



## 兴业期货日度策略：2025.02.21

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：铁矿、橡胶驱动向上，工业硅延续弱势。

操作上：

1. 终端需求改善，进口矿供给季节性减少，铁矿 I2505 前多持有；
2. 供应压力缓解，橡胶 RU2505 短多参与；
3. 增产预期渐强，工业硅 SI2504 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>整体仍有上行空间，继续持有沪深 300 期指多单 周三（2 月 18 日），A 股整体表现震荡偏强。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差涨跌互现，单整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅抬升。总体看，市场整体预期无转势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 中国 2 月 LPR 利率公布，1 年期和 5 年期以上分别为 3.1%、3.6%，已连续 4 个月维持不变；2. 据央行，将从债券融资、增信制度、产业链便利融资等主要方面落实落细金融支持民营经济 25 条各项举措。</p> <p>近日 A 股短线虽有调整或滞涨，但整体重心稳步上移、且市场情绪亦属乐观基调，技术面涨势未改。而国内宏观景气指标延续修复大势，政策面则持续有增量提振措施，从盈利、估值两端均为核心利多因素。总体看，A 股整体维持看涨思路。当前价值板块稳定性较好、部分新兴成长板块弹性则较大，而沪深 300 指数风格兼容性最高、配置价值最优，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>	震荡偏强	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
国债	<p>负反馈担忧抬升，债市继续承压</p> <p>昨日债市全线走弱，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.14%、0.26%、0.29%、0.67%。宏观方面，市场信心有所改善，外部扰动担忧有所减弱，关注国内政策落地情况。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，资金面表现偏紧，且受汇率及美联储降息意愿不强预期的影响，市场对货币宽松预期进一步见。综合而言，受央行持续净回笼因素影响，资金面压力不断加剧，叠加近期债市连续回调，市场担忧进一步加重，且宏观面存边际改善预期，在货币政策未有明显发力情况下，债市上方压力预计将持续。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	偏空	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
黄金	<p>金价上涨趋势未变，沪金前多继续持有</p>	偏多	投资咨询部	联系人：魏莹



	<p>行情走势，近期金价高位涨势趋缓。海外市场看，夜盘美国COMEX 黄金上涨 0.06%；国内市场看，沪金夜盘小幅收跌 0.3%。黄金中长期上涨趋势明确。</p> <p>宏观经济，昨日公布的美国周初申请失业金人数小幅增至 21.9，并小幅上修上周数据至 21.4。美国经济平稳降温，但出于对特朗普政策的不确定性担忧，美联储降息前景暂不明朗。</p> <p>地缘政治，美国财长贝森特表示，美国可能会为达成俄乌冲突相关协议而调整对俄罗斯的制裁，暗示美国准备根据俄罗斯的谈判意愿加大或减少制裁。</p> <p>综上所述，长周期看，美元信用稀释导致黄金货币属性增强的驱动未变；中期全球降息预期仍存，美债实际利率重心有所下移，宽松环境依然利多金价。但俄乌问题、美国关税政策存在缓和可能，短期市场避险情绪边际降温。整体看黄金长期上涨趋势未变，短期关键位置存阻力。建议前多持有，新单则持回调做多的思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>有色金属 (铜)</p>	<p>矿端供给紧张预期延续，铜价重心抬升</p> <p>昨日铜价早盘走势偏强，夜盘震荡运行。海外宏观方面，美元指数昨日出现回落，非美货币强势对美元指数形成拖累。国内方面，市场信心有所改善，外部扰动担忧有所减弱，关注国内政策落地情况。供给方面，主要矿企对 2025 年产量目标整体下调，矿端供给紧张难以转变，加工费维持低位，冶炼利润未有改善，国内精铜产量增长预期偏弱。