



兴业期货日度策略：2025.01.21

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PTA 前空持有，沪铝短多参与，甲醇期权交易机会较好。

操作上：

- 1.供需维持宽松，TA505 前空持有；
- 2.供给难有增量，沪铝 AL2503 新多入场；
- 3.产量屡创新高，甲醇卖出 MA505C2700 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>乐观情绪增强，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周一（1月20日），A股整体延续涨势。因现货指数涨幅相对更大，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。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，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国1月LPR出炉，1年期和5年期以上分别为3.1%、3.6%，连续3个月维持不变；2.国务院副总理何立峰称，要大力实施城市更新、有序有效推进相关重点任务。</p> <p>近日A股整体呈稳步上行态势，关键位支撑夯实、情绪面亦持有改善，技术面偏多特征增强。而国内最新宏观景气指标延续修复大势、且相关积极政策措施不断推进，从定性角度看，盈利端推涨动能将逐步体现。另从股债两大资产对比看，当前A股处较为明显的估值洼地，安全边际较前期显著提升。综合看，股指整体仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，当前稳健风格盈亏比最佳，对应沪深300指数配置价值最高、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>不确定性进一步抬升，债市延续高波动</p> <p>昨日债券全天震荡运行，长短端表现略有差异，主力合约TS、TF、T、TL主力合约分别收0.05%、0.08%、0.01%、-0.13%。宏观方面，经济数据逐步将进入真空期，仍需关注稳增长政策落地情况。货币政策方面，央行继续维持LPR不变，在公开市场维持净投放，但昨日人民币大幅上涨，汇率压力或有所缓解。资金面整体仍略显紧张，叠加春节因素，资金面在节前或仍将维持偏紧状态。此外央行对久期监管或进一步加码，加剧市场不确定性。综合来看，宏观数据修复节奏仍有待进一步确认，短期内货币政策对债券影响明显加大，但不确定性也在加剧。而从微观角度来看，在债市不断</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>创新高后，配置性价比及赔率正在快速下降，交易不确定性增强，债市波动将持续放大。</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>新总统上台反应温和，关注后续政策落地</p> <p>行情走势，金价短期波动程度有所加强。海外市场看，昨日纽约金出现回调，单日内下跌 0.61%；国内市场看，沪金夜盘跟跌外盘，盘面下行 0.39%。美元指数大幅下探，新总统上台反应相对温和。</p> <p>宏观经济，上周全球整体经济数据优于预期，本周关注美国新总统上台政策及相关数据。具体看：昨日公布德国 12 月 PPI 同比增长 0.8%，预期增长 1.1%；12 月 PPI 环比下降 0.1%，预期增长 0.2%。</p> <p>地缘政治，巴以停火协议正式生效，俄乌小范围冲突延续。加沙停火协议在第二天基本得以维持，90 名巴勒斯坦囚犯从以色列监狱获释。俄罗斯军队使用高精度武器继续打击乌克兰军事设施。</p> <p>综上所述，美国新总统上台，市场反应相对温和；美元指数高位回落，金价上方压制空间收窄。中东停火协议继续维持，资金避险情绪有所收缩；央行购金驱动仍存，短期黄金维持偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>美国关税担忧减弱，铜价支撑仍存</p> <p>昨日铜价早盘震荡回落，夜盘小幅走高，收复部分跌幅。海外宏观方面，特朗普上台后并未宣布关税新增，美元指数自高位回落。且市场对中美关系缓和预期走强，预期整体有所改善。国内方面，经济数据仍喜忧参半，进入数据真空期，扩内需政策持续加码仍有必要性。供给方面，铜矿供给紧张对铜产量拖累延续，且加工费仍未有起色，国内冶炼端利润持续表现不佳，开工意愿相对有限。2024 年精铜产量同比增长 4.1%。下游需求方面，市场需求相对乐观，“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。