



兴业期货日度策略：2025.01.23

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：尿素多头机会显现，沪镍空单持有，黄金持有卖看跌期权。

操作上：

- 1.需求即将进入旺季，尿素 UR505 新多入场；
- 2.精炼镍持续累库，沪镍 NI2503 前空持有；
- 3.避险情绪继续升温，黄金持有卖出 AU2504-P-640 看跌期权头寸。

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 |
|----|--|------|--|---|
| 国债 | <p>政策扰动加剧，债市情绪谨慎</p> <p>昨日国债期货市场震荡运行，小幅走弱，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.04%、0.09%、0.08%、0.07%。宏观方面，海外宏观存在加大不确定性，且国内经济数据进入真空期，市场预期较为谨慎。政策方面，关注中长期资金入市对市场影响。货币政策方面，央行继续进行 14D 逆回购，春节前对资金面呵护意图仍存，但防止资金空转等方向未变。叠加央行对久期监管的态度，政策扰动仍存。综合而言，从海内外宏观来看，国内修复存不确定性，海外扰动加剧，整体对债市存支撑。但在当前债市高估值结构下，叠加央行及监管层态度，债市进一步向上动能受阻，且配置性价比持续走弱，交易属性增加，价格波动将持续放大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 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> |
| 黄金 | <p>避险情绪维持高位，金价延续震荡偏强</p> <p>行情走势，金价延续震荡偏强态势。海外市场看，昨日纽约金继续上行，单日上涨 0.26%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，盘面上涨 0.57%。特朗普政策不确定性仍存，金价受避险情绪主导显著。</p> <p>宏观经济，本周经济数据发布量有限，重点关注美国总统政策及央行官员讲话。具体看：美国 12 月谘商会领先指标月率-0.1%，预期 0%；欧洲央行行长发表讲话称，欧元区通胀今年仍有望触及 2%。</p> <p>地缘政治，以哈停火协议正式生效，俄乌无人机袭击频发。以色列军队对约旦河西岸城市杰宁持续袭击，至少有 10 名巴勒斯坦人丧生；若普京拒绝谈结束战争，美国会考虑对俄罗斯施加额外制裁。</p> <p>综上所述，美元暂无持续上行，黄金上方压力有所减弱；市场关注美国总统政策落地情况，关税贸易担忧仍无缓解。整体地缘</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p> |



| | | | | |
|-----------------|--|---------------------------------------|--|---|
| | <p>冲突情况有所缓和，关注俄乌战争和谈情况。综上，黄金仍有望维持上行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | | |
| 有色金属 (铜) | <p>海外关税扰动反复，铜价不确定性加大</p> <p>昨日铜价继续震荡运行，价格重心小幅下移。海外宏观方面，美元指数仍维持在较高水平，且美国关税政策仍存较大不确定。国内方面，受春季及年初因素的影响，经济数据进入真空期，海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。供给方面，2024年赞比亚铜矿及铜产量抬升，但全球供给紧张格局未变，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，对精铜产量拖累延续。下游需求方面，内需仍存乐观预期，“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，且海外扰动加剧。综合而言，海外政策仍存较大不确定性，美元指数维持高位。而需求方面，在国内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，但现实需求仍有较多拖累因素，叠加节假日因素，短期市场不确定性加大。</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> |
| 有色金属 (铝及氧化铝) | <p>贸易政策不确定性加大，市场情绪谨慎</p> <p>昨日氧化铝价格上方继续承压，小幅走弱。铝价震荡偏弱。</p> <p>海外宏观方面，美元指数仍维持在较高水平，且美国关税政策仍存较大不确定。国内方面，受春季及年初因素的影响，经济数据进入真空期，海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。</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，受节假日影响因素，现货成交清淡，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，需求端表现则相对谨慎，短期节假日因素及贸易因素扰动均对需求形成一定拖累。海外方面，特朗普对加拿大关税政策的可能落地或导致美国铝进口产生不确定性。从中长期来看，海内外产能产量均难有明显提升空间，且贸易问题或难消退，供应端约束将持续，但需求不确定性较高。</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，但近期海外扰动加剧市场不确定性，叠加国内节假日将至，市场情绪偏谨慎。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>铝 震荡偏强</p> <p>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> |
| 有色金属 (镍) | <p>精炼镍持续累库，镍价承压下行</p> <p>上一交易日SMM1#电解镍平均价128150元/吨，相较前值下跌975元/吨。期货方面，昨日镍价震荡走弱，夜盘开盘跳水，收于125430元/吨。</p> <p>宏观方面，国内氛围回暖，两新政策2025年继续扩容，市</p> | 区间整理 | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p> | <p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p> |