而关税因素进一步加剧全球铜贸易不确定性。下游需求方面，开工及订单整体表现一般，但市场对内需政策加码仍有预期，且外部扰动减弱预期有所抬升。综合来看，需求预期虽仍将受宏观面影响反复，但供给约束明确，且金融数据对铜价存在一定支撑，或延续偏强震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</p>	<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>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>供给易下难上，铝价仍有支撑</p> <p>昨日氧化铝价格早盘小幅走高，夜盘震荡运行。沪铝价格重心继续小幅走高。</p> <p>海外宏观方面，美元指数昨日出现回落，非美货币强势对美元指数形成拖累。国内方面，市场信心有所改善，外部扰动担忧有所减弱，关注国内政策落地情况。</p> <p>氧化铝方面，未来供给增长预期难以证伪，但当前价格计价已较为充分。而成本方面，海外铝土矿回落节奏偏缓，成本因素限制氧化铝下行节奏。现货方面，价格出现反弹地区有所增加，短期进一步下行空间受限。</p> <p>电解铝方面，全球铝供应链不确定性仍较强，而国内方面，产能接近上限、开工率仍处高位，电解铝供给约束明确。但需求端仍较为平淡，需关注宏观表现。</p> <p>综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但进一步下行空间受到制约，短期或震荡为主。电解铝方面，产能约束及海外政策扰动下，供给端易下难上，铝价下方支撑仍相对明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 震荡偏强</p> <p>氧化铝 区间震荡</p>	<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>有色金属 (镍)</p>	<p>累库延续，限制镍价上方空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 125075 元/吨，相较前值上涨 100 元/吨。期货方面，昨日沪镍日盘震荡走强，夜盘小幅回落，持仓量下行。</p> <p>宏观方面，全国两会临近，国内稳增长政策加码预期偏强，关注节后经济恢复及政策落地情况；海外方面，美俄会谈推进、中美关系有所缓和，美元指数回落。</p> <p>供应方面，菲律宾、印尼主要矿区受雨季影响镍矿供应偏紧，矿商惜售情绪较浓，镍矿价格易涨难跌；镍铁端在成本支撑下，议价区间抬升，但下游盈利承压，接货意愿相对有限。中间品方面，印尼 MHP 项目成本优势显著，冶炼端产能仍在扩张。纯镍端，中国电积镍产量延续增长，精炼镍过剩格局难改，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢市场节后复苏缓慢，关注宏观政策对终端市场的支持力度；新能源汽车整体需求良好，但三元电池装车量的结构性问题未有改善，对镍需求难有增量。</p> <p>综上所述，虽有矿端季节性供应紧张为镍价提供支撑，但精炼镍过剩格局依旧明确，累库趋势未止，镍价进一步上行动能有限，预计近期仍处于区间震荡格局，策略上，建议继续持有卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>需求兑现幅度有限，锂价延续弱勢震荡格局</p> <p>供应方面，锂盐产量呈快速增长，仅有小部分产线维持检修。盐湖产量近期开始复苏，辉石提锂产量大幅提振，云母提锂开工率增速快，进口矿价挺价减弱，锂盐企业陆续复工投产。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口同比增长、澳洲矿山产能持续爬坡。上游企业供应弹性显著，关注冶炼厂库存积压。</p> <p>需求方面，材料厂维持去库节奏，贸易商库存有所提振。今年 1 月份全球终端销售表现符合预期，各国家表现分化显著：中国销售超预期，欧美渗透率持平。正极生产节奏趋稳，节后排产符合预期。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲电车消费意愿无提振。锂电产业链价格上涨空间小，关注新车销售及正极排产。</p> <p>现货方面，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丰富，现货库存结构显著变化。进口矿价出现回落，海外矿企生产指引下调而挺价意愿延续；产业链利润维持低位，短期锂盐供应维持偏宽松。</p> <p>总体而言，上游供应快速增长，产线陆续恢复开工；节后新能源车销售平稳，整体无超预期需求，短期基本面依然维持弱勢格局，供给宽松较明确，暂无明确行业利多，盘面整体震荡偏弱，建议维持空头思路。</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>
