



## 兴业期货日度策略：2024.12.30

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅、碳酸锂及沪镍基本面驱动向下，延续跌势。

操作上：

- 1.需求表现疲软，工业硅 SI2502 前空持有；
- 2.供应宽松预期明确，碳酸锂 LC2505 空单继续持有；
3. 过剩难改，累库延续，沪镍 NI2502 空单持有。

### 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>整体将震荡上行，耐心持有沪深 300 期指多单</p> <p>上周五（12月27日），A股整体呈震荡态势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差涨跌互现，但整体维持偏正向结构。另沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场一致性预期指引依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国11月规模以上工业企业利润同比-7.3%，前值-10%；2.截至12月29日，今年共有1440家上市公司发布股份回购方案，拟回购金额近2352亿，创历史新高。</p> <p>近日A股整体涨势虽有收敛，但关键位支撑有效、且微观面亦持续有积极指引，技术面震荡上行概率最大。而国内最新宏观景气指标延续改善大势、且资本市场利多政策亦持续推进，将从盈利端、资金端两大方面提振A股。总体看，积极因素仍为主导、且仍有发酵空间，股指维持多头思路不变。再考虑具体分类指数，当前稳健均衡思路占优，继续持有风格兼容性最佳的沪深300期指多单。</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>年末交投清淡，宽松预期延续</p> <p>上周国债期货价格前半周震荡走弱，周五再度表现强势，主力合约TS、TF、T、TL主力合约分别收0.00%、0.21%、0.33%、1.16%。货币政策方面，央行在公开市场小幅净投放，受跨年因素的影响，资金成本多数抬升，但市场对货币政策宽松预期仍较强，降准预期再度抬升。而从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，而受年末因素的影响，交易型机构交投意愿较低，持续向上动能或有限。综合而言，从基本面看，债市潜在利空因素有所增多，且从机构行为及估值角度来看，债市对当前利多已有较充分计价，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局，关注流动性情况。</p>	震荡偏弱	<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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>市场成交相对冷清, 关注美债收益率波动</p> <p>行情走势, 黄金市场成家波动收缩。海外市场看, 昨日纽约金有所回落, 单日下跌 0.66%; 国内市场看, 沪金夜盘出现走低, 小幅下跌 0.58%。美债利率维持相对高位, 黄金近期行情处于震荡阶段。</p> <p>宏观经济, 本周迎来海外元旦假期, 相关国家经济数据公布偏少。主要关注各国定期数据以及美国房屋销售情况, 具体来看: 本周一、二公布美国房价及销售指数, 同时欧美中等国陆续发布 PMI。</p> <p>地缘政治, 中东袭击时间未止, 俄乌交战情况激烈。以色列军方对加沙市瓦法医院楼上的袭击已造成至少 7 人死亡, 另有多人受伤; 基辅称俄军无人机机库被摧毁, 乌军部队在俄境内处境艰难。</p> <p>综上所述, 上周海外市场交投冷清, 黄金维持窄幅震荡; 美债收益率走高压制黄金价格, 地缘冲突未缓解提供资金避险需求, 整体黄金下行空间有限。建议后续关注美联储利率预期和降息路径。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格:</p> <p>F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求预期暂无明显改善, 铜价震荡运行</p> <p>上周铜价全周在 74000 附近震荡运行。海外宏观方面, 虽然受节假日影响周中交投较为清淡, 但美元指数仍维持在较高水平。国内方面, 财政加码预期仍持续, 但经济数据表现仍存分化, 关注宏观预期修复节奏。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, 因此铜价短期或延续震荡格局, 中长期向上格局不变。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>氧化铝远近月分歧延续, 远月合约更为弱势</p> <p>上周氧化铝主力合约价格维持在区间内震荡。电解铝价格重心略有下移。</p> <p>海外宏观方面, 虽然受节假日影响周中交投较为清淡, 但美元指数仍维持在较高水平。国内方面, 财政加码预期仍持续, 但经济数据表现仍存分化, 关注宏观预期修复节奏。</p> <p>氧化铝方面, 虽然现货偏紧格局仍在延续, 但市场对高价接受度下降, 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, 远期供给宽松预期不断强化, 市场做多情绪持续减缓, 上方压力加强。</p> <p>电解铝方面, 检修减产预计将有所增加, 高频产量数据表现不佳, 冶炼利润对供给端拖累有所显现, 且从中长期来看, 海内</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>