| | | | | |
|-----|---|------|--|--|
| | <p>场仍存乐观预期；海外方面，特朗普暗示美国可能从2月1日起对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收25%的关税，关税政策不确定性再度提升，引发市场避险情绪。</p> <p>供应方面，菲律宾镍矿边际走弱，印尼内贸价格持稳运行，矿端现实层面供应相对宽松，但25年印尼RKAB镍矿配额或缩减的预期仍对价格下方形成支撑，持续关注印尼政策后续进展。镍铁端，印尼矿端宽松后镍铁增产明显，持续抢占国内市场份额，国内铁厂盈利承压。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能扩张趋势未止。纯镍端，过剩格局明朗，海内外库存持续上扬，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢市场因春节假期进入季节性检修期，节前备库基本完成，原料采购需求有限；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，对镍需求难有显著增量。</p> <p>综上所述，供给未有实质性收紧、需求乏善可陈，镍基本面弱勢明确，随着宏观谨慎情绪的发酵，价格承压下行，但印尼矿端管控预期仍为镍价下方提供支撑。策略上，当前位置前空可继续持有，谨慎者可以考虑在震荡区间的底部止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | Z0013114 | |
| 碳酸锂 | <p>现货报价出现下滑，期货维持区间运行</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，进口精矿报价坚挺，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、澳洲扩产进度延后。供应端收缩信号明确，关注锂盐冶炼生产弹性区间。</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，美国新能源政策生变。正极生产节奏趋稳，整体排产降幅有限。美国刺激政策和关税调整引发担忧，24年全球锂盐消费增速分化。下游产业链产品报价有提振，关注海外需求市场政策波动。</p> <p>现货方面，SMM电池级碳酸锂报价上涨，价格处77850元/吨，期现价差变为1050。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，全球需求中期预期下滑，行业锂盐库存位置偏高。进口矿价缓慢上行，海外矿企生产指引下调叠加挺价意愿延续；产业链利润流向重新分配，关注上中游产品库存量。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，供应收缩快于预期；海外市场波动显著加剧，关注美国政策调整及矿企季报出炉。下游产品报价回暖，材料厂利润有望改善，短期供需面接近平衡。昨日期货震荡上行，整体持仓收缩而成交明显下滑；供需表现平稳，海外政策波动风险加剧；节前成交相对冷清，锂价仍维持区间震荡。</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 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> |
| 硅能源 | 工业硅供需维持双弱局面，节后预计仍有较大去库需求 | 工业硅 | 投资咨询部 | 联系人：葛子远 |



| | | | | |
|-----------|--|---|--|--|
| | <p>工业硅方面, 预计 2025 年 1 月产量下降至 30-32 万吨, 周度四地区总产量 4.15 万吨, 环比减少 338 吨。由于西南地区工业硅企业开工率已降至低位, 整体供应降幅较大, 进一步减产空间可能有限。</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。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, 临近春节, 下游企业陆续停工, 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。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>空</p> <p>多晶硅</p> <p>偏多</p> | <p>葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p> | <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p> |
| <p>钢矿</p> | <p>海外不确定性上升, 关注资金持仓过节意愿</p> <p>1、宏观: 宏观方面, 昨日收盘后, 国内再提推动长期资金入市, 跟踪股、债、人民币汇率, 评估市场情绪的边际变化。特朗普提出最早将于 2 月 1 日对华出口至美国的商品加征 25% 的关税, 中美博弈可能会加剧。昨日夜盘离岸人民币汇率上升, 美元指数小幅走强。鉴于美国政策不确定性较高, 春节期间宏观波动势必放大, 可能影响资金持仓过节意愿, 关注本周五节前提保对于盘面资金的影响。</p> <p>2、螺纹: 随着春节临近, 建筑钢材供需双弱格局不会发生太大变化, 昨日钢谷、找钢等样本均显示螺纹累库速度环比加快, 但库存绝对值依旧偏低, 整体累库速度可控。目前看淡季供给与节后需求恢复速度是影响春节后市场走向的关键。供给端, 低供应是控制淡季累库速度、维持基本面相对健康的关键, 因此电炉平电成本 (3400) 对钢材价格的压制暂难突破。根据富宝信息, 受制于废钢供给问题, 虽然电炉盈利环比改善, 但节后电炉企业复工速度与去年同期基本一致。需求端, 调研信息显示绝对大多数建筑企业节后复工时间与去年基本持平, 仍需追踪春节后复工复产节奏。综上所述, 海外不确定性上升, 长假期间持仓过节意愿可能会受限, 螺纹基本面矛盾积累有限, 上方电炉平电成本处阻力较强, 预计螺纹节前可能继续会在 3300-3400 的小区间内运行, 等待节后驱动进一步明确。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: 目前板材需求韧性较强, 整体累库速度可控。后续淡季板材供给、以及节后需求启动节奏是影响热卷价格走势的关键因素。其中供给约束有利于降低节后去库压力, 因此高炉复产节奏决定淡季板材供应节奏。近期钢厂利润环比走扩, 国内高炉铁水日产已止跌转增, 淡季铁水供应板材的比例偏高, 边际上压制节</p> | <p>螺纹</p> <p>震荡偏强</p> <p>热卷</p> <p>震荡偏强</p> <p>铁矿</p> <p>震荡偏强</p> | <p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p> | <p>联系人: 魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p> |



