



兴业期货日度策略：2025.01.16

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：烧碱、原油仍有续涨空间，氧化铝延续空头思路。

操作上：

- 1.需求增长预期乐观，烧碱 SH505 前多持有；
- 2.市场情绪积极，原油 SC2502 前多持有；
- 3.几内亚铝土矿发运持续好转，氧化铝 AO2502 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>整体维持积极思路，沪深 300 期指前多持有</p> <p>周三（1 月 15 日），A 股整体回调。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亦有小幅抬升。总体看，市场一致性预期偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，其经济景气度略微上升、且整体对经济前景展望偏乐观；2.据商务部等，明确数码产品购新、家电以旧换新等具体品类和标准。</p> <p>A 股短期虽有调整，但关键位支撑依旧明确、且情绪面较前期转强，技术面震荡上行概率最大。全球主要经济体及国内主要宏观景气指标延续韧性或修复大势、且国内相关扩内需政策亦持续推进及加码，整体利于盈利端推涨动能的维持和增强。再从主要大类资产对比看，当前 A 股相对估值优势依旧显著、亦利于提升其配置价值。综合看，A 股仍宜持积极思路。具体从分类指数看，当前整体宜持稳健思路，对应沪深 300 指数依旧为最优标的、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>流动性紧张担忧加剧，债市不确定性提升</p> <p>昨日债市早盘低开，随后震荡运行，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.01%、0.0%、0.16%、0.54%。宏观方面，最新金融数据总量好于预期，但结构较为一般，扩内需政策持续加码仍有必要性。货币政策方面，受大量 MLF 到期及节假日等因素影响，昨日央行在公开市场大额投放，资金面早盘一度宽松，但午后逐步转向紧张。当前央行稳汇率意图明确，且此前公布阶段性暂停公开市场买债，市场对货币政策存在较大不确定性。综合来看，当前宏观数据仍喜忧参半，且市场对权益预期相对谨慎，债市仍存一定支撑。但在债市不断创新高后，债券配置性价比及赔率正在快速下降，</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>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，市场对流动性担忧有所抬升，交易不确定性增强，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>			
黄金	<p>美国通胀担忧维持，金价下方有所支撑</p> <p>行情走势，金价下方有所支撑。海外市场看，昨日纽约金大幅上行，单日上涨 1.50%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，盘面上涨 0.74%。市场等待美国经济数据指引，美元强硬走势出现小幅回落。</p> <p>宏观经济，本周全球通胀数据陆续公布，建议关注全球主要经济体 CPI 及 PPI 数据。具体看：美国 12 月末季调核心 CPI 年率录得 3.2%，为 2024 年 8 月以来新低，市场预期为持平于 3.3%，降息预期升温。</p> <p>地缘政治，巴以停火谈判持续推进，中东紧张局势有所缓和。调解人员和美国官员周三称，哈马斯与以色列已达成停火协议。以色列军队加强了对加沙地带的袭击，近一天时间造成至少 24 人死亡。</p> <p>综上所述，美国核心通胀数据略低预期，美债收益率出现明显下滑，美元指数随之震荡走弱。中东紧张格局有所缓解，但俄乌小范围冲突延续。全球央行购金需求延续，金价有望继续维持震荡偏强。</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>美元高位回落，铜价偏强震荡</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘偏强运行。海外宏观方面，美国核心 CPI 意外回落，市场对年内降息预期再度抬升，美元指数盘中一度回落至 108 附近，但随后收复部分跌幅。国内方面，最新金融数据总量好于预期，但结构较为一般，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，秘鲁受矿端拖累，11 月铜产量下滑 4.6%。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。下游需求方面，虽然当前仍处消费淡季，但 12 月进出口数据表现较为乐观，市场预期好转，且“两新”政策扩围加码持续发力，关注潜在利多。综合而言，美元上行动能有所放缓，但强美元格局仍暂难证伪。而需求方面，现实表现仍相对谨慎，但预期持续好转，叠加稳增长加码趋势明确，供给端约束难以转变，价格重心抬升趋势明确。</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>悲观情绪继续发酵，氧化铝持续下跌</p> <p>昨日氧化铝价格延续跌势，进一步走弱，沪铝价格震荡偏强。</p> <p>海外宏观方面，美国核心 CPI 意外回落，市场对年内降息预期再度抬升，美元指数盘中一度回落至 108 附近，但随后收复部分跌幅。国内方面，最新金融数据总量好于预期，但结构较为一般，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</p>	<p>铝 区间整理 氧化铝 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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>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，市场悲观情绪延续。