



兴业期货日度策略：2025.01.10

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅、焦煤、纯碱跌势未止。

操作上：

- 1.供需结构偏弱，工业硅 SI2502 前空持有；
- 2.上游加速累库，供给持续宽松，焦煤 JM2505 前空持有；
- 3.供给宽松，碱厂重新累库，纯碱 SA505 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>整体表现将震荡偏强，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周四（1月9日），A股整体表现震荡偏强。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔，但整体维持偏正向结构。而沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅抬升。总体看，市场短期情绪波动较大，但暂无转势指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 2024 年 12 月 CPI 同比+0.1%，前值+0.2%；当月 PPI 值同比-2.3%，前值-2.5%；2.据央行，截至目前再贷款支持科技创新和设备更新签约规模近 1 万亿，后续将优化流程、扩大规模。</p> <p>近日 A 股弹性趋缓，但关键位支撑确认有效、且微观价格结构仍有积极信号，技术面震荡上行概率最大。而国内最新宏观指标整体延续改善大势、且相关积极政策措施亦不断深化，基本面和盈利端潜在驱涨依旧向上。再从大类资产比较看，当前 A 股估值优势较为显著，对应配置价值和边际提升。总体而言，从时空特征看，A 股多头策略整体占优。具体看，考虑当前行情短线扰动较大，宜持稳健均衡配置思路，对应沪深 300 指数为最优标的、多单耐心持有。</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	<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>稳汇率及监管意图明确，债市上方压力加大</p> <p>昨日国债期货价格震荡走弱，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.14%、-0.23%、-0.21%、-0.56%。宏观方面，通胀数据符合预期，稳增长政策虽仍在持续加码，但修复节奏仍偏缓。货币政策方面，资金面仍相对偏松，但央行昨日继续在公开市场净回笼，且拟发行大规模离岸央票以稳汇率，叠加再提“防止资金空转”，虽然市场对降准预期仍存的，但宽松节奏及力度的预期放缓。消息面方面，昨日再传部分机构被限制买入国债和国开债，市场情绪转</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>谨慎。而从微观角度来看,当前债市做多赔率处绝对低位,交易属性明显增强,叠加短期权益市场表现有所改善,做多性价比进一步下降。综合而言,在当前宏观环境表现下,债市做多情绪仍存,但在债市不断创新高后,叠加监管对利率风险的态度、稳汇率需求、权益市场边际改善等因素,配置需求持续受压缩,交易属性不断增强,债市波动及上方压力将有所放大。</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>金价中枢小幅上移,市场静待美国非农数据行情走势,市场金价小幅上行。海外市场看,昨日纽约金继续反弹,单日上涨0.76%;国内市场看,沪金夜盘出现高开,盘面上行0.55%。美元强势地位未改,避险属性驱动,黄金维持震荡偏强。</p> <p>宏观经济,本周全球重点经济数据发布,昨日欧元区零售数据出炉。具体来看:11月零售销售环比小幅增长0.1%,扭转了10月下降0.3%的部分颓势,但随着欧盟经济放缓,零售商可能面临挑战。</p> <p>地缘政治,叙利亚内政局势不明,全球普遍关注中东。叙政治过渡前行道路尚不明朗,原定于1月5日举行全国对话会议被推迟;希腊埃及塞浦路斯领导人举行峰会,讨论中东冲突和叙利亚局势。</p> <p>综上所述,尽管美元维持高位运行,避险情绪驱动叠加央行购金利多因素,黄金价格中枢小幅上移;市场看多情绪仍存,中期驱涨动能无显著转变。关注美国贸易政策及周五公布的就业市场数据。</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>库存下滑,铜价偏强运行</p> <p>昨日铜价全天走势偏强,夜盘主力合约价格站上75000元/吨。海外宏观方面,美国就业数据喜忧参半,但再通胀担忧对降息节奏的拖累对美元仍形成支撑,叠加非美货币仍表现偏弱,美元指数维持在高位。国内方面,通胀数据符合预期,稳增长政策虽仍在持续加码,但修复节奏仍偏缓。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,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,“两新”政策扩围加码,关注潜在利多。