| | | | | |
|------------|---|---------------------------------------|--|---|
| | <p>前热卷价格继续向上的空间。需求关键依然在于板材的直接、间接出口，一是关注钢材出口利润的边际变化，二是关注美国关税政策。特朗普就职后多次提及关税政策，强劲的板材直接、间接出口持续性仍是市场关注的焦点。综上所述，海外不确定性上升，长假期间持仓过节意愿可能会降低，钢材整体供需矛盾积累有限，短期热卷等黑色系暂无较强的上行驱动，节前或继续区间运行，等待节后驱动进一步明确。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：2月份铁矿石供需结构边际改善的季节性规律较为确定。需求端，钢厂盈利改善，节后钢厂复产方向明确。同时，进口矿供给季节性扰动因素显现。1月进口矿发运处于季节性下行阶段，对应2月国内进口矿到港量环比回落。供减需增有利于推动港口库存边际去库。但是特朗普就任后，海外宏观政策不确定性上升，中美博弈或将加剧，资金持仓过节意愿受限。并且，基于季节性规律特征，市场对铁矿供需结构边际改善已有预期，铁矿期货价格已回到800以上，掉期价格一度突破105美金，我们认为铁矿估值已位于中性偏高水平，向上空间不足。综上，铁矿基本面出现边际改善信号，但上方阻力较为明确。策略上：单边，耐心持有看涨期权头寸 i2505-C-820；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>产地煤矿陆续停产放假，焦炭七轮提降悉数落地</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润受制于焦炭连续提降而不断收缩，加之农历新年将至，焦炉开工积极性难得到提振。需求方面，终端消费季节性淡季，铁水日产低位运行，钢厂原料补库延续按需节奏。现货方面，焦炭第七轮提降基本落地，累计降幅350-375元/吨，而下游及贸易环节对节后市场依然偏悲观、仍有看降情绪。综合来看，焦炭现实供需维持双弱格局，消费淡季及利润收窄等因素制约产业链上下游开工意愿，现货市场完成七轮提降，节前贸易商观望心态为主、价格暂稳运行，期价走势延续筑底格局，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，Mysteel调研数据显示陕蒙煤矿减产幅度同比增大，山西矿井亦陆续安排春节放假，原煤生产季节性回落；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数维持高位，口岸贸易商存在挺价心态、但成交量相对有限。需求方面，焦炉及高炉开工提产意愿不佳，且多数企业对节后需求修复信心不足，采购力度难有显著提升，矿端库存继续积累。综合来看，下游生产积极性不佳、采购亦多以按需为主，焦煤煤矿库存继续累库，节前需求兑现仍然偏弱，但产地矿井多陆续进入春节放假时期，供给压力阶段性缓和，焦煤走势筑底为主，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>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>纯碱/</p> | <p>纯碱价格区间运行，玻璃关注淡季累库速度</p> | <p>纯碱</p> | <p>投资咨询部</p> | <p>联系人：魏莹</p> |