综合而言，海外政策仍存较大不确定性，但美元上行动能或有所放缓。而需求方面，虽然现实需求受季节性因素拖累，但在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，价格重心抬升趋势明确，但波动或持续。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>供给约束持续，铝价仍有支撑</p> <p>昨日氧化铝价格上方继续承压，小幅走弱。沪铝价格重心仍逐步抬升。</p> <p>海外宏观方面，特朗普上台后并未宣布关税新增，美元指数自高位回落。且市场对中美关系缓和预期走强，预期整体有所改善。国内方面，经济数据仍喜忧参半，进入数据真空期，扩内需政策持续加码仍有必要性。</p> <p>氧化铝方面，铝土矿发运持续好转，几内亚发运量数据改善，矿石供给预期乐观。国内方面，市场对氧化铝产量增长预期</p>	<p>铝</p> <p>震荡偏强</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>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，市场对转宽松预期进一步加强，现货市场抛售意愿加强，成交价格仍持续回落。</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，2024年国内产量增长4.6%。虽然需求表现仍相对谨慎，但库存仍在持续持续下滑，对价格形成支撑。从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间，此外欧盟对俄铝可能进口限制或加剧供给紧张，供应端约束将持续。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，市场对产量增长预期不断强化，现货价格持续下跌，基本面利空驱动仍存，但价格前期跌幅较快，短期内跌势或有所放缓。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，叠加宏观预期有所好转，重心或继续抬升。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>基本面驱动不足，镍价延续震荡格局</p> <p>上一交易日SMM1#电解镍均价128250元/吨，相较前值下跌575元/吨。期货方面，昨日镍价在基本面压力下高位回落，夜盘收复部分跌幅，收于128110元/吨，持仓量小幅减少。</p> <p>宏观方面，国内2024年经济完美收官，全年实现5%目标，稳增长政策效果较好，但内需不足、物价走弱的问题依然存在，政策端有待继续发力；海外方面，特朗普正式就任美国总统，就职演讲对关税问题表现相对温和，风险资产走强，美元指数高位回落。</p> <p>供应方面，镍矿价格延续震荡，现实层面，印尼矿端供应尚未收紧、菲律宾雨季影响延续；预期层面，印尼RKAB镍矿配额或缩减的消息仍对价格有所支撑，持续关注后续进展。镍铁端，印尼产能持续抢占国内市场份额，12月镍铁进口量再创新高，环比增加12.7%，供应宽松。中间品项目成本优势显著，24年产能产量大幅扩张，后续仍有嘉曼高冰镍项目、印尼寒锐等新增产能。纯镍端，12月中国精炼镍进出口量达到近两年高点，整体来看海内外库存继续上行，精炼镍过剩格局明朗。</p> <p>需求方面，春节逐渐临近，商家陆续放假，不锈钢市场表现平静；新能源方面，国补政策延续，消费端仍有乐观预期，但三元电池装车量的结构性问题持续恶化，对镍需求的增长进入瓶颈期。</p> <p>综上所述，海内外宏观利好持续提振市场情绪，但镍基本面缺乏实质性改善，精炼镍环节过剩明确对镍价上方形成持续性压力，短期镍价仍将维持震荡格局。</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>锂价维持区间运行，关注美国政策调整</p> <p>供应方面，国内周度产量明显收缩，上游冶炼厂库存降库。盐湖提锂产量维持低迷，辉石提锂产量快速回落，云母提锂开工基本持平，海外矿商报价坚挺，锂价上行利好冶炼厂利润回暖。海外视角看，非洲精矿运量收缩、南美出口同比增长、澳洲扩产</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：</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>进度延后。供应端收缩信号明确，关注上游资源端利润变化。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存小幅增长。