综合而言,虽然美元新增向上动能有限,但强美元格局短期内仍难以证伪,金融属性对铜价难以形成利多。但需关注再通胀对价格影响。而需求方面,现实表现仍较为一般,但稳增长加码趋势明确,叠加供给端约束难以转变,当前库存仍在下行,市场做多积极性有所抬升。此外关税扰动对价格存在一定支撑,中期向上趋势仍相对明确。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	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	<p>供给仍有增长空间,氧化铝下行趋势未变</p> <p>昨日氧化铝价格全天震荡运行,维持在低位,沪铝价格表现偏强,主力合约重回20000上方。</p> <p>海外宏观方面,美国就业数据喜忧参半,但再通胀担忧对降</p>	<p>铝 区间整理 氧化铝</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345</p>	<p>联系人:张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345</p>



<p>铝)</p>	<p>息节奏的拖累对美元仍形成支撑，叠加非美货币仍表现偏弱，美元指数维持在高位。国内方面，通胀数据符合预期，稳增长政策虽仍在持续加码，但修复节奏仍偏缓。</p> <p>氧化铝方面，前期几内亚矿石发运扰动事件逐步消退，受影响企业已逐步恢复供给，最新发运表现良好。国内方面，市场对氧化铝产量增长预期持续走高，近期存新增产能投产落地，且存复产预期，而库存见底迹象不断强化，市场对转宽松预期进一步加强，现货成交价格持续回落，但当前利润仍处偏高位，市场看空情绪持续加重，上方压力持续。</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，海外矿石供给及国内产能投放均对供给宽松预期形成支撑，叠加现货价格持续回落，市场看空情绪延续。但短期内跌势较快，赔率有所下降，进一步下行动能或阶段性放缓。电解铝方面，供给约束及低库存对价格形成支撑，价格易上难下，但持续向上动能仍需需求端预期进一步改善。</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： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>弱现实压制上方空间，镍价延续宽幅震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126775 元/吨，相较前值下跌 25 元/吨。期货方面，昨日镍价涨势延续，但持仓量与成交量进一步下降，夜盘小幅回落，收于 125250 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策继续托底经济，但近期暂无新增利好；海外方面，市场对美联储降息放缓以及再通胀预期均有所强化，美元指数维持高位运行，有色金属价格承压。</p> <p>供应方面，前期矿端价格小幅走弱，但菲律宾雨季影响尚未结束，且印尼 RKAB 隐忧仍在，镍矿价格仍有支撑。镍铁端，印尼供应相对充裕，持续回流下，国内铁厂盈利承压。中间品方面，MHP 成本优势显著，24 年产能产量大幅扩张，同比增加 87.79%，冰镍产量同比增加 29.14%，昨天印尼寒锐高冰镍项目一期建筑工程开启，25 年中间品仍有产能扩张预期。纯镍端，近期海内外库存增速放缓，但仍处于高位震荡阶段，价格上方持续承压。</p> <p>需求方面，不锈钢厂进入季节性检修期，采购意愿不佳，需求弱势延续；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，印尼矿端消息扰动仍有发酵，但基本面弱现实暂无改善，高库存压制上方空间，镍价延续宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>供需紧平衡出现，锂价维持窄幅震荡</p> <p>供应方面，国内周度产量持续下滑，上游冶炼厂库存基本持平。盐湖提锂产量小幅回落，辉石提锂产量继续下行，云母提锂开工维持平稳，海外矿商报价相对坚挺，冶炼环节成本重新承</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>压。海外视角看，非洲精矿运输生变、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。整体锂盐产量缓慢下滑，关注上游库存变动。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，其他库存规模延续下降。全球市场增速放缓，国内全年销量超预期，欧美国家渗透率缓慢，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，市场关注海内外政策变动。中国电车单月渗透率超过 50%，全球储能预期有所回暖。正极企业 1 月生产节奏偏缓，关注正极企业原料补库规模。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 75500 元/吨，期现价差变为 80。基差结构回归现货升水，但价差波动较为剧烈。海外原料运输受阻，冶炼产线出现停产检修，上游挺价情绪偏强。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，关注市场货源流通速率。</p> <p>总体而言，锂盐供应利多已消化，周度产量变化幅度较小；海外精矿价格维持高位，矿商挺价情绪较显著。锂盐报价区间运行，市场下调当月锂盐需求，关注需求激励政策落地。昨日期货午后回暖，整体持仓持平但成交继续下滑；供应消息因素颇多，实际供需相对平稳，中期宽松格局明确，短期锂价区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0016224</p>	
