



兴业期货日度策略：2025.01.14

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇宜持偏多思路，玻璃纯碱套利机会较好。

操作上：

- 1.供应端利多强化，原油 SC2502 前多持有；
- 2.节前备货给予价格支撑，甲醇新增卖出 MA503P2700 看跌期权头寸；
- 3.产能周期明显错位，持有买玻璃 FG505-卖纯碱 SA505 套利头寸。

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>稳汇率信号持续释放，债市波动持续加大</p> <p>昨日国债期货整体承压，但品种间表现略有分化，三十债相对强势，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.08%、-0.15%、-0.15%、0.16%。宏观方面，最新出口数据表现较为乐观，但抢出口效益有所体现，不确定性有所抬升，扩内需政策持续加码仍有必要性。货币政策方面，央行上调跨境融资宏观审慎调节参数，稳汇率意图明确，且此前公布阶段性暂停公开市场买债，市场对货币政策短期内宽松预期转向谨慎。昨日央行在公开市场小额净投放，资金面略显紧张。综合来看，当前宏观数据修复节奏仍有待提升，对债市多头存在支撑，但在市场不断创新高后，债券配置性价比及赔率正在快速下降，叠加监管对利率风险的监管、稳汇率需求、货币政策的态度等因素，交易不确定性不断增强，债市波动及上方压力持续放大。</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>美国就业市场韧性依旧，美债收益率延续上行</p> <p>行情走势，金价出现明显回调。海外市场看，昨日纽约金明显回落，单日内下跌 1.24%；国内市场看，沪金夜盘跟随下跌，盘面下探 0.90%。美国就业市场保持稳健，中东局势出现缓和迹象。</p> <p>宏观经济，上周全球数据略超市场预期，本周建议关注全球主要经济体 CPI 及 PPI 数据。具体来看：周二、周三公布美国通胀数据，周四、周五公布欧洲各国 CPI 数据以及美国地产营建开工数据。</p> <p>地缘政治，卡塔尔提交停火协议，市场避险情绪降温。美国官员称，以色列和哈马斯之间达成停火的斡旋取得了突破。自今天黎明以来，以色列对加沙北部发动空袭已造成 33 名巴勒斯坦人死亡。</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>综上所述，美债收益率持续升高，巴以和谈出现转机，市场资金避险有衰减。美国贸易政策仍不明确，市场仍有担忧情绪；金价短期出现明显回调，存在资金获利了解行为，中期维持宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属(铜)	<p>进口表现提振需求，铜价偏强震荡</p> <p>昨日铜价继续维持在 75000 上方运行，夜盘横盘震荡。海外宏观方面，美元指数昨日盘中一度触及 110 关口，但随后回落，美国关税政策加剧市场不确定性。国内方面，最新进出口数据表现较为乐观，但抢出口效益有所体现，不确定性有所抬升，扩内需政策持续加码仍有必要性。供给方面，矿端产量数据仍喜忧参半，供给紧张格局暂未发生转变，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，12 月进出口数据表现较为乐观，市场预期好转。但当前仍处消费淡季，终端需求预期仍较为谨慎。但国内稳增长政策发力预期仍较强，“两新”政策扩围加码持续发力，关注潜在利多。综合而言，强美元格局短期内仍难以打破，金融属性对铜价难以形成利多，但新增利空有限。而需求方面，现实表现仍相对谨慎，但预期有所好转，叠加稳增长加码趋势明确，供给端约束难以转变，中期向上趋势更为明确。</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>库存持续下滑，电解铝重心抬升</p> <p>昨日氧化铝价格维持在低位震荡，沪铝价格重心继续稳步抬升。</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日盘中一度触及 110 关口，但随后回落，美国关税政策加剧市场不确定性。国内方面，最新进出口数据表现较为乐观，但抢出口效益有所体现，不确定性有所抬升，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，几内亚发运量数据明显抬升，受影响企业已逐步恢复供给，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，现货成交价格仍持续回落，且当前利润仍处偏高位，市场看空情绪延续。</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。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，供给约束明确。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，矿石及产量增长预期不断强化，且现货价格持续下跌，市场悲观情绪仍有发酵空间。但前期跌势较快，赔率有所下降，进一步下行动能或阶段性放缓。电解铝方面，供给约束及低库存对价格形成支撑，价格易上难下，但持续向上动能仍需需求端预期进一步改善。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
有色金	<p>矿端扰动发酵，基本面依旧承压</p>	区间整理	投资咨询部	联系人：房紫薇



