



## 兴业期货日度策略：2025.01.27

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、PTA 空头策略占优，铁矿套利机会较好。

操作上：

1. 供增需稳，现货走弱，氧化铝 AO2502 前空持有；
2. 淡季需求疲软，TA505 前空持有；
3. 高炉复产提振近端，铁矿增产压制远端，铁矿新增买 5 月-卖 9 月正套策略。

### 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>政策持续强化，沪深 300 期指多单持有</p> <p>上周五（1 月 24 日），A 股整体呈大涨态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均持续缩窄，且整体维持偏正向结构。沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率亦有小幅回落。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. 欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 46.1，预期为 45.3，前值为 45.1；2. 证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，提出十二条举措助力中长期资金入市。</p> <p>近日 A 股整体涨势虽有放缓，但关键位支撑稳步夯实、且市场情绪亦持续修复，技术面整体偏多特征增强。而海外主要经济体韧性良好、国内宏观基本面则延续修复大势，另资本市场重磅政策亦不断加码深化，均利于提振盈利上修预期和市场风险偏好。综合看，股指整体看涨思路不变。再从具体分类指数看，从政策导向和盘面表现看，当前稳健风格盈亏比依旧最佳，对应沪深 300 期指多单继续持有。</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>节前交投清淡，债市情绪延续谨慎</p> <p>上周五国债期货先下后上，短端表现更为弱势，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.02%、-0.06%、0.01%、0.25%。宏观方面，国内经济数据进入真空期，且节假日将至，海外不确定性加大，市场预期较为谨慎。政策方面，“推动中长期资金入市”方向明确，关注对权益市场的影响。货币政策方面，昨日虽无逆回购到期，但央行仍保持投放，节前资金呵护意图明确。但防止资金空转等方向未变，叠加央行对久期监管的态度，流动性预期预计难有明显宽松。昨日仅银行间市场开市，交投整体清淡。综合而言，从</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>海内外宏观来看，不确定性较强，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>			
黄金	<p>美债利率区间震荡，黄金延续上行趋势</p> <p>行情走势，金价有望延续上行动能。海外市场看，24日纽约金宽幅震荡，单日上涨0.45%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，盘面上涨0.31%。全球政策驱动利多盘面，黄金当周上涨势头偏强。</p> <p>宏观经济，上周日本央行超预期加息，本周关注美联储议息会议及通胀数据。具体看：日本央行上周五将利率上调至约0.5%；美国1月密歇根大学消费者信心指数发布，终值为71.1，预期73.2。</p> <p>地缘政治，巴以人质交换进展缓慢，美俄双方谈判有所进展。以色列阻止数千名巴勒斯坦人返回加沙北部；普京赞同特朗普说法称应会晤讨论乌克兰、能源价格，已准备好就广泛问题进行会谈。</p> <p>综上所述，美元指数继续下行，跌破108关键位置；美债实际利率重新下行，黄金上涨驱动增强。特朗普关税政策仍不明确，经济预期前景不明，资金避险需求始终存在，预估金价维持上涨驱动。</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>贸易不确定性延续，铜整体谨慎</p> <p>上周五铜价先下后上。海外宏观方面，美国政策仍有较大不确定性，美元指数有所回落，但非美货币仍表现一般，下方仍有支撑。国内方面，受春节及年初因素的影响，经济数据进入真空期，而海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。供给方面，铜矿2024年产量数据涨跌各异，而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，美元指数维持偏高水平。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>供给宽松预期延续，氧化铝再创新低</p> <p>上周氧化铝价格再度出现快速走弱，创历史新高。沪铝价格重心略有回落。</p> <p>海外宏观方面，美国政策仍有较大不确定性，美元指数有所回落，但非美货币仍表现一般，下方仍有支撑。国内方面，受春节及年初因素的影响，经济数据进入真空期，而海外扰动影响加大，市场情绪谨慎。</p> <p>氧化铝方面，矿石供给持续转乐观，铝土矿价格回落预期走</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>