<p>硅能源</p>	<p>供需结构偏弱，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，预计 1 月份中国金属硅产量达到 30 万吨左右，硅炉开工主要集中在北方地区，南方地区产量已经不足全国产量的 15%。工业硅整体供应继续宽松，市场现货存量还需继续消耗。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅整体开工保持 35%，1 月产量预计保持在 9 万吨左右，整体并无大幅波动。部分企业在洽谈下个月的订单，但实采情况不佳，终端需求未回暖，多晶硅需求支撑有限。</p> <p>其他相关产品方面，1 月份有机硅整体产量处于较高位置，目前有部分有机硅厂少量补库，基本以刚需为主，并没有增加库存备货的计划。</p> <p>总体而言，春节之后市场依旧有较大的去库需求，市场价格较难提涨，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>成本重心下移，黑色金属震荡偏空</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内处于政策真空期，关注 1 月中下旬地方两会释放的信息，市场依旧担忧美国加征关税风险，美元指数升至 109 以上，延续强势，对大宗商品形成压制。中观方面，随着春节临近，建筑钢材消费进入传统淡季；供给端，钢联样本铁水日产下降，电炉逐步停产放假，建筑钢材供需双弱。本周钢联样本螺纹钢周产量环比减少 6.6 万吨至 199.41 万吨，周度表需环比减少 7.21 万吨至 190.05 万吨，总库存增加 9.36 万吨至 417.85 万吨。并且成本下移风险尚未解除，其中，废钢日耗及补库需求转淡；高炉铁水日产环比下降，元旦后煤矿陆续恢复正常生产，焦煤上游库存显著偏高，价格仍无止跌迹象。综上所述，国内政</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 震荡偏空</p> <p>铁矿 震荡偏空</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>策真空期，外需担忧升温，螺纹供需结构季节性转弱，成本端震荡下移，维持螺纹期价震荡偏空的判断。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，价差 100 以内可逐步止盈。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，国内处于政策真空期，关注 1 月中下旬地方两会释放的信息，市场依旧担忧美国加征关税风险，美元指数升至 109 以上，延续强势，对大宗商品形成压制。中观方面，随着春节临近，板材需求面临季节性压力；高炉铁水日产下降，但供给板材的比例上升，钢联样本热卷周产量不降反升。本周钢联小样本热卷周产量环比增加 1.15 万吨至 303.89 万吨，周度表需环比减少 1.64 万吨至 301.08 万吨，总库存增加 2.81 万吨至 309.91 万吨。并且，炼钢成本下移风险仍未解除，高炉铁水日产继续下行，煤矿元旦后陆续恢复正常生产，焦煤上游库存压力显著偏高，价格仍无止跌迹象。综上所述，宏观上国内政策真空期，外需担忧升温，中观上钢材库存拐点已确认，且热卷供给压力相对高于螺纹，维持热卷期价震荡偏空的判断，卷螺差将继续收窄。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，价差 100 以内可逐步止盈。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，国内暂处于政策真空期，后续等待地方两会信息，且市场依旧担忧美国加征关税风险，美元指数升至 109 以上，延续强势，对大宗商品形成压制。中观方面，钢材终端消费进入传统淡季，库存开始被动加速增加。预期不佳、冬储偏弱，将限制今冬钢厂生产、以及原料补库的积极性。本周钢联样本铁水日产环比减少 0.83 万吨至 224.37 万吨，钢厂进口矿库存环比增 215.15 万吨至 1 亿吨以上。供给端，2025 财年 1 月，海外矿山发运将环比下降，但同比依然明显偏高。受前期发运回补的影响，短期进口矿到港量仍将维持高位。港口库存绝对值大幅高于去年同期，且 1 月份易增难减。本周 47 港进口矿库存环比增加 105.52 万吨至 1.57 亿吨以上。