<p>硅能源</p>	<p>供应有恢复预期，压制工业硅价格</p> <p>工业硅方面，北方供应增产预期渐强，新疆大厂预计恢复产能释放需要到 3 月份后，内蒙、甘肃地区个别新硅炉有增开启动</p>	<p>工业硅 低位运行</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>作，二月份整体行业开工率暂时回暖，预计产量 29-31 万吨之间。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整。预计国内多晶硅产量维持在 9 万吨附近。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅可能会面临集中检修而导致对工业硅需求量有所减少，预计后续开工小幅降低，估计对需求影响 0.5-1 万吨之间。</p> <p>总体而言，目前工业硅需求疲软，预计后续市场工业硅价格上涨难度较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>多晶硅 震荡偏强</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>钢矿</p>	<p><b>需求出现改善信号，螺纹 05 合约前多持有</b></p> <p>1、螺纹：昨日建筑钢材现货价格涨幅缩小，北京持平，上海、杭州分别涨 10、20。春节后长短流程螺纹厂复产较为克制，建材产业链库存偏低。本周刚需回暖的信号增多。昨日全国建筑钢材贸易商成交量回升至 11.26 万吨（前值 8.48 万吨）。同天公布的钢联小样本螺纹钢周度表需环比升至 168.62 万吨，显著高于去年同期，带动库销比大幅降至农历同期低位。本周螺纹表需超预期可能受春节后返城延迟，需求后置等因素的影响。预计短期螺纹价格将在【3200，3400】区间内偏强运行，螺纹 05 合约多单继续持有，关注 3400 附近的压力位置能否有效突破。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货相对平稳，上海续涨 10，乐从价格持稳。热卷供需双旺，累库速度进一步放缓。本周钢联小样本热卷周度产量环比微增 0.7 万吨至 324.13 万吨，周度表需环比增加 5.37 万吨至 298.41 万吨，总库存增长 25.72 万吨至 414.23 万吨，库销比继续回落。如果建筑钢材需求逐步恢复，有望一定程度分流铁水供应板材的压力。预计短期热卷价格跟随螺纹震荡偏强运行。考虑到建筑钢材需求进入复苏阶段，做空 05 卷螺差策略可继续持有。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>3、铁矿石：1 季度澳巴铁矿发运易受飓风、暴雨等季节因素影响，国内到港量季节性回落。终端需求环比回升，但钢厂复产节奏较为克制，本周高炉铁水日产再度微降 0.48 万吨至 227.51 万吨，同比增幅收窄至 3.99 万吨。钢厂对进口矿采购略有增加，库存小幅增加 27.89 万吨至 9170.7 万吨。进口矿供需结构阶段性改善，47 港进口矿库存环比下降 73.99 万吨至 1.59 亿吨。铁矿近月驱动偏强，目标 850 附近。单边继续持有 05 合约卖看跌期权，组合则继续持有铁矿买 5-卖 9 正套策略，最新价差 42.5。风险提示：终端需求改善不及预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>煤焦</p>	<p>需求预期复苏驱动期价上行，而现货成交依然偏弱</p>	<p>焦炭</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：刘启跃</p>