	<p>高。国内方面，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，美国关税政策的不确定性仍对全球供需结构形成扰动。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，成本走弱预期抬升，且现货价格持续下跌，基本面利空驱动仍有发酵空间，但节假日临近，市场交投意愿或有所下降。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>有色金属 属 (镍)</p>	<p>矿端担忧缓解，镍价重回低位</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124450 元/吨，相较前值下跌 1000 元/吨。期货方面，上周受到矿端供应担忧缓和的影响，镍价高位回落，周五夜盘延续偏弱态势，收于 123710 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内氛围回暖，两新政策 2025 年继续扩容，市场仍存乐观预期；海外方面，特朗普关税等政策方面的不确定性引发市场避险情绪。</p> <p>供应方面，镍矿价格震荡偏弱运行，印尼矿端供应尚未收紧，现实层面相对宽松，近期矿端担忧略有缓解，但印尼镍矿政策不确定性仍存，持续关注后续进展。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，供应整体维持高位。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能仍处于扩张区间。纯镍端，过剩格局明朗，海内外累库趋势延续，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；新能源方面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，近期镍矿供应担忧情绪有所缓解，镍价回吐前期涨幅，重回对过剩基本面的定价，但印尼矿端政策不确定性仍存，下方仍有一定成本支撑，预计将延续低位震荡格局，空头谨慎者可以考虑节前在底部区间止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>下游备库行为结束，节前锂价波动放缓</p> <p>供应方面，国内锂盐产量延续收缩，上游冶炼厂继续降库。盐湖产量接近去年同期，辉石提锂产量基本持平，云母提锂开工小幅下探，进口精矿报价坚挺，锂盐锂矿维持同步上行趋势。海外视角看，非洲精矿发运量收缩、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。供应端减产消息完全消化，关注冶炼生产弹性区间。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存有所提振。24年整体终端市场表现符合预期，各国家表现分化显著；中国销售超预期，欧美渗透率增长缓慢。正极生产节奏趋稳，整体排产降幅有限。美国新能源政策调整引发担忧，25年恐下调电车销量预期。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 电池级碳酸锂报价持平，价格处 77900 元/吨，期现价差变为 500。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，现货整体市场流通量较高，行业锂盐库存位置偏高。进口矿价继续上涨，海外矿企生产指引下调而挺价意愿延续；产业链利润流向重新分配，关注市场实际采买意愿。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，利多驱动已兑现；海外市场波动显著加剧，关注政策调整和扩建速率。节前备货行为结束，整体市场采买意愿有限，短期基本面波动幅度有限。上周五期货震荡上行，整体持仓收缩而成交继续滑落；短期基本面维持偏紧，关注海外政策变动；节后排产影响显著，当前锂价窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	
硅能源	<p>工业硅仍有较大去库需求，多晶硅高位震荡</p> <p>工业硅方面，近期随着工业硅厂开炉数量波动较小，动态供需基本平衡，初步预计 1 月份中国金属硅产量或将达到 30 万吨以内。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，受到行业自律协议继续推进的影响，预计节后 2 月份多晶硅企业仍保持低开开工的运行状态，月度产量维持在 9 万吨附近。新增产能方面，计划在一季度投产的新产能总量约 30 万吨，但考虑到产能爬坡、以及潜在的延期投产现象，预计 2-3 个月内新增产能对现有供应造成明显增量冲击的可能性不大。</p> <p>总体而言，工业硅供需格局变动不大，春节之后市场依旧有较大的去库需求，行业市场价格弱稳。多晶硅中短期供应端出现明显增量的可能性较小，需求端基本可维持稳定，预计价格高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>节能降碳政策预期增强，黑色系震荡偏强运行</p> <p>1、宏观：宏观方面，1月26日金融监管总局批复了第二批长期股票投资试点，太保、泰康、阳光人寿获准试点，规模520亿元，周末离岸人民币汇率先跌后反弹。