



兴业期货日度策略：2025.01.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、焦煤、玻璃宜持空头思路。

操作上：

- 1.供给增加，需求趋弱，氧化铝 AO2502 前空持有；
- 2.供给过剩，矿端持续累库，焦煤 JM2505 前空持有；
- 3.刚需边际转淡，供给偏刚性，玻璃 FG505 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>整体宜持多头思路，沪深 300 期指前单耐心持有</p> <p>周三（1月8日），A股整体呈震荡态势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，且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有回落。总体看，市场一致性预期仍持续有积极指引。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储12月利率政策会议纪要，委员认为若数据表现符合预期，将适宜继续逐步向更中性基调；2.2025年加力扩围实施“两新”政策新举措发布，设备更新新增电子信息领域，新增消费电子等购新补贴。</p> <p>近日A股整体走势虽偏弱，但关键位支撑确认有效，且微观面亦有乐观信号，技术面企稳上行概率依旧最大。而全球主要经济体整体韧性较高、且国内积极政策措施持续推进，利于基本面和盈利端推涨动能的体现和强化。再从大类资产比较看，当前A股估值优势较为显著，其配置价值较前期大幅提高。总体看，基于胜率、赔率维度，A股多头策略整体占优。具体而言，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>监管持续加码，债市维持波动</p> <p>昨日国债期货价格震荡运行，主力合约TS、TF、T、TL主力合约分别收-0.03%、-0.03%、0.04%、0.01%。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，昨日无逆回购到期，央行投放量进一步下降，且央行再提“防止资金空转”，虽然市场对降准预期仍存的，但叠加汇率的担忧有所提升，货币政策宽松节奏及力度的预期放缓。消息面方面，昨日有消息传部分省份指导限制国债交易，市场情绪转谨慎。而从微观角度来看，当前债市做多赔率仍在持续下降，交易属性正在增</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>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>全球不稳定因素增多, 美国小非农低于预期</p> <p>行情走势, 黄金重回上行通道。海外市场看, 昨日纽约金小幅反弹, 单日上涨 0.55%; 国内市场看, 沪金夜盘波动加剧, 盘面上行 0.19%。美元强势地位, 美债有所上行, 金价维持震荡偏强。</p> <p>宏观经济, 本周重点经济数据发布量增长, 美国小非农及失业金数据出炉。具体来看: 美国 12 月 ADP 就业人数大幅放缓至 12.2 万人; 失业金领取人数为 20.1 万人, 低于市场预期的 21.8 万人。</p> <p>地缘政治, 巴以袭击事件未缓解, 俄乌导弹袭击仍延续。据医疗部门消息人士称, 以色列军队在加沙杀死了至少 49 名巴勒斯坦人; 俄罗斯对乌克兰南部城市扎波罗热的导弹袭击打死至少 13 人。</p> <p>综上所述, 金价中期利多驱动未改, 主要关注美国贸易政策及美联储降息路径变化。近期宏观消息面波动加剧, 全球不确定性格局有抬升趋势, 美元及美债维持高位, 金价看多氛围有所增加。</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:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格:</p> <p>F03110752</p>
有色金属 (铜)	<p>需求预期仍相对谨慎, 铜价上行动能受限</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行, 夜盘走势偏强。海外宏观方面, 市场对美联储降息放缓以及再通胀预期均有所强化, 就业数据表现分化, 美元指数维持在 109 附近运行。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, “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, 因此铜价短期向上动能有限, 仍将维持在区间内运行, 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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>供给宽松预期持续, 氧化铝延续跌势</p> <p>昨日氧化铝价格继续走低, 沪铝价格受成本下滑影响, 表现偏弱。</p> <p>海外宏观方面, 市场对美联储降息放缓以及再通胀预期均有所强化, 就业数据表现分化, 美元指数维持在 109 附近运行。国</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>偏空</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p>



