



兴业期货日度策略：2025.01.07

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：橡胶、工业硅、氧化铝维持空头思路。

操作上：

- 1.原料增产预期兑现，成本支撑不断下移，20号胶 NR2503 前空持有；
- 2.需求疲软，工业硅 SI2502 前空持有；
- 3.供给仍有增长空间，AO2505 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>整体指引依旧向上，沪深 300 期指新多仍可入场</p> <p>周一（1月6日），A股整体表现震荡偏弱。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，市场部分情绪指标短期虽有转弱，但仍有积极信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行拟于 1 月在港新增发行离岸人民币央行票据、且规模远超过往，明确释放稳汇率信号；2.《国家数据基础设施建设指引》印发，预计未来五年将带动两万亿投资。</p> <p>近日 A 股整体表现不佳，但其关键位置预计有强支撑，技术面续跌空间有限。而国内宏观财政及货币政策利多措施不断推进、相关景气指标亦延续修复大势，基本面仍有较为明确的上行指引。再从大类资产横向对比看，当前 A 股处相对洼地，其配置价值较前期有较大提升。总体而言，从胜率和赔率看，A 股多头策略整体占优。具体而言，考虑当前市场情绪偏谨慎，宜持稳健均衡配置思路，而沪深 300 指数为最优标的、新多仍可入场。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
国债	<p>交易属性进一步加强，债市高波动延续</p> <p>昨日国债期货继续维持高位运行，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.05%、-0.11%、0.03%、0.43%。宏观方面，稳增长政策虽仍在持续加码，但经济数据仍表现一般，修复节奏偏缓。货币政策方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，但资金面仍表现较为宽松，且市场对降准预期仍偏强，但昨日央媒强调央行稳汇率态度明确，货币政策宽松空间或受限。而当前权益市场表现较为疲弱仍对债市形成一定支撑。从微观角度来看，近期央行对利率风险提示再度增加，且进一步做多赔率仍在持续下降，而后续供给压力</p>	区间整理	<p>投资咨询部 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 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>大概率提升，仍需关注货币政策边际变化。综合而言，在当前宏观环境表现下，债市做多情绪仍较为积极，但在债市不断创新高后，叠加监管对利率风险的态度，虽然货币政策宽松基调未变，但短期或存在边际变化，且利率持续下行，配置需求持续受压缩，交易属性不断增强，债市波动将有所放大。</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>关税政策扰动加剧，黄金盘面波动增强</p> <p>行情走势，黄金受消息扰动明显。海外市场看，昨日纽约金区间震荡，单日下跌 0.29%；国内市场看，沪金夜盘宽幅波动，盘面下跌 0.35%。美国新总统贸易政策仍未确立，市场波动幅度加剧。</p> <p>宏观经济，本周重点经济数据发布量回升，昨日主要国家 PMI 数据陆续公布。具体来看：欧元区 12 月服务业 PMI 终值为 51.6，预期 51.4；美国 12 月标普全球服务业 PMI 终值 56.8，前值 58.5。</p> <p>地缘政治，中东停火协议进展偏缓，俄乌小范围战斗持续。加沙停火协议谈判重启，但救援人员表示，加沙地区新一轮轰炸已造成至少 70 人丧生；俄罗斯称乌克兰发射美国提供的导弹。</p> <p>综上所述，关税政策波动明显加剧，贸易前景不确定因素增加。美元指数重心有所下移，金价上方压力稍有缓解。全球央行降息幅度仍不明朗，市场呈现观望情绪，金价已重回区间波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>美元指数出现回落，铜价略有反弹</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘跳空高开维持震荡，重回 74000 元/吨上方。海外宏观方面，美元指数昨日出现明显回落，市场对特朗普政策落地存在不确定性，但在非美货币偏弱的结构下，美元指数仍处偏高水平。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。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，关注潜在利多。综合而言，美元上行趋势有所放缓，但短期内美元指数偏强格局或仍难以证伪，对铜价难以形成趋势性利多。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，因此铜价短期向上动能有限，或仍维持在区间内运行，但下方支撑较强，且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(铝及氧化铝)	<p>供给仍有增长空间，氧化铝延续跌势</p> <p>昨日氧化铝价格全天表现疲弱，近月合约跌幅更为显著。</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日出现明显回落，市场对特朗普政策落地存在不确定性，但在非美货币偏弱的结构下，美元指数仍处偏高水平。国内方面，经济数据表现一般，但政策加码预期仍存，仍需关注政策落地情况。</p> <p>氧化铝方面，前期几内亚矿石发运扰动事件逐步消退，有消</p>	<p>铝 区间整理</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>息称前期受影响企业已逐步恢复供给。