侧维持疲软现状。综合来看，产</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>业链利润处于低位，各环节生产及原料备货积极性均表现不佳，煤矿累库压力不减，供给维持过剩局面，但矿端着手安排年前停减产计划，原煤生产节奏亦将走低，期价走势缺乏驱动、震荡筑底为主，关注农历新年前后煤矿生产状况。</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>供给回升，纯碱前空持有</p> <p>现货：1月3日隆众数据，华北重碱1650元/吨(0)，华东重碱1550元/吨(0)，华中重碱1550元/吨(0)。周五现货继续持稳。1月3日隆众数据，浮法玻璃全国均价1324元/吨(-0.15%)。周五华北现货跌10。</p> <p>上游：1月3日，隆众纯碱日度开工率升至85.52%，装置检修总量小幅下降，此外福建耀隆停车已满两年以上，不再计入隆众有效产能。</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3日，运行产能158475t/d(0)，开工率77.21%(0)，产能利用率79.23%(0)。市场消息，秦皇岛耀华500吨产线周日放水冷修。1月3日-5日主地产销率涨跌互现，华东98%/91%/72%，沙河121%/127%/137%，湖北92%/112%/94%，华南111%/105%/85%。(2) 光伏玻璃：1月3日，运行产能82549t/d(-1200)，开工率71.74%(+9.41%)，产能利用率68.36%(-1%)。1月3日，湖北亿钧第二座1200吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：1月份纯碱装置检修量减少，预计纯碱周产量将回升至72万吨左右。玻璃运行产能稳中有降，周五湖北亿钧1200吨光伏产线冷修，周日秦皇岛耀华500吨浮法产线冷修，玻璃运行产能将降至24.05万吨/天，纯碱周度刚需消费量进一步下降至62万吨以下。纯碱供过于求的幅度再次扩大。策略上，建议05合约长期空单耐心持有，新单暂时观望。(2) 浮法玻璃：国内地产竣工周期下行趋势未变，2025年浮法玻璃需求预期偏弱，浮法玻璃天然气工艺持续亏损、且亏损幅度小幅扩大，玻璃厂产能控制仍趋于谨慎，产线冷修继续增多，浮法玻璃运行产能在15.85万吨/天基础上进一步下降。随着春节临近，玻璃终端需求迎来淡季，下游补库取代刚需成为需求端主要支撑。玻璃厂冬储政策陆续出台，玻璃库存出现由上游玻璃企业向中下游转移的迹象。关注下游补库的持续性，玻璃主地产销率季节性下滑节奏，以及玻璃企业库存拐点何时出现。预计短期玻璃期价震荡偏弱，相对强于纯碱，仍可参与05合约多玻璃空纯碱策略。</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>欧美寒潮推动取暖需求，油价震荡上行</p> <p>需求方面，随着极地涡旋向南席卷美国东半部，1月将成为十年来美国最冷的一个1月。这次气温暴跌将使美国中西部地区的风寒降至零下。寒潮袭击之下美国炼厂的加工量和开工负荷通常会出现降低。</p>	<p>区间整理</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>库存方面，除却战略储备的商业原油库存减少 117.8 万桶至 4.16 亿桶，降幅 0.28%。12 月 27 日当周 EIA 精炼油库存 +640.6 万桶，汽油库存+771.7 万桶，成品油累库超千万桶主因是西方元旦假期因素需求的季节性减少，原油库存仍在小幅回落。</p> <p>总体而言，目前原油较低库存对油价存在支撑，叠加欧美寒潮推动取暖需求提振了市场情绪，油价短期强势暂没有结束迹象。</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>聚酯开工存下降预期，PTA 面临下行压力</p> <p>PTA 供应方面，福海创 450 万吨装置降负至 5 成，逸盛新材料 360 万吨装置停车，而独山能源 300 万吨 PTA 装置负荷提升，整体开工率调整至 80.5%。</p> <p>乙二醇供应方面，华东主港地区 MEG 港口库存约为 46.1 万吨，环比减少 9.3 万吨。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷为 74.48%，环比上升 2.2%。</p> <p>需求方面，进入深度淡季，需求持续弱化，下游聚酯开工小幅下滑，江浙涤丝产销偏弱，织造厂商对后市预期偏谨慎，织造开工仍有下降预期。</p> <p>总体而言，未来几周聚酯厂开工率存在下降预期，PTA 价格可能面临下行压力。</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>海外开工维持低位，上涨趋势不变</p> <p>马石油纳闽 1#和 2#装置满负荷运行，海外甲醇装置开工率提升 0.83%至 58.71%，仍处于历史极低水平。本周三套检修气头装置即将重启，下周重庆卡贝乐计划开车，2 月初国内气头装置检修将结束，开工率重回 90%高位，2~3 月如果到港量回升，甲醇供应紧张问题将得到解决，价格大概率回落。受烯烃和醋酸装置开工率下降利空影响，上周五甲醇期货价格回调，净多持仓减少 1 万手，不过看涨期权成交活跃，02 合约临近到期，2700 元/吨存在关键支撑。短期供应依然紧张，上涨趋势不变。</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 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>成本上升叠加刚需，下跌空间有限</p> <p>受欧美寒潮、库存下降和需求预期改善等利好因素影响，国际油价连续上涨 5 日，油制聚烯烃利润大幅下降。1 月检修装置极少，PE 和 PP 产量均达到历史新高，同时上半年 PP 新增产能较多，供应压力远高于 PE，二者价差将进一步扩大。一季度价格大概率下行，二季度走势不确定性较大，主要取决于检修情况和能源价格，三季度需求旺季，价格易涨难跌，四季度价格预计震荡，全年期货均价预计小幅下降。未来两周下游开始春节前备货，刚需给予价格支撑，建议卖出近月看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<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>海外原料供给增长，而需求预期季节性走弱</p> <p>供给方面：今年春季拉尼娜现象的强度及持续周期或均不及</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



<p>预期，气候变动对天胶生产的扰动将明显减弱，泰国等产区回归传统旺产阶段，橡胶供给侧逐步放量。</p> <p>需求方面：政策层面的利多效应逐步减弱，新一轮以旧换新相关措施实际效果体现预计将等待至二季度前后，而当前乘用车零售增速虽依然表现积极、半钢胎产线开工维持同期偏高水平，但随着农历新年临近，需求兑现将边际下滑。</p> <p>库存方面：沪胶仓单增长显著，到港资源亦持续回升，港口累库态势不减，橡胶结构性库存压力不断显现。</p> <p>核心观点：轮胎及汽车产销陆续进入传统淡季，而海外产区物候条件恢复正常，泰国原料生产重回季节性提产时期，国内港口延续累库趋势，供需结构转向宽松，价格下行压力不减。</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： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。