全球市场增速放缓，国内电车销量超预期，欧美国家渗透率偏低，新兴市场起步阶段。正极生产节奏趋稳，主要关注新政府能源政策。细分环节排产降幅优于预期，24 年全球储能需求同比高增。下游产业链产品报价有所回升，关注终端政策刺激落地消息。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处 77850 元/吨，期现价差变为-170。基差结构趋于零轴，价差波动较为剧烈。供应端扰动仍在延续，冶炼产线出现停产检修，上游库存明显去化。进口矿价缓慢上行，海外矿企生产指引下调叠加其挺价意愿延续；产业链利润流向重新分配，关注上中游实际产品库存。</p> <p>总体而言，节前供应扰动消息偏多，锂价中枢有所抬升；海外精矿价格维持高位，重点关注美国新能源政策波动。下游产品报价回暖，材料厂盈利概率提振，短期供需面接近平衡。昨日期货窄幅震荡，整体持仓增长而成交规模提振；供应维持收缩，下游报价回暖，锂盐接货意愿回升，短期锂价下跌空间较为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	
硅能源	<p>工业硅供需维持双弱局面，节后预计仍有较大去库需求</p> <p>工业硅供应方面，开炉数量持续下降，初步预计 1 月份中国工业硅产量达到 30 万吨左右，总体而言或将呈现少量去库状态。</p> <p>多晶硅方面，整体开工保持 35%，目前多晶硅全部企业均已降负荷运行，且仍有企业继续降负荷，1 月产量预计保持在 9 万吨左右。下游已经备有足够的硅料用于近期生产，部分企业甚至屯有足够未来 2 个月生产的硅料，临近假期，下游拉晶企业采购进入尾声，需求较为清淡。</p> <p>其他相关产品方面，铝加工行业临近年关，近期停工放假情况较为频繁，短期内硅铝合金订单需求量有较为明显的下降。有机硅市场开工相对偏高，供大于需的矛盾格局难有缓解，下游企业看空心态不减。</p> <p>总体而言，春节前个别硅厂停产，下游部分厂家放假停产，供需维持双弱局面，但节后预计市场依旧有较大的去库需求。预计短期行情难有明显波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	工业硅 空 多晶硅 偏多	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
钢矿	<p>宏观氛围回暖，黑色系震荡偏强</p> <p>1、宏观：宏观氛围回暖，国内 LPR 利率保持不变，地方两会结束，多数省市下调 2025 年 GDP、投资、社零、一般公共预算收入预期目标，预计 2025 年我国经济增长目标继续设在 5%左右，通胀目标由 3%下调至 2%。特朗普就任美国总统，就职演说重申美国优先目标，聚焦移民、能源、汽车、关税等议题，短期中美尾部风险下降，离岸人民币兑美元持续拉升，美元指数大幅回调。关注特朗普百日新政节奏，预计宏观波动较大。</p>	螺纹 震荡偏强 热卷 震荡偏强 铁矿 震荡偏强	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



	<p>2、螺纹：春节前最后一周，建筑钢材供需双弱格局不会发生太大变化，多个样本，螺纹被动累库，但库存绝对值偏低，且累库速度慢于历史同期。淡季供给与节后需求恢复速度是影响未来行情的关键。随着钢材价格反弹至电炉平电成本附近，电炉企业亏损大幅减少，谷电利润扩大，需关注春节前后独立电炉企业的停产、复产节奏，判断对螺纹淡季被动累库的影响。同时，节后工地复工节奏影响较大。昨日钢联调研显示，87.5%的建筑企业节后复工时间与去年相近，仅7.5%的企业节后复工时间有所延迟，5%的企业节后复工时间提前。综上所述，宏观氛围偏强，且螺纹供需矛盾积累情况好于季节性，螺纹期价已修复至电炉平电成本附近，短期维持螺纹震荡偏强的判断，向上空间暂时有限。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：抢出口影响延续，钢材直接、间接出口强劲，带动板材需求明显好于预期和季节性，热卷累库速度偏缓，淡季板材供给节奏将极大影响热卷节后去库压力。近期钢价反弹，煤焦涨幅较小，使得热卷等钢材利润环比走扩，国内高炉检修已开始减少，上周钢联样本铁水日产环比由降转升，关注淡季板材供给约束有限对于累库速度的影响。综上所述，宏观氛围偏强，热卷需求偏韧性，钢材整体供需矛盾积累有限，短期热卷期价震荡偏强运行的判断，向上空间暂时有限。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：1月份铁矿石供强需弱的格局边际上出现改善信号。钢材需求、累库速度环比好于季节性，且钢厂生产趋于谨慎，预计节后钢材去库压力可控，有利于节后钢厂逐步复产。