</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。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，此外欧盟对俄铝可能进口限制或加剧供给紧张，供应端约束将持续。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，矿石及产量增长预期不断强化，现货价格持续下跌，且近期期货价格加速下行，市场悲观情绪仍有发酵空间。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，但成本走弱，价格大幅上行或仍需需求端改善进一步明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>缺乏基本面驱动，镍价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 128900 元/吨，相较前值下跌 175 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡偏弱运行，128000 元/吨的阻力位置相对明确，持仓与成交量小幅提升。</p> <p>宏观方面，国内宏观政策暂无新增利多，关注 1 月中下旬地方两会释放的信息；海外方面，昨夜美国通胀数据公布，再通胀风险升温，提振商品属性。</p> <p>供应方面，镍矿价格震荡运行，印尼矿端现实层面尚未收紧，菲律宾雨季影响延续，持续关注印尼 RKAB 等相关政策实际情况。镍铁端，产能持续释放，11 月印尼镍钌出口量环比增加 137.57%，市场供应维持高位。中间品项目成本优势显著，24 年产能产量大幅扩张，后续仍有嘉曼高冰镍项目、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，LME 镍库存、保税区库存再度上扬，纯镍环节过剩难改，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，市场整体备库意愿不强；新能源方面，12 月三元电池装车量占比进一步走弱至 19%，对镍需求难增利好。</p> <p>综上所述，供给缺乏实质性改善，需求表现依旧平淡，镍基本面驱动不足，价格随宏观预期变化区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>海外精矿报价坚挺，供应面扰动偏多</p> <p>供应方面，国内周度产量继续收缩，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。海外精矿价格维持相对坚挺，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，国内电车销量超预期，欧美国家渗透率偏</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>低，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，主要关注美国新总统政策。中国新能源车增速维持较好，全球新增储能装机规模好于预期。下游高价接货意愿有限，关注正极厂原料补库规模。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂小幅上行，价格处 76350 元/吨，期现价差变为-90。期货市场引领现货上涨，但价差波动较为剧烈。供应端扰动仍在延续，冶炼产线出现停产检修，下游产品报价有回暖。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；整体锂盐库存仍处高位，关注可流通货源规模。</p> <p>总体而言，节前供应扰动消息偏多，盘面价格中枢有所上移；海外精矿价格维持高位，矿商挺价情绪较显著。锂盐报价缓慢上行，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，整体持仓续增而成交有所放大；市场消息扰动居多，下游产品报价企稳，短期并无持续利空，锂价维持区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>硅能源</p>	<p>预计短期工业硅市场价格基本维稳运行</p> <p>工业硅方面，云南、内蒙古等生产厂家存在继续减产可能，西南地区整体开炉数在 20 台左右，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。下游 1 月步入消费淡季，硅料排产下降，有机硅和铝合金需求预计稳中转弱，但出口需求年前表现较好。</p> <p>多晶硅方面，整体开工保持 35%，1 月产量预计保持在 9 万吨左右。由于下游拉晶企业前期屯料，近期对多晶硅采购紧迫性不足，市场实际成交情况并不乐观。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅整体产量处于较高位置，市场开工相对偏高，加之下游高价买进意愿不强，有机硅市场供大于需的矛盾格局难有缓解。</p> <p>总体而言，工业硅供应端生产厂家有可能继续减产，西南地区整体开工率不足 20%，多晶硅行业暂无新订单。预计短期工业硅市场价格基本维稳运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>宏观氛围回暖，黑色中观驱动有限</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内政策端信号积极，地方两会召开，25 年经济增长目标多设在 5%左右；美国 12 月 CPI 环比增速略高于预期，核心 CPI 环比连续 4 个月增长 0.3%，再通胀担忧升温，宏观氛围回暖，商品市场普遍上涨，持续性待观察。