	<p>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, 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, 海外铝土矿发运扰动影响减弱, 产量维持增长, 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, 下方空间充裕, 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, 叠加成本支撑的减弱。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>		Z0013114	Z0013114
<p>有色金属 属 (镍)</p>	<p>多空因素交织, 震荡格局未改</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126800 元/吨, 相较前值上涨 2075 元/吨。期货方面, 昨日镍价持续走高, 持仓量进一步下降, 夜盘低开后再度上行, 收于 124950 元/吨。</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, 市场对美联储降息放缓以及再通胀预期均有所强化, 就业数据表现分化, 美元指数维持在 109 附近运行。</p> <p>供应方面, 矿端菲律宾雨季影响尚未结束, 印尼 RKAB 隐忧仍在, 镍矿价格表现坚挺。镍铁端, 印尼供应相对充裕, 持续回流下, 国内铁厂盈利承压, 但下方仍有矿端成本支撑。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%, 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, 当前镍供需宽松格局未有改善, 印尼 RKAB 扰动下市场情绪谨慎, 多空因素交织, 镍价仍处于震荡格局。</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>消息面扰动因素增多, 关注海外锂矿运输</p> <p>供应方面, 国内周度产量环比回落, 12 月智利锂盐发运量环比微降。盐湖提锂产量基本持平, 辉石提锂产量出现收缩, 云母</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格:</p>	<p>联系人: 张峻瑞 15827216055 从业资格:</p>