综上，铁矿价格震荡偏弱的概率相对更高。策略上：单边，耐心持有卖出看涨期权 i2505-C-800；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>上游累库压力增强，焦煤坑口流拍率上升</p> <p>焦炭：供应方面，焦企经营压力增大，即期焦化利润小幅亏损，焦炉主动提产意愿不足。需求方面，铁水日产持续下降，钢厂检修情况增多，焦炭入炉刚需表现羸弱，且终端钢材需求季节性萎缩，下游原料补库积极性同步下降。现货方面，焦炭六轮提降悉数落地，累计降幅超过 300 元/吨，现货市场维持弱势。综合来看，焦炭延续供需双弱格局，焦炉开工受制于利润缩减，而钢</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>厂生产季节性回落，黑色产业链利润率低位，焦炭现货落实六轮提降，基本面预期仍然偏弱，期价走势短期内弱势难改，关注煤矿春节放假及原煤成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，安全生产制约煤矿开工，但洗煤厂元旦后加速复产，厂内原煤库存高企，主动清库积极性较高；进口煤方面，节前口岸交投预计维持冷清局面，蒙煤价格虽仍有性价比优势，但监管区库存处于高位，资源供给相对充足。需求方面，下游焦炭再度提降、焦化厂向上游压价情绪增强，而钢焦企业生产环节及原料补库同步走弱，焦煤坑口流拍率不断上升，现实需求表现不佳。综合来看，下游产业链利润均处低位，生产环节季节性走弱、而冬储力度不及往年，煤矿加速累库当中，供给过剩局面难改，羸弱现实压制煤价，期价走势偏弱震荡为主，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>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>过剩幅度再度扩大，纯碱前空持有</p> <p>现货：1月9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)。昨日现货继续持稳。1月9日隆众数据，浮法玻璃全国均价1323元/吨(+0.15%)。昨日华北现货涨10。</p> <p>上游：1月9日，隆众纯碱周度综合产能利用率升至86.57%(+4.21%)，纯碱周产量71.44万吨，环比增加2.77万吨(+4.04%)。</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9日，运行产能157795t/d(0)，开工率76.69%(0)，产能利用率78.89%(0)。1月9日主产地产销率小幅回落，华东86%(↑)，沙河106%(↓)，湖北90%(↓)，华南99%(↓)。(2) 光伏玻璃：1月9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) 碱厂库存147.08万吨，较周一增加1.28万吨(+0.88%)，较上周四增加2.25万吨(+1.55%)；(2) 交割库存环比减少4.85万吨至36.86万吨；(3) 玻璃厂场内库存可用天数环比上期增加1天左右至17.9-18.6天，场内+待发库存环比增加1.3-1.7天左右至25-27.4天左右。浮法玻璃，玻璃企业库存环比4370.2万重箱，环比-1.11%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：宏观方面，国内增量政策有限、外需风险提高，大宗工业品整体表现偏弱，后续关注1月下旬地方两会释放的信息。纯碱周度综合产能利用率回升至86.57%，周产量升至71.44万吨，预计下周产能利用率与产量继续小幅回升，周产量71-72万吨，并关注月中连云港德邦装置是否会如期投产。玻璃运行产能持续收缩，目前已降至23.9万吨/天，下周还有浮法400吨产线冷修，重碱刚需继续收缩。纯碱供过于求格局明确，碱厂重新累库，下游玻璃厂补库并未改变行业总库存增加的大趋势，预计纯碱期价阴跌为主。策略上，宏观、中观驱动均向下，</p>	<p>纯碱 偏空</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>建议 05 合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃: 宏观上, 国内增量政策有限, 外需风险提高, 大宗工业品整体表现偏弱, 后续关注 1 月中下旬地方两会释放的信息。需求预期偏弱、行业利润偏低, 玻璃企业联合控产, 目前浮法玻璃运行产能已降至 15.79 万吨/天。本周地房产项目建筑工地资金到位率环比上升, 1 月 13 个重点城市二手房成交同比环比大幅双增, 主产地产销率基本维持 100%左右, 本周玻璃企业库存环比续降, 玻璃供需结构明显好于纯碱。但考虑春节将近, 淡季玻璃企业被动累库不过时间问题。预计玻璃期价震荡偏弱, 相对强于纯碱。</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>较低库存对油价存在支撑</p> <p>地缘政治方面, 已经有相关报道称因来自伊朗和俄罗斯的原油供应减少, 促使中东原油价格上涨。