中观方面，随着春节临近，螺纹钢供需双弱趋势明确，低产量、低库存，总体矛盾有限。春节后建材消费强度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。成本端，铁矿、焦煤供给存在季节性环比减量，钢联样本本周炼焦煤矿山原煤产量环比转降，炉料价格底部或存在支撑。综上所述，宏观氛围回暖，美国再通胀预期升温，宏观波动放大，螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律，炼钢成本支撑待验证，预计本周螺纹期价震荡运行的</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>概率相对更高。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>2、热卷：宏观方面，国内政策端信号积极，地方两会召开，25年经济增长目标多设在5%左右；美国12月CPI环比增速略高于预期，核心CPI环比连续4个月增长0.3%，再通胀担忧升温，宏观氛围回暖，商品市场普遍上涨，持续性待观察。中观方面，板材供需两端同样面临季节性因素影响，库存已连续积累。主要关注出口景气度的延续，以及新产能投放的影响。成本端，铁矿、焦煤供给存在季节性环比减量预期，本周五起国内煤矿将陆续放缓，炉料价格底部或存在支撑。综上所述，宏观氛围边际回暖，美国再通胀风险上升，宏观波动放大，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。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>3、铁矿石：宏观方面，国内政策端信号积极，地方两会召开，25年经济增长目标多设在5%左右；美国12月CPI环比增速略高于预期，核心CPI环比连续4个月增长0.3%，再通胀担忧升温，宏观氛围回暖，商品市场普遍上涨，持续性待观察。中观方面，随着春节临近，钢材终端消费向全年低点靠拢，且钢厂原料补库接近尾声，1月份铁矿供强需弱、港口库存偏高的格局较难改变。不过根据高炉检修复产计划估算，春节后国内高炉复产方向明确，且进口矿发运、到港量也将出现季节性环比减量，春节后铁矿供需结构边际改善的季节性规律影响将显现。综上，短期铁矿价格震荡偏强，但向上突破前期价格区间上沿的驱动不足。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>(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>煤矿停产提供一定成本支撑，原料价格走势企稳</p> <p>焦炭：供应方面，即期焦化利润仍多处于盈亏平衡之间，焦炉主动提产积极性不佳。需求方面，钢厂陆续进行产线检修，铁水日产季节性走低，焦炭入炉刚需支撑不强，且钢材消费同步走弱，下游对原料采购仍以按需为主。现货方面，焦炭六轮提降落地，而春节临近、港口交投活跃度有所下降，贸易环节观望心态居多，现货市场暂稳运行。综合来看，节前焦炭供需维持双弱格局，高炉检修压制需求，而焦炉开工受制于利润收窄，但现货市场完成六轮提降后显现企稳迹象，煤矿放假亦将增强成本支撑，焦炭走势预计继续筑底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，多数煤矿着手准备放假停产，原煤产出季节性走低；进口煤方面，海飘煤价差倒挂，而蒙煤进口仍有价格优势，但监管区持续涨库、口岸销售并不顺畅。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，焦煤坑口流拍率维持高位，现实需求表现不佳。综合来看，传统淡季</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>特征制约下游生产及原料补库，冬储力度不及往年，上游累库压力持续存在，但煤矿陆续进入春节停产时期，供应压力阶段性缓解，价格走势呈现筑底企稳特征，关注今年春节矿端放假时长。 (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>纯碱供给过剩，玻璃产销平衡 现货：1月15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)。昨日西北轻碱价格跌20。1月15日隆众数据，浮法玻璃全国均价1324元/吨(-0.23%)。昨日华南现货跌20，华北现货涨10。 上游：1月15日，隆众纯碱日度开工率降至84.91%，青海盐湖设备短停3-4天。 下游：昨日玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅持续扩大。 (1) 浮法玻璃：1月15日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月15日主产地产销率上升，华东85%(↑)，沙河100%(↓)，湖北11%(↑)，华南152%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月15日，运行产能81149t/d(0)，开工率68.84%(0)，产能利用率67.20%(0)。 点评：(1) 纯碱：宏观氛围明显回暖，美国再通胀担忧升温，商品出现普涨显现，但持续性待观察。青海盐湖设备短停3-4天，纯碱行业日开工率小幅降至88.04%，预计本周纯碱产量将维持在71万吨左右。而玻璃冷修数量持续增多，运行产能已降至23.86万吨/天，纯碱周度刚需消费量已降至62万吨附近，供过于求格局明确。纯碱行业库存结构继续调整，周一上游碱厂、昨日中游交割库库存均环比前值下降，下游玻璃产销平衡，玻璃价格稳中上涨，节前补库暂未结束。预计短期纯碱期价波动加大，但长期价格重心下移方向未变。策略上，05合约长期空单耐心持有。