上周钢联样本，国内高炉检修已有所减少，铁水日产初步出现见底回升的信号。同时，进口矿供给季节性扰动因素显现。昨日市场消息，力拓皮尔巴拉地区铁路和港口基础设施遭遇洪水，关注影响的持续性。上周进口矿发运、到港量双双环比明显回落，周一47港口进口矿库存环比减少约170万吨至1.55亿吨附近。综上，短期铁矿价格震荡偏强，但期货820（掉期105美金）处的压力依然存在。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>(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>节前煤矿陆续放假，而下游焦炭提降推进顺利</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润进一步收窄，部分企业陷入亏损境地，加之农历新年将至，焦炉开工或被动下降。需求方面，钢厂高炉仍有检修情况发生，铁水日产低位运行，下游原料采购维持按需节奏。现货方面，河北及山东主流钢厂下调焦炭采购价50-55元/吨，第七轮提降推进迅速，节前现货市场弱势难改、仍有看降预期。综合来看，焦炭供需延续双弱格局，消费淡季及利润收窄等因素制约产业上下游开工意愿，而现货市场推动第七轮</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>提降，钢厂维持看降心态、贸易商入市积极性较弱，焦炭走势预计继续筑底，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，部分矿井已进入春节放假阶段，调研数据显示今年假期 6-15 天不等，原煤产出季节性走低，洗煤厂开工率同步下降；进口煤方面，中蒙口岸通关水平维持相对低位，但监管区去库压力重重、进口资源依然充足。需求方面，钢焦企业生产环节如期走弱，且原料备货积极性不及往年，节前坑口成交状况虽边际好转，矿端累库压力却未减弱。综合来看，现实需求表现羸弱，焦炉及高炉开工率维持季节性低位运行，且对原料采购以按需为主，矿端累库趋势未改，但考虑煤矿春节停产放假逐步落实，供给压力或阶段性缓解，价格走势筑底为主，关注年后矿端能否主动去库。</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>纯碱供给宽松，玻璃淡季被动累库</p> <p>现货：1月20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)。昨日现货价格持稳。1月20日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1324 元/吨 (+0.23%)。昨日华北现货跌 10，华南、东北现货涨 20、10。</p> <p>上游：1月20日，隆众纯碱日度产能利用率升至 88.04%，盐湖装置开车，开工率逐步提高。</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20日，运行产能 157445t/d (0)，开工率 76.01% (0)，产能利用率 78.72% (0)。1月20日主产地产销率，华东 83% (↓)，沙河 87% (↓)，湖北 117% (↑)，华南 95% (↓)。(2) 光伏玻璃：1月20日，运行产能 81149t/d (0)，开工率 68.84% (0)，产能利用率 67.20% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱基本面缺乏改善驱动。随着检修装置恢复，昨日纯碱开工率已回升至 88.04%，且德邦新装置产能已投产，产量也将逐渐释放。轻碱消费增长难以对冲玻璃运行产能大幅下降的影响，纯碱周度刚需消费量已降至 62 万吨以下，小于纯碱每周 72 万吨左右的产量。本周为春节前最后一周，纯碱下游行业补库也将接近尾声，若无进一步减产，碱厂被动累库只是时间问题。目前盘面主力合约小幅升水现货，策略上建议新单维持逢高做空思路，入场区间参考 1550-1600。(2) 浮法玻璃：宏观氛围明显回暖，昨夜离岸人民币大幅升值，短期有利于支撑国内风险价格。玻璃运行产能同比降幅已达到 9%左右，但随着春节临近、工地放假，浮法玻璃已迎来淡季被动累库阶段。春节期间玻璃累库速度，以及节后下游需求回归速度成为影响玻璃价格的关键。根据市场调研信息，节后玻璃深加工企业暂无提前复产计划。那么淡季玻璃期价升水现货带来的套保压力可能较高。策略上玻璃 FG505 合约新单依托煤炭工艺成本线等待逢低做多的机会，05 合约买玻璃卖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>	<p>纯碱 震荡偏弱</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>