	<p>提锂开工小幅回升，进口原料报价相对坚挺，近期锂盐厂利润回暖。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，关注当地港口恢复情况。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，市场重新交易节前备货。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%，海外储能招标增长。铁锂排产下滑，三元需求维稳，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 75500 元/吨，期现价差变为 1140。基差结构回归现货升水，短期消息面扰动增加。海外原料运输受阻，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，关注现货实际采买量。</p> <p>总体而言，锂盐供应利多逐步消化，关注非洲港口发运量变化；海外精矿价格维持高位，暂无新增减产停产消息。锂盐报价区间运行，市场下调当月锂盐需求，后续关注激励政策落地。昨日期货午后回落，整体持仓收缩且成交继续下滑；终端需求预期平稳，供应扰动因素增多；供需平衡格局重现，关注新增消息。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F03110752</p>
<p>硅能源</p>	<p>下游备库意愿不强，工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，生产厂家的开工积极性较弱，南方已处全年开工低位，北方小厂近期也陆续有检修情况，但市场现货存量还需持续消耗。整体供需双减，库存高位，价格偏弱。</p> <p>多晶硅方面，1 月多晶硅排产依旧维持低位，环比有下降预期，企业主动降库。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，有机硅部分下游企业拿货操作增加，单体厂手中有一定订单支撑挺价。</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，下游以刚需采买为主，备库意愿不强。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 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“两新”政策扩围举措发布，暂无其他增量政策信息，关注地方两会信息，市场依旧担忧美国加征关税风险，美元指数偏强运行，再度回到 109 以上，对大宗商品形成压制。中观方面，需求端，春节临近，建筑钢材消费进入传统淡季；供给端，检修高炉复产，SMM 铁水日产环比回升，但福建、安徽、广东、云贵、江苏等短流程钢厂公布春节期间停产检修计划。昨日找钢、钢谷数据均显示，螺纹钢供需双降、库存被</p>	<p>螺纹 区间整理 热卷 震荡偏空 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>动加速增加。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；高炉铁水日产低位运行，焦煤上游库存被动增加，价格仍无止跌迹象。综上所述，国内增量政策利好有限，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，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“两新”政策扩围举措发布，暂无其他增量政策信息，关注地方两会信息，市场依旧担忧美国加征关税风险，美元指数偏强运行，再度回到 109 以上，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，本周找钢、钢谷样本热卷表需双双环比小幅下降。且热卷供给端也存在压力，检修高炉陆续复产，SMM 调研数据显示本周高炉铁水日产环比回升，铁水供给板材的比例回升。并且，炼钢成本下移风险仍未解除，高炉铁水日产低位运行，焦煤上游库存被动增加，价格仍无止跌迹象。综上所述，宏观上增量政策信息暂不足以提振市场预期，外需风险上升，中观上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，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，国内暂处于政策真空期，近期仅“两新”政策扩围举措发布的消息，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，美元指数偏强运行，再度回到 109 以上，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，库存逐渐被动加速增加。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。此外，SMM 检修、复产计划显示，1 月份国内高炉铁水日产或将见底回升，但绝对值仍处于全年低位。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。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>焦炭六轮提降落地，原料补库需求偏弱</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，钢厂检修情况增多、春节停产计划亦陆续安排，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。现货方面，焦炭六轮提降悉数落地，累计降幅超过 300 元/吨，现</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>货市场弱势难改。综合来看，冬储力度不及往年，高炉开工季节性回落，焦炭第六轮提降基本落地，基本面预期羸弱，期价走势短期弱势难改，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，洗煤厂开工积极性亦有回落，焦煤供给节奏有所放缓；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，下游焦炭再度提降、焦化利润不断压缩，钢焦企业生产环节及原料补库同步走弱，焦煤需求侧维持疲软现状。综合来看，下游产成品跌价压缩产业链利润，钢焦企业生产环节及原料补库积极性同步走弱，煤矿累库压力不减、供给维持过剩局面，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8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8日隆众数据，浮法玻璃全国均价1321元/吨(-0.15%)。昨日西南现货跌10。</p> <p>上游：1月7日，隆众纯碱日度开工率维持87%不变。市场消息，重庆和友预计10号左右停车；连云港德邦预计15号投产。</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8日，运行产能157915t/d(0)，开工率76.69%(0)，产能利用率78.95%(0)。1月8日主地产销率环比回升，华东85%(↓)，沙河111%(↑)，湖北110%(↑)，华南112%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月7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：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，后续关注地方两会信息。纯碱日开工率维持87%，预计本周纯碱产量将回升至72万吨左右，关注月中连云港德邦装置是否会投产。玻璃运行产能持续收缩，目前已降至23.9万吨/天。纯碱供过于求的幅度再度扩大，随着春节临近，纯碱行业被动累库压力将提高。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，后续关注地方两会信息。2025年国内浮法玻璃需求预期偏弱、行业利润偏低，玻璃企业联合控产，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，但春节临近，玻璃终端需求仍将进入淡季，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速度。预计玻璃期价继续震荡偏空运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>纯碱 偏空</p> <p>玻璃 区间整理</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>较低库存对油价存在支撑</p>	<p>区间整理</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>宏观方面，消息称特朗普考虑宣布国家经济紧急状态，以允许新的关税计划，该消息让美元跳涨。</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。当前阶段油价下行驱动不明显，会维持相对偏强势的运行格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>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，整体负荷仍维持在较高水平，新装置的投产预期将增加供给压力。社会库存持续累库，至279.6万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，综合开工率在73.04%，较前一期下降2.24个百分点，市场预期随着新装置的投产，供应将有所增加。华东主港地区MEG港口库存约为52.6万吨，较上期增加6.5万吨，其中张家港库存增加最为显著，达到16.4万吨附近。</p> <p>需求方面，下游聚酯行业进入淡季，聚酯行业负荷为88.2%，环比下降1.9%，终端加弹和织机负荷也有所下降，导致整体需求疲软，显示出需求端进入季节性淡季。</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>库存延续下降，现货报价持续下行</p> <p>到港量为23.24万吨，话哦的那个到港量进一步减少，华南到港量无明显变化。港口库存减少8.59万吨至84.77万吨，达到最近半年新低，其中江苏去库高达7.7万吨。生产企业库存减少1.59万吨至32.62万吨，减少主要来自西北和西南两个地区，因成交减弱，华东库存本周积累。周三内地甲醇现货价格延续下跌，沿海现货价格企稳反弹，期货短暂反弹至2600元/吨以上，夜盘又再度走低，期货净多持仓量继续减少，衍生品市场看多情绪降温。最近两周现货企业降价排库，同时需求转弱，警惕甲醇期货进一步下跌，建议多单离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>上中游库存小幅下降</p> <p>尽管美国原油库存降至10年低位，但成品油库存显著增长，国际油价小幅下跌。本周PE生产企业库存积累12.5%，社会库存下降0.7%。PP生产企业库存下降2.3%，社会库存下降2.9%。下游尚未开始春节前备货，依旧按需采购，导致现货成交</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>冷清，而生产企业已经开始春节前去库，因此定价权转移至买方手中，叠加基本面转弱的情况，现货价格易跌难涨。不过当前无论 PE 还是 PP，基差都偏高，除非现货价格大幅下跌，否则期货价格依然存在支撑，02 合约临近到期，可以考虑卖出看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114	<p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>政策利好远期需求，现实供给仍偏宽松</p> <p>供给方面：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，传统旺季预期兑现，天胶供给侧逐步放量。</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：沪胶仓单持续增长，到港资源亦维持上升趋势，港口入库率高增、一般贸易库存累库显著，橡胶库存端压力增强。</p> <p>核心观点：政策发布利好国内车市远期需求，但现阶段轮胎及汽车消费均已进入传统淡季，而海外产区陆续增产，国内港口加速累库，现实供需偏向宽松，基本面驱动依然向下，短期期价走势虽小幅反弹，但上方空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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。