近期关于山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港的影响持续发酵, 此次禁止受制裁油轮靠港进一步加剧了这种供应紧张风险。</p> <p>需求方面, 寒潮继续影响欧美市场, 预计将持续整个 1 月, 在 1 月 8 日前后达到寒冷的峰值, 并至少持续到周末。美国寒潮对能源市场的影响仍在观察中, 而未来两周欧洲天气预计将比往常更冷, 可能导致天然气储量以比预期更快的速度下降。</p> <p>库存方面, 截至 1 月 3 日美国除却战略储备的商业原油库存减少 95.9 万桶至 4.15 亿桶, 降幅 0.23%。预期-18.4 万桶, 前值-117.8 万桶。美国原油商业库存继续回落, 库欣库存大幅下降, 但成品油继续处于季节性累库阶段。该数据原油降库力度小于早前凌晨 API 公布的数据。</p> <p>总体而言, 欧美寒潮对能源市场影响仍在, 且较低库存对油价存在支撑。整体来看油价的强势格局短期难以改变。</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 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>供需格局整体偏弱, PTA 上涨空间有限</p> <p>PTA 供应方面, 装置负荷降至 80.5%, 较前一周下降 2.9%, 其中中泰石化正在重启, 逸盛新材开始检修, 福海创降负, 汉邦 220 万吨装置停车, 英力士一套装置重启。</p> <p>乙二醇供应方面, 负荷为 72.9%, 环比下降 2.4%, 其中煤化工负荷 70.7%, 乙烯制负荷 74.2%。进口预报量为 19.8 万吨, 环比上升 3 万吨, 华东出港量为 0.6 万吨, 出库量下降。港口库存为 52.6 万吨, 累库 6.5 万吨。</p> <p>需求方面, 终端加弹负荷下降 3%至 82%, 织机负荷下降 4%至 67%。聚酯端开始大面积检修, 需求减弱。</p> <p>总体而言, 尽管多套装置检修, 但 PTA 供给端压力依然较大, 新装置投产预期增加供给压力。未来几周聚酯厂开工率存在下降预期, PTA 价格短期上涨空间有限。</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>产量增加需求减少, 基本面转弱</p> <p>本周 5 套检修装置重启, 全国甲醇装置开工率上升 1.89%, 产量增加 3.5 万吨至 190 万吨, 达到历史新高。1 月下旬剩余检</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>修气头装置将全部重启，2月开工率将保持在90%以上。浙江兴兴延续停车，华东三套外采装置降低负荷，烯烃开工率下降至1.6%至85.6%。传统下游开工率无明显变化，甲醇需求总体小幅下降。煤炭价格止跌企稳，本周全国甲醇现货价格平均下跌50元/吨，各工艺制甲醇利润减少，但仍处于最近三年高位。国内产量已经重回高位，到港量预计2月下旬回升至30万吨以上，春节后如果需求表现一般，甲醇面临回调压力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>产量再创新高</p> <p>欧美遭遇寒潮，国际油价持续上涨，聚烯烃也跟随反弹。1月以来新增检修装置极少，聚烯烃产量持续增加，本周PE产量增加2.2%，PP产量增加1.4%，二者均创新高。下周检修计划偏少，产量将进一步增加。当前生产利润良好，预计未来1~2个月开工率都将保持极高水平。临近春节，下游开工率加速降低，其中PE下降0.36%，除中空开工率上升之外其他均下降。PP下降0.62%，北方塑编和管材工厂负荷明显降低。低库存和原油成本支撑作用有限，随着供应压力与日俱增，聚烯烃面临下行风险。</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>政策层面利好远期需求，但下游消费进入传统淡季</p> <p>供给方面：东南亚主产区处于旺产季，割胶作业逐步恢复正常，原料价格自高位回落，而考虑今春拉尼娜事件影响周期及强度同步下调，天然橡胶供给端延续放量格局。</p> <p>需求方面：2025年“两新”政策发布，汽车以旧换新相关措施加码推进，财政补贴依然是主要抓手，但考虑消费的季节性特征、政策的实际效用预估年后方能显现，且随着农历新年临近，下游产线将陆续安排停产放假，橡胶现实需求边际走弱。</p> <p>库存方面：海外增产使得资源到港逐步增多，港口维持累库态势，橡胶结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：新一轮以旧换新相关措施加码发布，政策层面利好远期需求，但现阶段轮胎及汽车消费均已进入传统淡季，而海外产区回归季节性增产时期，国内港口加速累库，现实供需仍偏宽松，短期反弹驱动预计减弱。</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 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。