	<p>焦炭 :供应方面 ,Mysteel 调研数据显示样本焦企吨焦亏损 57 元,主动减产意愿增多,华北及华东焦炉开工率有所回落。需求方面,终端需求存在改善预期,但高炉提产速率有待验证,钢厂现阶段仍维持按需采购。现货方面,焦炭累计九轮提降悉数落地,港口询价稍有增多,但成交情况并未显著好转,现货市场筑底当中。综合来看,需求预期出现改善迹象,期货价格率先反弹,但实际传导效率尚待验证,钢厂原料补库延续谨慎策略,焦化厂去库压力暂未缓解,现货市场寻底当中,关注下游采购成交是否真实好转。</p> <p>焦煤:产地煤方面,煤矿基本完成复产,生产节奏恢复正常,原煤供应稳步回升;进口煤方面,中蒙口岸维持顺畅通关,但蒙煤竞拍流拍率增高,监管区涨库压力不减。需求方面,下游产线陆续复工,但亏损程度加深制约焦炉开工积极性,需求复苏程度有待考察,而钢铁企业原料采购仍以按需为主,但贸易环节对低价煤补库或有意愿,关注库存流动状况。综合来看,需求预期乐观驱动焦煤期价走强,但坑口成交价格并未转暖,而下游采购力度亦未见显著提升,需求释放及传导效率仍有待验证,关注矿端去库进程。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>筑底震荡</p> <p>焦煤</p> <p>筑底震荡</p>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱利多驱动增加,玻璃等待需求回归信号</p> <p>现货:2月20日隆众数据,华北重碱1550元/吨(0),华东重碱1450元/吨(0),华中重碱1400元/吨(0)。昨日现货持稳。2月20日隆众数据,浮法玻璃全国均价1340元/吨(-0.07%)。昨日华北现货再跌10。</p> <p>上游:2月20日,隆众纯碱周度产能利用率87.85%,环比增加0.55%。纯碱周产量72.49万吨,环比增加0.46万吨,涨幅0.64%。下周等待检修计划确认。</p> <p>下游:(1)浮法玻璃:2月20日,运行产能155315t/d(-500),开工率76.09%(-0.34%),产能利用率77.45%(-0.35%)。昨日陕西神木500吨/日产线放水冷修。同天主产地产销率涨跌互现,华东97%(↓),沙河113%(↑),湖北63%(↓),华南79%(↑)。(2)光伏玻璃:2月20日,运行产能82098t/d(0),开工率68.12%(0),产能利用率67.98%(0)。</p> <p>库存:纯碱,(1)纯碱厂家库存185.59万吨,较周一增加0.90万吨,涨幅0.49%。较上周四减少2.29万吨,跌幅1.22%。(2)交割库存环比增加1.28万吨至37.6万吨。</p> <p>点评:(1)纯碱:近期纯碱供给、需求两端利多信息增多。近期检修计划相关消息较多,昨日市场消息,金山合成氨设备预计3月检修。与此同时,光伏玻璃行业景气度改善,本周运行产能增加1900吨,下周预计复产2000吨左右。玻璃企业补库迹象显现,本周重碱出库量大幅创新高。纯碱供需结构边际改善,碱厂库存环比转降。只是目前盘面升水,叠加仓单数量(9555张)偏高,短期继续限制盘面向上想象空间。谨慎者仍建议持有卖出看跌期权,SA505P1400,激进者待盘面有效突破后试多05合约。(2)浮法玻璃:本周为元宵节后第一周,刚需或进入复苏周</p>	<p>纯碱</p> <p>震荡偏强</p> <p>玻璃</p> <p>低位震荡</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人:魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>



	<p>期，目前主地产销率已回升至 8-9 成。玻璃运行产能已降至 15.58 万吨/天，下周点火产线出玻璃。如果产能维持低位，玻璃供需结构仍有季节性改善的可能。只是需求复苏的速度和斜率暂不确定，上游玻璃厂还处于被动累库阶段，中游投机库存待消化，对价格依然形成压制。预计短期玻璃价格低位震荡，建议等待更明确的下游需求复苏信号，逢低布局玻璃多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>地缘影响潜在反复，油价继续维持高波动</p> <p>地缘政治方面，美国财长贝森特称如果需要，将取消对俄罗斯的制裁。近期俄乌美欧地缘局势博弈复杂，需等待局势明朗，目前仍有不确定性。</p> <p>机构方面，IEA2 月石油市场报告，将 2025 年全球石油需求增幅从此前预测的 105 万桶/日上调至 110 万桶/日，高于 2024 年每天 87 万桶的石油需求增幅。EIA 对 2025 年全球原油需求增速预期维持 130 万桶/日，小幅上调了 2025 年全球原油及相关液体产量预测。</p> <p>库存方面，美国至 2 月 14 日当周 EIA 原油库存 463.3 万桶至 4.32 亿桶，增幅 1.08%。汽油库存 -15.1 万桶，精炼油库存 -205.1 万桶。EIA 周度报告原油继续季节性累库，但成品油降库，整体数据较为中性，数据公布后油价小幅走强。</p> <p>总体而言，地缘影响中各方博弈仍会给油价运行带来反复，油价总体或维持区间内高波动运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间波动	<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>