国内方面，市场对氧化铝产量增长预期持续走高，且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，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，市场看空情绪持续加重，上方压力加强。</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，海外铝土矿扰动影响减弱，且国内库存见底、现货价格持续回落，而远期过剩预期不断强化，叠加当前现货利润仍较高，上方压力仍将持续，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。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>基本面驱动不足，震荡格局延续</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 124800 元/吨，相较前值上涨 675 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡走弱，夜盘高开，收于 123250 元/吨，持仓量与成交量小幅增加。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策继续托底经济，对需求改善的预期仍存，但近期暂无新增利好；海外方面，美国 11 月 PCE 价格指数同比增长 2.4%，低于市场预期，通胀加速担忧缓解，降息预期有所增强，美元指数高位回落，但美国关税政策的不确定性再度发酵，宏观因素多空交织。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响尚未结束，镍矿价格延续震荡。虽然印尼镍矿前期有所放量，但近日能源和矿产资源部部长再次表示或调整年度镍矿开采配额，以防止价格进一步下跌，矿端不确定性再度提升。镍铁端，印尼供应相对充裕，国内铁厂盈利承压，但下有矿端成本支撑。中间品方面，成本优势相对显著，25 年仍有产能持续投放预期。纯镍端，近期海内外库存增速放缓，但尚未显现去库迹象，价格上方仍有压力。</p> <p>需求方面，不锈钢下游淡季尚未结束，对原料的采购意愿不佳，颓势延续；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，当前镍产业层面缺乏明确驱动，市场观望情绪相对浓厚，镍价随宏观预期变化低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>海外消息扰动加剧，关注非洲矿端运输情况</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，上游整体库存依然维持高位。盐湖提锂产量基本持平，辉石提锂产量出现收缩，云母提锂开工小幅回升，进口原料报价相对坚挺，冶炼利润重现承压情况。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。非洲港口货运受阻，关注后续港口影响程度。</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>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，考虑相关企业进行节前备货。中国电车渗透率继续 50%以上，海外储能招标恢复。铁锂排产出现减量，三元开工回暖，关注正极企业实际补库意愿。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂窄幅波动，价格处 75600 元/吨，期现价差变为 940。基差结构维持现货升水，期货受消息面影响较大。海外原料供应变动，冶炼产线出现停产检修，上游挺价情绪重现。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，关注实际可流通货源。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工快速变动，关注非洲港口运输受阻；海外精矿价格维持高位，暂无新增减产停产消息。锂盐报价小幅上扬，市场下调锂盐需求预期，实际采买幅度较有限。昨日期货高开低走，整体持仓增长且成交持续放大；终端需求预期平稳，供应产线波动加剧；短期非洲精矿发运偏少，基本面有改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>硅能源</p>	<p>需求表现疲软，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，内蒙、甘肃、宁夏等地工业硅开工及产量保持高位，工业硅整体供应宽松，市场现货存量还需持续消耗。</p> <p>多晶硅方面，下游备货基本结束，且多以执行前期订单为主，近期有部分企业在跟下游洽谈下个月的订单，下游实采情况较少，且对硅料涨价接受度不高，下游需求支撑有限。</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>库存方面，工业硅厂家库存继续累加，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，下游库存下降。</p> <p>总体而言，临近春节假期，下游铝合金、多晶硅等生产厂家陆续有放假减产安排，对工业硅备库需求不佳。由于过剩格局明确，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>外需担忧升温，黑色金属震荡偏弱</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内暂时处于政策真空期，美国新政府上台时间临近，市场对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，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，1 月起独立电弧炉企业逐步停产放假，螺纹供需双降，库存拐点确认，转入被动累库阶段。