	<p>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，对价格存在拖累。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货价格有所回落，且远期过剩预期不断强化，叠加当前估值仍偏高，向下驱动存进一步发酵空间，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。但前期价格持续下跌后，下行节奏或有所放缓。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。但从中期来看，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>重回基本面定价，沪镍弱势延续</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127550 元/吨，相较前值下跌 50 元/吨。期货方面，周五沪镍震荡走弱，夜盘在外盘带动下继续低开，收于 124270 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内对政策仍有积极预期，宏观政策继续托底经济；海外方面，美元指数盘踞高位，有色金属价格承压。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，但菲矿价格边际松动，印尼内贸红土镍矿供应放量，基准价再度下调。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁持续增产，国内进口增加，铁厂盈利承压。中间品方面，印尼新增项目成本优势显著，产能产量增势未止。纯镍端，头部企业仍有持续扩产动力，国产精炼镍供应继续提升。</p> <p>需求方面，不锈钢淡季仍未结束，库存累积；新能源汽车在政策补贴和车企优惠的影响下，产销量向好，但三元电池装车量占比延续弱势，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，印尼资源端有所放量，镍供应回升，而需求端仍处于消费淡季，过剩格局明确，当前镍重回基本面定价，价格偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>锂盐周报报价下行，仓单规模持续增长</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，上游锂盐库存规模拐头向下。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工小幅下滑，云母提锂产量跟随下行，新增项目正常产能爬坡，短期锂盐供应生变。海外视角看，非洲精矿平稳发运、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。冶炼端产量重新收缩，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，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，预估下月排产规模环比收缩。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，关注正极企业原料库存趋势。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 75550 元/吨，期现价差变为 1950。基差结构维持现货升水，期货市场波动率走弱。上游产线供应弹性大，下游维持刚需采购，原料报价整体区间运行。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；市场持续交易 1 月排产，关注锂盐库存变化。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工调整灵活，上游重现去库信号；海</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>外精矿报价有所上移，锂盐进口规模环比下滑。锂盐报价区间运行，铁锂原料需求相对平稳，社会库存规模波动加剧。上周五期货尾盘走弱，总持仓持平而成交量级下滑；终端需求预期平稳，供应端出现产线检修计划；短期供需相对平稳，期货偏弱运行。</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 style="text-align: center;"><b>工业硅价格向上驱动乏力</b></p> <p>工业硅方面，西北地区产能释放总量在继续提高，预计 2024 年 12 月份 33-34 万吨产量水平，全年产量 471 万吨左右，全年累库较多。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅整体开工则保持 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>库存方面，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</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>总体而言，西北地区产能释放总量在继续提高，全年累库较多，下游需求短期内无好转迹象。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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 style="text-align: center;"><b>基本面边际走弱，黑色金属偏弱震荡</b></p> <p>1、螺纹：宏观方面，暂无增量信息。中观方面，螺纹供需双弱的格局延续。供给端已大幅收缩，1 月起独立电弧炉企业将陆续停产放假，据上周富宝统计，今年独立电弧炉企业停产放假时间较去年提前约 2.5 天，螺纹供给将进一步收缩。需求季节性规律影响将限产，上周建筑工地资金到位率、螺纹钢周度表需、沥青开工率等高频需求指标均不同程度走弱。近期影响螺纹价格走势的关键驱动，主要包括 (1) 供需相对强弱的变化，以及 (2) 成本下移风险的变化。前者主要对应螺纹库存边际变化，市场预期螺纹库存拐点即将临近，本周一钢银样本全国城市建材库存环比减少 4.98%。后者主要对应焦煤、铁矿价格何时见底，关注春节前国内煤矿减产预期对焦煤价格的支撑效果。综上所述，政策扰动减弱，螺纹基本面存在边际转弱风险，预计螺纹期价偏弱震荡。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。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，暂无增量信息。中观方面，热卷等板材也进入供需双降阶段。国内需求逐步进入淡季，外需风险上升。据产业在线统计，1 月空洗冰排产量合计 3222 万台，环比 12 月下降 5.2%，同比减少 4.3%。同时，SMM 统计钢材外贸出港量环比大幅回落。供给端，高炉逐步减产，上周铁水日产已降至 227.87 万吨，推动热卷周产量 2 连降。1 月高炉检修、复产计划是影响热卷供给的重要因素，根据钢联统计，1 月计划检修的高炉合计 12 座，涉及产能 4.66 万吨/天，计划复产的高炉合计 9 座，涉及产</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 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>