特朗普百日新政已启动，假期须关注移民、能源、关税、外交等政策信息，以及中美基于关税的博弈，美元指数震荡回落。春节长假期间，海外宏观不确定性将成为资产价格波动的主要来源。</p> <p>2、螺纹：春节临近，建筑钢材供需双弱，库存继续增加，周一钢银行本建筑钢材库存环比增加 20.45%至 349.52 万吨。得益于低</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>供应，螺纹库存绝对值偏低，且累库速度偏缓。需求不确定性较高，但供给端的主线逐渐浮现。长假期间关注高炉复产速度，春节后则重点关注废钢供应约束、独立电弧炉的复产节奏。钢厂复产预期有利于阶段性支撑原料价格。同时，近期钢铁行业双碳政策预期有所增强，在政策证实前，短期提振了市场情绪。综上所述，宏观不确定性上升，螺纹基本面矛盾积累有限，资金谨慎持仓过节，预计螺纹节前可能继续会在 3300-3400 的小区间内运行。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，周一钢银样本，热卷全国城市库存环比增加 12.42%至 193.79 万吨。受高炉复产、以及铁水供应板材比例偏高的影响，淡季板材累库压力相对大于建筑钢材，须关注春节长假期间高炉复产节奏。近期钢铁行业双碳政策预期有所增强，在政策证实前，有助于提振市场情绪。需求端重点关注钢材出口利润的边际变化、以及美国关税政策信息。综上所述，宏观不确定性上升，钢材整体供需矛盾积累有限，热卷淡季累库压力相对高于建材，预计节前热卷价格或继续区间运行。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，钢厂盈利率明显高于近两年同期，长流程钢厂复产方向明确，钢联估计 2 月高炉铁水日产均值或达到 229 万吨。需求端不确定性在于钢铁行业节能降碳政策的影响。供给端，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。海外矿山新增产能投放，进口矿供应环比、同比增加可能更多体现在 2025 年下半年。综上，铁矿近月驱动偏强，但估值向上空间存在分歧，铁矿远月下行驱动较明确。策略上：单边，铁矿卖看涨期权节前离场；组合，新增铁矿买 5-卖 9 正套策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(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>煤矿停产阶段性缓解供给压力，节后去库仍不乐观</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润受制于连续提降而不断收缩，企业经营压力增大，被动减产情绪增强，焦炭日产或进一步下滑。需求方面，终端消费处于淡季，铁水日产低位企稳，但钢厂原料补库延续按需节奏。现货方面，焦炭七轮提降悉数落地，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，淡季因素及利润收窄制约产业链上下游开工积极性，且低库过年将成为现实，焦化厂出货压力尚存，焦炭供需维持双弱格局，而现货市场完成七轮提降，期价维持筑底走势，关注上游成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿已陆续进入放假阶段，Mysteel 调</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>研显示今年春节山西矿井放假时长多被迫增加，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，春节临近、下游生产环节季节性走弱，节前补库力度不及往年，但煤矿放假缓解阶段性供应压力，上游库存被动消耗，焦煤走势筑底为主，关注年后煤矿复产进度及库存变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱价格区间运行，玻璃关注节后需求启动情况</p> <p>现货：1月24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24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24日，隆众纯碱日度开工率小幅降为85.89%，装置多数平稳运行。</p> <p>下游：昨日玻璃总运行产能环比下降，同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：1月24日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月23日4个主产地产销率整体回落，华东59%(↓)，沙河93%(↑)，湖北93%(↓)，华南65%(↓)。(2) 光伏玻璃：1月24日，运行产能80249t/d(-900)，开工率68.84%(0)，产能利用率67.20%(0)。1月25日，河南安彩高科900吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱短期基本面变化有限，供给过剩格局不变，但供过于求的幅度暂未明显扩大。纯碱装置开工率降为85.89%，周产量基本在72万吨上下波动。玻璃运行产能进一步降至23.77万吨/日，周度刚需消费量已降至62万吨以内。2024年4季度以来，纯碱期货05合约价格基本在1350-1550之间运行，目前暂无明确增量驱动来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：浮法玻璃运行产能已大幅下降9%。本周进入春节周，玻璃将正式进入被动累库阶段，玻璃产能的大幅收缩有利于缓和淡季累库压力。目前看，基本面主要风险在于春节后浮法玻璃需求回归速度，以及玻璃去库的启动节奏。策略上，新单等待节后信号，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>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>