成本端，废钢刚需日耗及补库需求转淡，废钢价格或将松动；若无新增检修计划，1 月份高炉铁水日产将逐步见底回升，有利于缓和焦煤供应宽松的压力，边际上减轻长流程炼钢成本下移的风险。综上所述，国内政策真空期，外需担忧升温，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，成本端震荡筑底，宏观驱动强于中观，螺纹期价震荡偏弱。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺</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>纹，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略，目标价差 100 以内。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，国内暂时处于政策真空期，美国新政府上台时间临近，市场对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，对大宗商品形成压制。中观方面，板材需求仍具备韧性，主要受益于钢材直接、间接出口的高景气度，国内乐从冷镀加工量已环比大幅走弱。且热卷供给端也存在压力，根据已公布的钢厂检修复产计划，若无新增检修计划，1 月份高炉铁水、热卷产量或将环比回升。成本端，若 1 月份国内高炉铁水日产见底回升，将有利于缓和焦煤供应宽松的压力，边际上减轻长流程炼钢成本下移的风险。综合看，宏观驱动强于中观，且热卷中观压力相对强于螺纹，热卷期价震荡偏弱的概率提高，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，目标价差 100 以内。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，国内暂时处于政策真空期，美国新政府上台时间临近，市场对美国加征关税担忧逐步升温，美元指数偏强运行，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，库存开始被动增加，今冬钢厂生产趋于谨慎。钢厂进口矿库存已增至 9858.93 万吨，距离 2023 年峰值仅 500 余万吨，剩余补库空间较为有限。不过，若无新增检修，1 月份国内高炉铁水日产将逐步见底回升。供给端，进入 2025 财年，澳巴集中发运冲量结束，海外矿山发运将逐步进入季节性环比减量阶段，但从上周发运数据看，外矿供给同比依然明显偏高。受前期发运回补的影响，上周进口矿到港量维持高位，周一 47 港进口矿库存环比小幅增至 1.569 亿吨附近，大幅高于去年同期。综合考虑进口矿到港节奏，以及铁水日产位于年内低位的现状，预计 1 月港口进口矿库存将环比小幅转增。综上，宏观驱动强于中观，铁矿价格震荡偏弱的概率提高，关注下方 740 附近的支撑力度。策略上：单边，新单可参与卖出看涨期权 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。 (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>焦炭开启第六轮提降，原料上游库存压力仍存</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润降至盈亏平衡附近，焦炉开工负荷短期内难有增长，焦炭供给被动减少。需求方面，北方钢厂陆续发布检修计划，铁水日产延续季节性回落趋势，焦炭入炉刚需支撑同步走弱，焦企出货压力依然较大，贸易商多持谨慎态度，冬储力度不及往年。现货方面，河北及天津等地钢厂再度下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第六轮提降来袭，现货市场弱势难改。综合来看，冬储预期不断落空，高炉开工季节性回落，钢厂压价情绪又起，焦炭第六轮提降来袭，期价走势再度下破、短期弱势难改，关注农历新年煤矿排产及原煤成本支撑。</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>



	<p>焦煤：产地煤方面，安全生产制约年前开工，大矿陆续安排春节停产计划，原煤产出节奏放缓，洗煤厂开工积极性亦边际回落；进口煤方面，蒙煤通关维持相对低位，但监管区库存依然高企，进口资源仍较充足。需求方面，钢焦企业生产环节及原料补库持续走弱，焦炭现货进行第六轮提降，原料需求侧维持疲软现状。综合来看，产业链利润处于低位，各环节生产及原料备货积极性均表现不佳，煤矿累库压力不减，供给维持过剩局面，但矿端着手安排年前停产计划，原煤生产节奏亦将走低，期价走势缺乏驱动、震荡筑底为主，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6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)。周一现货继续持稳。1月6日隆众数据，浮法玻璃全国均价1321元/吨(-0.23%)。周一华东、东北现货分别跌10。</p> <p>上游：1月6日，隆众纯碱日度开工率升至87%，装置检修总量小幅下降，安徽红四方减量检修，中源化学设备恢复正常，其他装置检修影响持续。</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3日，运行产能157915t/d(-560)，开工率76.69%(-0.34%)，产能利用率78.95%(-0.28%)。1月5日，秦皇岛耀华560吨产线放水冷修；1月2日，新疆光耀玻璃科技有限公司600吨产线引头子。