<p>属 (镍)</p>	<p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128800 元/吨, 相较前值上涨 1775 元/吨。期货方面, 昨天镍价持续走高, 夜盘涨势延续, 收于 128130 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内宏观政策继续托底经济, 关注 1 月中下旬地方两会释放的信息; 海外方面, 美国再通胀预期有所升温, 或将提振有色品种的商品属性。</p> <p>供应方面, 矿端印尼 RKAB 审批扰动频出, 市场担忧情绪持续发酵, 但印尼镍矿供应现实层面尚未收紧, 矿端价格偏弱持稳, 关注印尼政策实际情况。镍铁端, 印尼供应相对充裕, 并持续回流国内, 11 月印尼镍钼出口量环比增加 137.57%。中间品项目成本优势显著, 24 年产能产量大幅扩张, MHP、冰镍产量分别同比增加 87.79%、29.14%, 后续仍有印尼寒锐等新增项目, 25 年中间品仍有产能扩张预期。纯镍端, 近期海内外库存增速放缓, 但仍处于高位震荡阶段, 价格上方持续承压。</p> <p>需求方面, 节前部分不锈钢厂进入检修期, 采购意愿不足; 新能源方面, 12 月三元电池装车量占比进一步走弱至 19%, 叠加淡季影响, 对镍需求难有提振。</p> <p>综上所述, 矿端扰动发酵与宏观因素共振, 带动镍价近期持续走高, 但当前矿端未见实际收紧、需求延续疲软态势, 基本面弱现实对镍价的进一步上涨仍有制约。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		<p>张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格: F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>海外精矿报价坚挺, 锂价维持区间运行</p> <p>供应方面, 国内周度产量持续下滑, 上游冶炼厂库存基本持平。盐湖提锂产量小幅回落, 辉石提锂产量继续下行, 云母提锂开工维持平稳, 海外矿商报价相对坚挺, 冶炼环节成本重新承压。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。海外精矿价格维持缓慢上行, 关注上游产线调整。</p> <p>需求方面, 材料厂原料库存增长, 其他库存规模延续下降。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 24 年销售规模超预期, 全球新增储能规模回暖。正极企业 1 月生产节奏偏缓, 关注正极企业原料补库规模。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂窄幅波动, 价格处 75950 元/吨, 期现价差变为 910。基差结构回归现货升水, 但价差波动较为剧烈。供应端利多基本兑现, 冶炼产线出现停产检修, 但在产规模仍较充足。进口锂矿价格震荡, 海外矿企生产指引下调但新建项目产能释放; 整体锂盐库存压力难改, 关注可流通货源规模。</p> <p>总体而言, 锂盐供应利多已消化, 但后续扰动因素仍偏多; 海外精矿价格维持高位, 矿商挺价情绪较显著。锂盐报价区间运行, 贸易商出货节奏接近尾声, 短期供需面接近平衡。昨日期货震荡走高, 整体持仓增长且成交有所上行; 供应维持相对平衡,</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>市场供需并无转变，短期消息面驱动为主，锂盐维持区间运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
硅能源	<p>工业硅长期价格重心下移，建议前空持有</p> <p>工业硅方面，预计1月份中国工业硅产量达到30万吨左右，生产厂家有可能继续减产，西南地区整体开工率不足20%。近期下游多晶硅行业暂无新订单，铝合金方面少量小单签订，市场整体需求继续偏弱。</p> <p>多晶硅方面，多晶硅整体开工保持35%，1月产量预计保持在9万吨左右，整体并无大幅波动。由于前期下游拉晶厂商已备有足够的硅料用来生产，所以下游对硅料厂的涨价行为接受度有限，市场整体成交较少。</p> <p>其他相关产品方面，1月份有机硅整体产量处于较高位置，目前有部分有机硅厂少量补库，基本以刚需为主，并没有增加库存备货的计划。</p> <p>总体而言，短期受宏观情绪影响，硅价随商品整体走势反弹运行，但后期回归基本面影响下，预计工业硅长期价格重心下移，建议前空持有。 (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>
钢矿	<p>钢材供需矛盾暂不突出，炼钢成本下移风险依然存在</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内处于政策真空期，市场谨慎等待更明确的政策利好信号；美联储降息节奏进一步放缓、美国再通胀的预期有所升温，且特朗普就职时间临近，海外宏观波动明显放大。中观方面，昨日现货成交尚可，但随着春节临近，建筑钢材消费将逐渐降至全年冰点，电炉也在陆续停产放假，螺纹钢供需双弱，库存拐点已确认。春节后建材消费仍存在较多不确定性，但供给受限的情况下，淡季螺纹累库压力可控。基本面主要风险在于废钢、焦煤供应宽松，炼钢成本下移风险尚未完全解除，市场消息本周焦炭现货将提降第七轮，关注铁矿前低（730）和蒙煤长协仓单成本（1050）处的炉料成本支撑的力度。综上所述，国内政策真空期，海外宏观波动放大，市场已提前交易外需风险，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，炼钢成本支撑力度待验证，预计本周螺纹期价震荡运行的概率相对更高。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，价差100以内可逐步止盈。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，国内处于政策真空期，市场谨慎等待更明确的政策利好信号；美联储降息节奏进一步放缓、美国再通胀的预期有所升温，且特朗普就职时间临近，海外宏观波动明显放大。中观方面，12月钢材环比同比双增，24年钢材出口超1.1亿吨，创9年新高。目前钢材直接出口保持韧性，但随着春节临近，板材需求已逐渐边际转弱；高炉铁水日产进一步下降，供给板材的比例上升，淡季热卷供给约束较为有限。各口径样本热卷库存逐步增加，部分地区库存处于同期偏高水平。