聚酯	<p>成本端表现较强，整体维持偏强震荡格局</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率持平在 79.02%。社会库存在 522.42 万吨，较上一统计周期增加 4.38 万吨。从已公布的检修计划来看，2 至 5 月份 PTA 涉及的检修产能高达 2000 万吨以上，超过总产能的四分之一。后续 PTA 产量及库存将下滑。</p> <p>乙二醇供应方面，产能利用率在 67.48%附近%。华东主港库存 70.7 万吨，较上一统计周期增加 1.43 万吨。乙二醇市场偏弱整理为主。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率为 86.96%。聚酯端产销不佳，企业原料库存偏高，下游采购积极性不高。</p> <p>成本方面，3 月 PX 预计逐步进入检修季，且预计一季度美国仍有调油需求，后续 PX 供需格局有望改善，对下游 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，聚酯企业原料库存偏高，但国际油价延续强势，成本端仍有支撑，短期国内 PTA 维持偏强震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>产量减少，但烯烃和醋酸需求</p> <p>本周三套装置检修，开工率下降 1.5%，产量下降 3 万吨至 194 万吨。下周暂无新增检修计划，产量预计维持在 190 万吨以上。宁波富德和中安联合烯烃装置停车，甲醇制烯烃开工率下降 5.3%。广西华谊和湖北华鲁停车，冰醋酸开工率下降 13.6%。甲</p>	震荡偏强	<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>醛开工率上升 8.9%，恢复至春节前正常水平。尽管到港量和产量均减少，但需求同步下降，叠加港口库存连续第二周积累，供应依然偏宽松，导致甲醇价格上涨阻力较大。短期继续卖出期权，3月下旬后关注做空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>需求加速回升，建议做多期货</p> <p>本周聚烯烃产量延续下降，其中 PE 减少 1.5%，PP 减少 2.4%。下周更多装置面临停车，产量预计下降至年内最低水平。元宵节后，终端需求恢复正常，聚烯烃下游开工率加速上升。PE 上升 6.24%，其中包装膜和中空开工率上升近 8%。PP 上升 3.39%，其中注塑开工率上升 9%，其他下游开工率增幅有限。目前 PE 下游开工率仍处于低位，预计 3 月中旬恢复至正常水平，而 PP 下游开工率已经接近节前水平。新产能投放推迟，现有产量下降，同时需求回升，聚烯烃价格有望反弹，建议卖出看跌期权或做多期货。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>东南亚季节性减产，供给过剩压力开始缓解</p> <p>供给方面：一季度极端气候影响减弱，割胶回归季节性特征，国内处于停割阶段，泰国南部主产区陆续进入减产时期，合艾市场原料价格表现坚挺，供应过剩压力预期缓解，关注当地割胶减量进程。</p> <p>需求方面：关税预期下抢出口情况较为显著，而以旧换新相关措施激发市场远期需求，但考虑汽车产销已进入传统淡季，刺激措施成效显现或将延后，加之当前轮胎产成品去库速率放缓，需求传导效率亦打折扣。</p> <p>库存方面：港口库存小幅下降，但后续到港资源依然充足，而橡胶期货仓单同比增长，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工状况优于节前水平，产成品开始去库，而海外主产区季节性减产季临近，原料供给压力缓解、成本支撑或有走强，胶价短期偏强震荡，关注国内港口库存周期拐点。</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	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： 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。