	<p>能6万吨/天。热卷供给相对强于需求，12月库存已提前开始增加，部分地区库存已高于历史同期。此外，炉料价格走低拖累炼钢成本下移，也是钢价偏弱的关键，关注春节临近国内煤矿减产预期增强对焦煤价格的支撑力度。综合看，政策扰动减弱，热卷等钢材面临基本面边际转弱、以及成本下移的风险，预计热卷期价偏弱震荡，关注库存边际变化以及原料价格的底部支撑。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，暂无增量信息。中观方面，1季度国内高炉生产节奏普遍先降后升。上周铁水日产已降至227.87万吨。据钢联统计，1月高炉检修计划规模略小于高炉复产计划规模，前者涉及产能4.66万吨/天，后者涉及产能6万吨/天。此外钢厂铁矿石冬储补库进程已过半，港口进口矿库存已陆续向钢厂转移，且今年钢厂盈利偏弱、预期不佳，预计1月钢厂原料补库将偏谨慎。供给端，12月海外矿山周发运量环比较为平稳，但同比减量明显。且随着春节临近，国内矿山开工率逐渐下降。45港进口矿库存已降至1.5亿吨以下。估值方面，综合铁矿基差、钢厂即期利润偏低等信息看，铁矿估值在黑链中仍相对偏高。综上，铁矿基本面存在支撑，但估值在产业链中相对偏高，铁矿价格关注上方阻力820，以及下方支撑750-760。策略上：单边，新单观望；组合，05合约多铁矿空焦煤策略止盈离场。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>上游累库压力不减，关注煤矿年前排产计划</p> <p>焦炭：供应方面，北方部分地区环保管控、叠加焦企经营利润不佳，主产区焦炉开工率或难有增长。需求方面，高炉产线检修增多、铁水日产继续下滑，焦炭入炉刚需季节性走弱，且钢厂补库积极性同步下降，冬储预期持续落空。现货方面，焦炭五轮提降悉数落地，累计降幅250-275元/吨，焦企出货压力不减，现货市场维持弱势。综合来看，焦炉开工虽有限产，但焦化厂出货并不顺畅，焦炭现实需求表现羸弱，冬储力度不及往年，而钢厂推动五轮提降，现货市场维持下行趋势，期价走势受此拖累，关注原煤成本支撑能否企稳。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤厂开工积极，但煤矿年产任务多数达成、停减产情况增多，生产节奏放缓，原煤过剩局面或边际缓解；进口煤方面，蒙煤通关维持低位，进口商观望心态居多，而监管区库存高企，进口资源仍较充足。需求方面，下游企业生产积极性不佳，焦煤刚需继续走弱，且今年冬储意愿明显降低，现实需求仍然偏弱。综合来看，钢焦企业生产环节及原料补库同步走弱，冬储预期不断落空，而贸易成交亦未见好转迹象，焦煤煤矿累库压力不减，期价走势维持震荡筑底格局，关注农历新年前煤矿停产、减产进程。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
纯碱/玻璃	<p>供需季节性走弱, 玻璃价格震荡偏弱</p> <p>现货: 12月27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)。周五现货持稳。12月27日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1333 元/吨 (-0.52%)。周五华北、东北现货跌 20、30</p> <p>上游: 12月27日, 隆众纯碱日度产能利用率升为 78.44%。内蒙古银根化工设备提量, 青海五彩设备正常。月底安徽德邦检修、杭州龙山停车、河南桐柏海晶检修及中源二期恢复等。</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: 12月27日, 运行产能 159575t/d (0), 开工率 77.89% (0), 产能利用率 79.78% (0)。12月27-29日主产地产销率下滑, 华东 96%/92%/82% (↓), 沙河 87%/97%/94% (↓), 湖北 95%/93%/82% (↓), 华南 113%/100%/93% (↓)。(2) 光伏玻璃: 12月25日, 运行产能 85349t/d (0), 开工率 62.7% (0), 产能利用率 68.56% (0)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 行业景气度低, 新装置投产节奏偏慢, 老装置检修频繁, 月底有安徽德邦和桐柏海晶检修、杭州龙山停车, 中源而且装置将恢复, 预计近几周纯碱周产量将在 68 万吨上下波动。纯碱阶段性供给约束较强。纯碱刚需变化不大, 单周消费量约 62-63 万吨, 近期增量源于下游企业补库。纯碱供应过剩幅度阶段性收缩, 行业累库速度有所放缓, 且累库环节由碱厂向下游消费企业转移。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: 终端需求将逐渐进入淡季, 追踪浮法玻璃主产地产销率边际变化来验证需求强度。浮法玻璃供给偏刚性, 运行产能维持 15.96 万吨/天, 淡季供需结构边际转弱、玻璃企业库存被动增加的概率较高。并且, 2025 年国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束, 玻璃需求同比仍有减量。预计短期玻璃期价震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	纯碱 震荡偏弱 玻璃 区间整理	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
原油	<p>缺乏持续的单边驱动, 整体持区间震荡思路</p> <p>地缘政治方面, 芬兰近期扣押一艘载有俄罗斯石油的船只, 市场对俄乌冲突升级引发供应中断的担忧有所上升。</p> <p>需求方面, 美国炼油厂的炼油活动明显增加, 达到自 2019 年以来的最高水平; 假日季节燃料需求有所回升, 对油价有支撑。国内而言, 市场对较为乐观, 世界银行上调了对中国 2024 年和 2025 年经济增长的预测, 为全球石油需求前景增添了积极因素。</p> <p>库存方面, 据 EIA 最新报告, 截至 12月20日的一周, 美国原油库存减少了 420 万桶, 远超市场分析师原先预期的 190 万桶降幅。</p>	震荡偏弱	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