<p>原油</p>	<p>短期油价弱势震荡，节前宜暂观望</p> <p>宏观方面，美国总统特朗普24日再次提出，要求OPEC降低油价，并帮助结束俄乌冲突。俄罗斯总统普京回应准备与特朗普在面对面会谈中讨论原油价格和其他能源问题。受此影响，油价继续小幅下跌。</p> <p>库存方面，EIA报告显示，美国原油库存连续九周下降，减少了100万桶，降至411.7百万桶。</p>	<p>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>微观方面，动能转变，市场看空情绪明显增强，对短期下行的担忧加剧，关注 70 美元关口。</p> <p>总体而言，短期油价弱勢震荡，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，策略上节前宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
聚酯	<p>需求淡季，PTA 震荡偏弱</p> <p>PTA 供应方面，负荷维持 80%，部分装置如英力士、嘉兴石化重启，而逸盛三套装置计划检修，整体供应边际走高。社会库存环比累库 2.7 万吨，至 297.7 万吨，库存压力逐渐显现。</p> <p>乙二醇供应方面，整体负荷维持在 70.6%，其中合成气制和乙烯制负荷分别为 72.6%和 69.4%。港口库存方面，当前库存为 56 万吨，较上周去库 1.7 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯负荷降至 83%，主要受到下游淡季需求减弱的影响。终端加弹负荷下降 34%至 40%，织机负荷下降 35%至 26%。需求端的疲弱对 PTA 价格形成压制。</p> <p>总体而言，下游需求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>	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>节后可能回调，多单建议止盈</p> <p>马石油 2 号装置恢复运行，但北美 Nat 和 Koch 因寒潮而降低负荷至七成，国际甲醇装置开工率上升 1.7%至 58%。伊朗仅麻将和 ZPC#1 共两套装置运行，预计最快 2 月底其他装置检修结束。1 月仅新增一套装置检修，气头检修装置基本重启完毕，目前检修涉及产能不足 200 万吨，为历史最少。尽管当前生产企业库存极低，但高产量不免引发担忧，这也是本月甲醇期货价格难以进一步上涨的主要原因。2 月如果烯烃需求未大幅下降，期货价格仍将窄幅震荡，3 月走势取决于国内检修力度。为避免节后回调风险，建议多单暂时止盈。</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>油价面临下跌，聚烯烃预计跟跌</p> <p>特朗普连续第二天要求 OPEC 降低油价，国际油价延续下跌。1 月聚烯烃检修装置极少，PE 仅三套 HD 装置检修，PP 则多为短停装置，二者开工率均提升至 85%以上，产量不断创新高。最新两油库存为 45 万吨，低于去年节前水平，预计节后库存积累至 80 万吨左右，不会形成明显的供应压力。2 月供应维持高位，需求预计表现一般，主导价格走势的因素在于原油，由于 OPEC 将于 4 月开始增产，同时特朗普干预油价，2~3 月原油可能面临新一轮下跌，聚烯烃也将跟随走弱。</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>现实需求走弱，港口仍有累库压力</p> <p>供给方面：东南亚主产区仍处于旺产时期，合艾市场胶水及杯胶报价近期趋稳，而今春拉尼娜事件发生概率及预期强度同步下调，极端天气可能带来的负面影响逐步弱化，生产节奏将恢复至传统割胶季特征。</p>	区间整理	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>



<p>需求方面：以旧换新相关措施利好远期汽车消费，但政策传导尚需时日，实际效果显现预估等至一季度末前后，而春节将至，乘用车零售增速走弱、轮胎产线亦陆续进入停产放假阶段，现实需求表现不佳。</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：政策利好远期需求，但轮胎产线春节放假，对原料采购积极性不及预期，港口维持累库趋势，而东南亚各主产区仍处于旺产阶段，节前胶价走势震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
---	--	----------	----------

### 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。