| | | | | |
|-----------|--|--------------------------------|--|--|
| <p>玻璃</p> | <p>现货：1月22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)。昨日现货价格继续持稳。1月22日隆众数据，浮法玻璃全国均价1326元/吨(0)。昨日现货持稳。</p> <p>上游：1月22日，隆众纯碱日度产能利用率维持87.94%。</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21日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月22日4个主产地产销率整体回落，华东67%(↓)，沙河83%(↓)，湖北105%(↓)，华南70%(↓)。(2) 光伏玻璃：1月22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：纯碱基本面变化不大，装置开工率维持88%附近，周产量预计71-72万吨，玻璃运行产能维持23.86万吨/日，周度刚需消费量预计在62万吨左右，供过于求格局未变，但过剩幅度也未进一步扩大。2024年4季度以来，纯碱期货主力合约价格基本在1350-1550之间运行，基本面暂无增量驱动打破这一价格运行区间。策略上，建议新单沿区间上沿试空SA505合约。(2) 浮法玻璃：海外宏观不确定性上升，春节期间资金持仓过节的意愿可能受限。随着春节临近、工地放假，浮法玻璃主产地产销率进一步回落，淡季累库周期已启动。虽然浮法玻璃运行产能大幅收缩9%左右，有利于减缓淡季累库速度。但玻璃深加工企业资金回款和订单情况均不佳，仍需警惕节后下游复产不及预期、增加玻璃企业去库压力的风险。预计玻璃价格底部有支撑，但节前升水不利于短期价格进一步上涨。策略上，05合约买玻璃空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>震荡偏弱</p> <p>玻璃 区间整理</p> | <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> | <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> |
| <p>原油</p> | <p>利空因素逐步累积，短期油价弱势震荡</p> <p>供应方面，美国石油活跃钻井平台数量周环比小幅减少，原油日均产量也有所下降，而商业原油库存则小幅减少，库欣地区原油库存增加，战略石油储备库存小幅增加。</p> <p>需求方面，此前寒潮驱动油价上涨，而当前美国气温情况已大幅改善，随着前期利多因素的消化，市场对需求预期的多空分歧开始显现。</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，短期油价弱势震荡，需关注地缘政治风险及全球经济复苏情况对原油市场的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>偏多</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</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p> |



| | | | | |
|------------|--|-------------|--|--|
| <p>聚酯</p> | <p>库存累积压力增大，PTA 后续价格或震荡偏弱</p> <p>PTA 供应方面，负荷维持在 80%，环比上升 0.1%，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。PTA 整体社会库存 295 万吨，周环比累库 10 万吨，其中在库在港库存 47.6 万吨，累库 13 万吨，总仓单 113.5 万吨，环比上升 1 万吨，显示供应压力增加。</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%。港口库存 57.7 万吨，环比累库 5.1 万吨。</p> <p>需求方面，下游负荷下降 3.3%至 83%，终端加弹和织机负荷分别下降 34%和 35%。主要受到下游淡季需求减弱的影响。</p> <p>总体而言，装置负荷维持高位，而下游需求进入淡季，导致库存累积压力增大，PTA 后续价格或震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>震荡偏弱</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>甲醇</p> | <p>到港量大幅减少，生产企业库存进一步下降</p> <p>本周甲醇到港量仅为 18.28 万吨，其中江苏和浙江到港量分别减少 13 万吨和 4 万吨。尽管到港量大幅减少，但临近春节需求明显下降，港口库存反而增加 1.5 万吨至 92.97 万吨，其中华东累库 2.2 万吨，华南去库 0.7 万吨。生产企业库存下降 0.87 万吨至 29.96 万吨，达到两年新低。生产企业订单待发量增加 27%，西南、华北和华东订单显著增加。海外装置开工率维持低位，最快 2 月底才会回升，2 月进口量偏少，同时生产企业库存极低，甲醇价格存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>震荡偏强</p> | <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>聚烯烃</p> | <p>PE 累库，PP 去库，节后预期偏差</p> <p>特朗普推行的关税政策和提高美国原油产量引发市场担忧，国际油价持续下跌。本周 PE 现货价格加速下跌，库存由降转升，其中生产企业库存无明显变化，社会库存增加 4%。PP 生产企业库存大幅下降 12%，并达到三年新低，社会库存减少 5.9%，略高于去年同期。本月检修装置极少，生产企业开工率保持在 85%以上，1 月产量预计创历史新高，供应过剩的担忧已经体现在生产企业积极去库这一现象上，目前两油库存下降至 46.5 万吨，达到最近一年新低。考虑到整个一季度供应都偏宽松，聚烯烃价格易跌难涨，首选卖出看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>震荡偏弱</p> | <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>橡胶</p> | <p>预期较强而现实偏弱，节前胶价震荡为主</p> <p>供给方面：泰国南部尚处于季节性旺产时期，而 NOAA 数据显示今春拉尼娜事件发生概率及预期强度同步下调，产区气候扰动趋于平缓，生产节奏逐步恢复至割胶季特征，关注海外产区原料供给。</p> <p>需求方面：新一轮汽车以旧换新实施细则发布，补贴范围进一步扩大，政策利好远期需求，但考虑消费刺激的时滞性及传统淡旺季影响，乘用车零售增速逐步走弱，实际效果显现预估仍需时日，现实需求依然偏弱。</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： Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</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：政策层面持续推进、远期需求预期乐观，但临近农历新年，汽车产销增速季节性回落、轮胎产线进入春节放假阶段，现实需求兑现走弱，且海外主产区尚处旺产季，港口累库趋势延续，胶价震荡为主。</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。