	<p>总体而言，若库存数据继续走低，且需求预期改善，油价有望突破现有区间。目前全球市场来看原油市场整体仍明显处在区间震荡节奏中。</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>跟随油价波动，关注新装置投产进度</p> <p>PTA 供应方面，PTA 负荷为 82.5%，环比上升 1.4%，独山能源新装置第二条线已出料，逸盛宁波装置重启。社会库存环比累库 3.5 万吨至 275.6 万吨，供给端压力增加。</p> <p>乙二醇供应方面，开工负荷在 74.48%，环比上升 2.2%，其中草酸催化加氢法制乙二醇开工负荷在 74.09%，环比上升 2.72%。12 月及 1 月乙二醇产量预计保持高位，1 月初进口到货集中，港口流动性将有所改善。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷为 90.1%，环比上升 0.2%，但终端加弹和织机负荷分别下降 3%和 2%。</p> <p>总体而言，PTA 价格跟随原油波动，需关注新装置投产进度及下游需求变化。</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>海外开工率保持低位</p> <p>伊朗 Buhsehr 装置停车，仅剩下 FPC 与 KPC，美国 Nat 和马石油装置重启，国际甲醇装置开工率上升至 58%，仍处于历史偏低水平。伊朗装置最快于 1 月底恢复，因此 1 月和 2 月我国进口量预计明显减少，港口库存将持续下降。煤炭价格已经连续下跌近两个月，按照当前坑口煤价计算，内蒙理论煤制甲醇成本约为 1900 元/吨。目前焦炉气、天然气和煤炭三种工艺制甲醇的利润均达到或接近年内最高水平，而下游利润持续减少，可能引发产业链利润分配不均的矛盾，从而制约甲醇上涨空间，重点关注主力需求烯烃的开工情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>低库存给予支撑，卖出近月看跌期权</p> <p>美国 EIA 原油和成品油库存超预期下降，国际油价小幅上涨。上周聚烯烃产量小幅增长，PE 增加 2.2%至年内最高水平，增长主要来自低压。PP 产量增加 4.8%，再创年内新高。一季度新投产装置若顺利落地，供应压力将进一步增加。下游逐步进入淡季，开工率连续一个月下降。一月中旬将迎来春节前集中补库，对聚烯烃价格形成支撑，但难以提供大幅上涨驱动。短期矛盾不突出，继续卖出 02 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>现实需求增速乐观，而海外原料重回增产周期</p> <p>供给方面：拉尼娜事件预估强度及持续周期同步减弱，东南亚地区极端天气发生概率下降，泰国割胶作业处于恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格不断下调，原料重回增产预期。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施效果良好，全年补贴申请预计超 600 万份，推动乘用车零售超预期增长，而轮胎企业开工积极性尚佳，现实需求兑现积极，但同时需警惕政策对未来需求的透</p>	震荡偏弱	<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>支作用、以及来年出口驱动的转弱，关注明年政策节奏及强度。</p> <p>库存方面：沪胶仓单增长显著，港口到港资源不断增多，入库率高增推动其加速累库，橡胶结构性库存压力增强。</p> <p>核心观点：海外产区气候扰动边际减弱，ANRPC 主产国回归增产节奏，国内港口累库趋势延续，而车市产销虽受益于消费刺激，但政策层面存在需求透支风险，乘用车零售增长持续性有待验证，胶价偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
---	--	--	--

### 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。