此外，焦煤供</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 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>应宽松，长流程炼钢成本下移风险尚未完全解除，市场消息本周焦炭现货将提起第7轮提降，关注铁矿前低（730）和蒙煤长协仓单成本（1050）处的炉料成本支撑力度。综上所述，国内政策真空期，海外宏观波动放大，市场已提前交易外需风险，中观上钢材累库基本符合季节性规律，炼钢成本支撑力度待验证，预计本周热卷期价震荡运行概率相对更高，其中热卷供给压力大于螺纹，卷螺差或将继续收窄。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，价差100以内可逐步止盈。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，国内处于政策真空期，市场谨慎等待更明确的政策利好信号；美联储降息节奏进一步放缓、美国再通胀的预期有所升温，且特朗普就职时间临近，海外宏观波动明显放大。中观方面，春节前终端消费进入传统淡季，钢厂原料补库基本结束，铁矿需求逐步降至全年最低位，而进口矿供给则处于年内相对高位，1月份进口矿整体库存易增难降。周一数据，47港进口矿库存环比微降46.8万吨至15669.16万吨，同比多增2419.26万吨。春节后钢材消费强度不确定性较高，但高炉复产、进口矿发运、到港量季节性下行的预期较为确定。综上，维持春节前铁矿价格区间震荡的判断，价格区间【730-780】。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>上游原料不断累库，关注煤矿年前停产计划</p> <p>焦炭：供应方面，焦企业经营压力增大，即期焦化利润表现不佳，焦炉主动提产意愿不足。需求方面，铁水日产季节性走低，焦炭入炉刚需羸弱，且终端钢材需求同步萎缩，钢厂原料补库积极性持续低于预期。现货方面，焦炭累计六轮提降落地，降幅超300元/吨，现货市场弱勢运行。综合来看，焦炭供需延续双弱格局，高炉生产季节性走弱，而焦炉开工受制于焦化利润缩减，现货市场完成六轮提降，基本面预期依然偏弱，关注煤矿春节放假及原煤成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，元旦后产地矿山存在复产行为，洗煤厂开工亦表现积极，但临近年关，山西大矿或陆续安排停产计划；进口煤方面，节前口岸交投预计维持冷清局面，蒙煤价格虽仍有性价比优势，但监管区库存处于高位，资源供给相对充足。需求方面，钢焦企业生产环节及原料补库同步走弱，冬储力度不及往年，焦煤坑口流拍率较高，现实需求表现不佳。综合来看，产业链利润多处低位，钢焦企业生产环节季节性走弱，且原料冬储积极性明显不佳，坑口流拍率高增，煤矿持续累库当中，羸弱现实压制煤价，但矿端节前停产临近，结构性库存压力或将得到一定程度缓解，跟踪今年春节煤矿停产时间。</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>纯碱供给过剩格局未变，玻璃下方支撑较强</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13日隆众数据，华北重碱1650元/吨(0)，华东重碱1500元/吨(-50)，华中重碱1450元/吨(-100)。昨日华东、华中现货跌50-100不等。1月13日隆众数据，浮法玻璃全国均价1329元/吨(+0.45%)。昨日华北、华中、东北、西北现货分别涨20、10、20、10，华南现货跌20。</p> <p>上游：1月13日，隆众纯碱日度开工率升至88.04%，红四方设备恢复正常。隆众信息，连云港德邦预计15日左右投产，预计18-20日出产品，关注新装置投产消息。</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13日，运行产能157445t/d(-350)，开工率76.01%(-0.24%)，产能利用率78.72%(-0.17%)。1月13日主产地产销率较周末小幅回升，华东80%(1)，沙河97%(1)，湖北115%(↓)，华南91%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月13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，国内政策真空期，市场谨慎等待更明确的政策信号，并已提前交易外需风险，美联储降息节奏进一步放缓、美国再通胀预期有所升温，且美国新总统就职时间临近，海外宏观波动将明显放大，影响商品市场情绪。检修装置逐步恢复，纯碱日开工率已回升至88.04%，且传闻连云港德邦将于本周投产，纯碱周产量或维持在71万吨以上。而玻璃冷修规模持续扩大，纯碱周度消费量已降至62万吨附近，供过于求格局明确。下游玻璃厂补库并未改变行业总库存增加的大趋势。预计纯碱期间短期波动加大，但长期下行方向仍未逆转。策略上，05合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观上，国内政策真空期，市场谨慎等待更明确的政策信号，并已提前交易外需风险，美联储降息节奏进一步放缓、美国再通胀预期有所升温，且美国新总统就职时间临近，海外宏观波动将明显放大，影响商品市场情绪。玻璃企业联合控产，浮法玻璃运行产能进一步降至15.74万吨/天。年末房地产工地资金到位率改善，1月二手房成交依然显著好于同期，玻璃主产地产销率基本维持9-10成，供需基本平衡，基本面明显好于纯碱。但考虑春节将近，淡季玻璃企业被动累库不过时间问题。预计玻璃下方支撑较强，策略上可继续持有卖出FG505P1260看跌期权，以及05合约买玻璃卖纯碱套利组合。</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>供应端扰动加剧，原油前多持有</p> <p>地缘政治方面，美国政府10日宣布对俄罗斯的新一轮制裁，美制裁的力度超出了市场预期，进一步加剧了市场供应紧张担忧，从成本上也抬升了国内进口成本。市场情绪处于高波动阶段。从实际影响来看，市场需要一段时间来观察制裁对市场的实际影响。</p> <p>供应方面，由于油价中心回升，预计OPEC产量回归更加确定，且油价维持高位可能进一步增加非欧佩克+增产动力。</p>	<p>区间整理</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 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> <p>投资咨询： Z0019020</p>