原油	<p>技术面存在回调需求，原油暂离场观望</p> <p>宏观方面，美国总统特朗普正式就任，特朗普的亲石油立场预计将优先考虑放松管制和扩大钻探机会，美国原油产量进一步增长的潜力仍然很大。</p> <p>供应方面，目前原油产量有小幅回落，环比减少 8.2 万桶/日，至 1348.1 万桶/日；贝克休斯石油钻井数环比减少 2 台。</p> <p>库存方面，截至 1 月 10 日当周美国商业库存去库 196.2 万桶，主要是由于净进口的减少以及产量减少导致。</p> <p>总体而言，美国寒潮导致短期原油产量下降，同时取暖需求增加，对油价形成支撑。由于技术面看油价存在回调需求，短期宜离场暂观望。</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>投产致过剩预期加剧，后续价格或震荡偏弱</p> <p>PTA 供应方面，开工率维持在 79.9%，装置方面，中泰石化重启中，英力士、嘉兴石化重启，汉邦 220 万吨装置停车，逸盛三套装置计划检修。社会库存环比累库 10 万吨至 295 万吨。</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%。广汇装置恢复正常，四川正达凯装置开始调试开车，油化工出库持平。港口库存为 57.7 万吨，较前一周累库 5.1 万吨。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷 86.3%，环比下降 1.8%，终端加弹和织机负荷分别下降 8%至 74%和 61%。</p> <p>总体而言，随着新增产能的逐步释放，PTA 市场供应过剩的局面可能进一步加剧，当前库存累积可为印证。后续价格或震荡偏弱，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>	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>12 月进口量小幅减少</p> <p>12 月甲醇进口量为 111.91 万吨，来自中东的进口量多达 70%，来自俄罗斯、新西兰和特巴的进口量小幅增加。全年进口量为 1349.44 万吨，同比减少 7.3%。2025 年进口量预计小幅增长，重点关注伊朗两套新装置的投产情况。重庆卡贝乐如期重启，目前气头检修装置仅剩江油万利一套，预计春节后恢复。周一现货报价稳定，期货价格小幅回落。当前到港量依然偏少，同时生产企业库存极低，甲醇价格存在支撑，但是二季度随着供应回升，甲醇面临下行压力。</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>下游陆续停工，聚烯烃面临下行</p> <p>特朗普宣布国家能源紧急状态，提高油气产量，SC 原油期货下跌 1.2%。12 月 PE 进口量为 127 万吨，同比和环比增长约 8%，全年进口量为 1385 万吨，同比增加 3%，其中 HD 同比增长 10%，线性同比增加 0.5%，而 LD 反而减少 4%。12 月 PP 进口量为 33.67 万吨，出口量为 19.72 万吨，环比增加约 5%。本周下游陆续停工，现货成交停滞，在高产量背景下，预计库存开</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>



	<p>始提前积累。目前基本面偏空，并且市场预期下跌，除非原油大幅上涨，否则聚烯烃价格将持续走低。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
橡胶	<p>乐观预期推涨胶价，但港口累库态势不改</p> <p>供给方面：泰国南部主产区旺产季将持续至二月前后，原料供给相对充足，而今春拉尼娜事件强度预估减弱，气候扰动影响同步下滑，天然橡胶供给端维持增长势头。</p> <p>需求方面：财政部及商务部等部委积极推动 2025 年汽车以旧换新相关实施细则，政策利好远期需求，但考虑消费刺激的时滞性，且当前乘用车零售季节性走弱，政策效果显现将等至新年之后，现实需求依然偏弱。</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：政策预期乐观、市场情绪偏向积极，但节前橡胶现实基本面仍然偏空，乘用车零售增速季节性下滑、轮胎产线停产放假，而海外产区尚处旺产时期，港口维持累库趋势，胶价上方空间受限。</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。