(2) 浮法玻璃：宏观氛围明显回暖，美国再通胀担忧升温，商品出现普涨迹象，但持续性待观察。玻璃企业联合控产，浮法玻璃运行产能已降至15.74万吨/天。1月二手房成交依然显著好于同期，近期玻璃主产地加权产销率基本维持9-10成以上，近两日华南产销率大幅上升，昨日达到152%，玻璃供需基本平衡，基本面明显好于纯碱。预计玻璃价格支撑偏强。后续关注春节前后玻璃企业被动累库的节奏。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。 (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 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>市场情绪乐观，原油前多持有 宏观方面，美国劳工统计局公布数据显示，美国2024年12月CPI同比上涨2.9%，为连续第三个月反弹，是2024年7月以来的最高水平，但符合市场预期，前值为2.7%。CPI数据有助于缓和市场对通胀的担忧，市场对短期暂停降息的预期没有变化，仍然预期1月暂停降息，维持利率不变的概率高达97.3%。 机构方面，EIA月报小幅上调了2025年美国原油产量的预期，从每日1352万桶上调至1355万桶，同比增加约34万桶。</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>此外，EIA 首次发布 2026 年的产量预测，预计同比增长 7 万桶至每日 1362 万桶。OPEC 月报预计石油需求将再稳步增长一年，全球石油消费量将增长 140 万桶/日。这一预测将为沙特阿拉伯及其 OPEC+ 合作伙伴在未来两年内恢复约 200 万桶/日的停产产能提供空间。</p> <p>库存方面，API 数据显示美国原油库存上周减少了 260 万桶，超过市场预期，库存总量仍处于历史低位。</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>供需预期偏弱，低加工费下跟随成本端波动</p> <p>PTA 供应方面，负荷 79.9%，环比下降 0.6%，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。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷为 70.6%，较前一周下降 2.4%，其中煤化工负荷 69.7%，乙烯制负荷 71.1%。华东主港地区 MEG 港口库存约为 57.7 万吨，较上周增加 5.1 万吨。</p> <p>需求方面，下游负荷 86.3%，环比下降 1.8%，终端加弹负荷下降 8%至 74%，织机负荷下降 8%至 61%。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，下游聚酯及终端负荷逐步下降，1-2 月 PTA 供需预期偏弱，低加工费下跟随成本端波动为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>港口库存积累，工厂库存下降</p> <p>本周到港量为 36.08 (+14.84) 万吨，江苏到港量增加 16 万吨，浙江到港量增加 6 万吨。港口库存增加 6.7 万吨至 91.47 万吨，其中华东累库 8 万吨，华南去库 1.3 万吨。港口库存结束六连降，不过生产企业库存延续下降，本周为 30.82 万吨，达到一年新低，西北和西南库存大幅减少。周三内地因成交转弱，现货价格小幅下调。期货走势震荡偏强，除了原油上涨给予一定情绪利好之外，进口量预期偏少仍是核心上涨驱动，伊朗部分检修装置重启，但负荷依然偏低，最快 2 月下旬进口量才会明显增长，在此之前推荐卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>上中游库存均下降</p> <p>美国原油库存连续第八周下降，国际原油进一步上涨。两油库存下降至 52.5 万吨，接近去年春节前最低水平。PE 生产企业库存下降 4.5%，社会库存增加 0.5%。PP 生产企业库存下降 3.5%，社会库存下降 4.4%。临近春节，生产企业和贸易商加大去库力度，而下游企业刚需备货，共同导致上中游库存持续下降。尽管聚烯烃产量维持在历史最高水平，但原油上涨以及库存下降给予利好支撑，春节前期货预计延续震荡，期权 02 合约明日到期，关注塑料在 8100 和 PP 在 7400 的支撑。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
橡胶	<p>现实供需偏向宽松, 而政策利好远期需求</p> <p>供给方面: 泰国等东南亚主产区仍处割胶旺产时期, 原料生产持续放量, 而气候影响评估预计减弱, 今春拉尼娜事件发生概率及强度同步下调, 天然橡胶供给端维持增长。</p> <p>需求方面: 商务部等部委持续表态推动 2025 年“两新”政策, 远期车市产销预期乐观, 但考虑政策时滞性及消费传统淡季特征, 消费刺激实际效果显现预计等至新年之后, 且现阶段轮胎产线陆续放假, 橡胶现实需求季节性走弱。</p> <p>库存方面: 国内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: 政策加码利好远期需求, 市场情绪偏向乐观, 但考虑现实消费淡季已然临近, 而港口累库趋势不改, 基本面弱现实对抗强预期, 胶价维持偏强震荡、但上行驱动或有放缓。</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</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>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作参考之用, 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。