	<p>需求方面，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。寒潮继续影响欧美市场。</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，在供应端扰动加剧的情况下，建议原油前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
聚酯	<p>成本端原油大幅上涨，聚酯产品偏强运行</p> <p>PTA 供应方面，装置负荷为 79.9%，较前一周下降 0.6%，其中中泰石化、英力士装置正在重启，汉邦 220 万吨装置停车。装置高负荷运行导致港口库存持续累积，新装置投产及后续装置的高增速进一步加剧了供应压力。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷为 72.9%，环比下降 2.4%，其中煤化工负荷 70.7%，乙烯制负荷 74.2%。进口预报量为 19.8 万吨，环比上升 3 万吨，华东出港量为 0.6 万吨，出库量下降。港口库存为 52.6 万吨，累库 6.5 万吨。</p> <p>需求方面，下游聚酯行业负荷为 87.6%，较前一周下降 0.5%，部分装置如欣欣、恒鸣、佳宝等进行检修，终端加弹和织机负荷分别下降至 75%和 62%。聚酯负荷下滑，春节临近导致需求季节性下降。</p> <p>总体而言，PTA 供给端压力依然较大，面临累库压力。由于成本端原油受地缘优势大幅上涨，预计下游聚酯相关产品受影响偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>气头装置陆续重启</p> <p>重庆卡贝乐推迟重启，中石化川维已经恢复，多数气头检修装置已经重启，生产企业开工率接近 90%，2~3 月检修检修极少，国内产量预计保持极高水平。春季检修最快 3 月下旬开始，当前利润良好同时去年检修力度较大，预计今年检修力度有限。随着甲醇期货价格快速止跌反弹，现货成交改善，期货净多持仓量增加至 3 万手以上，衍生品市场重现看多情绪。短期现货依然供应偏紧，期货走势偏强。但春节后随着到港量回升，甲醇存在回调可能。</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>原油大幅上涨，聚烯烃存在支撑</p> <p>美国对俄罗斯的制裁发酵，布油价格突破 80 美元。周一尽管期货价格上涨，但现货价格反而下跌，基差走弱。节前下游采购力度有限，市场成交并未明显改善。1 月检修装置极少，生产企业开工率持续上升，周产量不断创新高。春节后新产能陆续投放，同时高产量仍将维持，聚烯烃面临较大供应压力，价格存在一致性下跌预期，建议节前卖出看涨期权，节后择机做空期货。</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>港口持续累库，供需结构仍偏宽松</p> <p>供给方面：东南亚主产区处于旺产时期，当地气候影响快速</p>	区间整理	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



<p>衰减，而今春拉尼娜事件预期强度及持续周期同步下调，天然橡胶供给端季节性放量预期逐步兑现。</p> <p>需求方面：2025 年以旧换新相关措施发布，明确扩大汽车报废更新支持范围，完善汽车置换更新补贴标准，远期需求预期乐观，但考虑到政策时滞性及传统消费淡季特征，实际效果体现预计等至新年之后。</p> <p>库存方面：停割季沪胶仓单增长依然显著，而海外资源到港维持增长势头，港口持续累库，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：政策层面驱动远期需求预期偏向乐观，但临近年关、下游产线陆续停产放假，且海外产区原料生产持续放量，国内港口维持累库态势，胶价上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>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。