1月6日主产地产销率涨跌互现，华东86%(↑)，沙河117%(↓)，湖北109%(↑)，华南100%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月6日，运行产能82349t/d(-600)，开工率70.29%(-0.72%)，产能利用率68.19%(-0.50%)。1月6日，蚌埠德力光能材料有限公司1000吨窑炉冷修。</p> <p>点评：(1) 纯碱：宏观方面，随着美国新一届政府上台时间临近，市场对外需的担忧升温，大宗工业品整体表现偏弱。1月份纯碱装置检修量减少，纯碱日开工率已回升至87%，预计纯碱周产量将回升至72万吨左右。玻璃运行产能稳中有降，昨日玻璃运行产能已降至24.02万吨/天，纯碱周度刚需消费量进一步下降至62万吨以下。纯碱供过于求的幅度再度扩大。策略上，宏观、中观驱动均向下，建议05合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观方面，随着美国新一届政府上台时间临近，市场对外需的担忧升温，大宗工业品整体表现偏弱。国内地产竣工周期下行趋势未变，2025年浮法玻璃需求预期偏弱。行业景气度偏低，玻璃厂产能控制仍趋于谨慎，浮法玻璃运行产能降至15.79万吨/天。随着春节临近，玻璃终端需求进入淡季，下游补库部分对冲刚需季节性下滑的影响，关注玻璃企业库存拐点何时出现，以及淡季被动累库的节奏。预计短期玻璃期价震荡偏弱，供给约束强于纯碱，仍可择机参与05合约多玻璃空纯碱策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>原油</p>	<p>欧美寒潮推动取暖需求，油价震荡上行</p> <p>宏观方面，特朗普助手正探讨对“所有国家”征收关税但只涵盖关键进口商品的消息让金融市场剧烈波动，美元大幅跳水，金融市场全线反弹。</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，除却战略储备的商业原油库存减少117.8万桶至4.16亿桶，降幅0.28%。12月27日当周EIA精炼油库存+640.6万桶，汽油库存+771.7万桶，成品油累库超千万桶主因是西方双旦假期因素需求的季节性减少，原油库存仍在小幅回落。</p> <p>总体而言，目前原油较低库存对油价存在支撑，叠加欧美寒潮推动取暖需求提振了市场情绪，油价短期强势暂没有结束迹象。</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 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>聚酯</p>	<p>聚酯开工存下降预期，PTA面临下行压力</p> <p>PTA供应方面，负荷降至80.5%，环比下降2.9%。福海创450万吨装置降至5成，逸盛新材料360万吨装置停车，而独山能源300万吨PTA装置负荷提升。整体供给端仍显宽松。</p> <p>乙二醇供应方面，华东主港地区MEG港口库存约为46.1万吨，环比减少9.3万吨。中国大陆地区乙二醇整体开工负荷为74.48%，环比上升2.2%。</p> <p>需求方面，下游聚酯负荷降至88.2%，环比下降1.9%，显示需求进入季节性淡季，需求持续弱化。终端加弹和织机负荷分别下降3%和4%，织造厂商对后市预期偏谨慎，织造开工仍有下降预期。</p> <p>总体而言，未来几周聚酯厂开工率存在下降预期，PTA价格可能面临下行压力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>多套烯烃装置降低负荷，甲醇回调</p> <p>周二甲醇05合约净多持仓量大幅减少4.3万手，跌幅达到60元/吨。现货价格跌幅有限，平均在30元/吨。目前虽然只有浙江兴兴一套装置停车，但其他烯烃装置负荷有所降低，山东鲁西降至6成，天津渤化降至5成，山东恒通降至7成，斯尔邦负荷也降低。春节后如果更多烯烃装置停车，将导致甲醇价格进一步下行，类似去年5月份行情。尽管需求预期下降，但考虑到短期内到港量偏少，并且原油和煤炭价格止跌，甲醇价格大幅下跌的可能性并不高，等待企稳后卖出看跌期权或者继续做多期货的机会。</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>供应预期回升，聚烯烃大幅下跌</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>周一聚烯烃期货价格大幅下跌，达到去年十一后新低，不过华东线性跌幅仅为 75 元/吨，拉丝跌幅仅为 25 元/吨，导致塑料基差扩大至 1000 元/吨，PP 基差扩大至 150 元/吨。本月检修装置极少，开工率稳步提升，叠加一季度新投放产能，塑料 05 合约面临较大供应压力。此前市场集中交易塑料近月合约偏强预期，导致 L5-9 价差持续走强，随着 05 合约转跌，可以考虑做空 L5-9 价差，类似的可以关注做空 L-PP 的交易机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>原料价格不断下探，供给放量预期持续兑现</p> <p>供给方面：今年春季拉尼娜事件预估减弱，极端天气对产区割胶的负面影响同步下降，合艾市场胶水及杯胶价格不断下调，泰国南部维持提产进程，传统旺产季预期兑现，天胶供给侧逐步放量。</p> <p>需求方面：政策层面的利多效应持续减弱，新一轮以旧换新实施细则尚未出台，而当前乘用车零售增速虽依然表现积极、半钢胎产线开工维持同期偏高水平，但随着农历新年临近，需求兑现将有下滑。</p> <p>库存方面：沪胶仓单增长显著，到港资源亦持续回升，港口累库态势不减，橡胶结构性库存压力不断显现。</p> <p>核心观点：车市消费即将进入传统淡季、轮胎产成品累库压力不减，而海外产区物候条件恢复，泰国南部原料增产、收胶价格持续下行，国内到港资源充足，橡胶供需结构预期转向宽松，胶价仍存下行压力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>

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。