



兴业期货日度策略：2025.02.07

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂与橡胶延续空头策略，棕榈油偏多。

操作上：

- 1.供应复产预期偏强，碳酸锂 LC2505 前空持有；
- 2.需求复苏缓慢，20 号胶 NR2503 前空持有；
- 3.马棕产量下滑担忧持续，棕榈油 P2505 短多参与。

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>整体指引仍向上，沪深 300 指数风格兼容性最佳</p> <p>周四（2 月 6 日），A 股整体呈大涨态势。当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，且整体呈偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国税总局相关数据，春节假期全国消费相关行业日均销售收入同比+10.8%；2.据广东省政府对对应审议报告，强调支持民间资本参与交通、能源等领域重大项目建设，并加大相关资源保障力度。</p> <p>近日 A 股涨跌互现、走势弹性收敛，但关键位支撑有效，技术面震荡上行格局仍最大。国内宏观景气指标延续边际改善态势、海外市场短期扰动则有消化，且资本市场相关积极措施亦将持续深化。综合看，基本面和政策端对 A 股利多属性依旧明确。再考虑具体分类指数，当前价值和成长板块均有表现、哑铃型配置策略最佳，而沪深 300 指数风格兼容性最高，前多耐心持有。</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>流动性预期宽松，债市高位运行</p> <p>昨日国债期货市场继续延续偏强走势，全线收涨，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收 0.05%、0.06%、0.09%、0.34%。宏观方面，国内经济数据处真空期，且海外扰动较多，政策面暂未有超预期表现，市场对宏观预期较为谨慎。政策方面，昨日央行在公开市场开展 2755 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 2045 亿元，节后连续第 2 日净回笼，但资金成本略有下行，资金面有所转松。昨日股市表现较为强势，关注延续性。综合而言，海内外宏观不确定性仍对债市形成一定支撑，但货币政策进一步宽松预期相对谨慎，且当前债市高估值压力仍延续，配置性价比持续走弱，波动预计维持较高水平。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>驱涨动能仍在延续, 金价呈现震荡上行</p> <p>行情走势, 金价昨日维持震荡态势。海外市场看, 美国纽约金出现回调, 昨天单日下跌 0.45%; 国内市场看, 沪金夜盘跟跌外盘, 截至当前下探 0.49%。黄金近期走势强劲, 上行阻力持续削弱。</p> <p>宏观经济, 上周美国总统关税言论波动较大, 本周关注美国就业市场核心数据。具体看: 美国就业市场表现依旧稳健, 当周初请失业金人数增加 1.1 万人, 至 21.9 万人, 市场预期为 21.3 万人。</p> <p>地缘政治, 加沙地区主权归属仍有争议, 俄乌进行人质交换。以色列称巴勒斯坦人迁离加沙的准备工作已开始; 基辅从俘虏中带回 150 名士兵, 这是两国交换协议的一部分, 由阿联酋斡旋。</p> <p>综上所述, 美元指数出现小幅反弹, 部分资金存在获利了结行为, 但中期驱涨动能仍在延续; 市场普遍关注美国就业报告, 注意上周初请失业金人数增加。整体看, 黄金上行动能仍持续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	偏多	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>全球贸易担忧减缓, 铜价走势偏强</p> <p>昨日铜价早盘走势偏强, 涨幅超 1.5%, 夜盘维持高位运行。海外宏观方面, 美元指数冲高回落, 维持在 107.5 附近。短期上行动能不足, 但部分非美货币偏弱仍对美元形成支撑。国内方面, 国内经济数据处真空期, 且海外扰动较多, 政策面暂未有超预期表现, 市场对宏观预期较为谨慎。供给方面, 矿端供给紧张预期仍持续, 矿企 24Q4 产量表现基本符合预期, 现货冶炼加工费延续跌势, 逼近零值。国内冶炼加工利润持续走弱, 对精铜产量拖累延续。下游需求方面, 不确定性仍较强, 海内外宏观扰动影响加大。库存方面节前出现季节性累库, 但整体仍符合预期。综合来看, 短期内宏观拖累有所减弱, 且供给约束将持续对价格形成支撑, 但需求端仍受宏观政策影响较大, 因此铜价短期或偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>增产预期持续, 氧化铝上方仍有压力</p> <p>昨日氧化铝价格早盘冲高回落, 夜盘震荡运行。沪铝价格早盘偏强, 夜盘横盘震荡。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数冲高回落, 维持在 107.5 附近。短期上行动能不足, 但部分非美货币偏弱仍对美元形成支撑。国内方面, 国内经济数据处真空期, 且海外扰动较多, 政策面暂未有超预期表现, 市场对宏观预期较为谨慎。</p> <p>氧化铝方面, 海外铝土矿供给改善预期持续, 几内亚铝土矿价格自高位回落, 紧张担忧减弱。国内方面, 产能与产量均存在进一步抬升空间, 供给增长预期不断强化。现货价格仍在持续下跌, 但期货跌速较快, 跌幅有所放缓。</p> <p>电解铝方面, 产能接近上限、开工率仍处高位, 电解铝供给约束明确。但需求端仍存在较多不确定性, 关注国内宏观加码情</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: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>



	<p>况。此外氧化铝价格近期回调速度较快，对铝价形成一定拖累，但供给端难以受利润支撑出现放量，压力整体有限。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，供增需稳、成本回落预期较为明确，利空驱动仍有进一步发酵空间，但短期跌幅较快，向下节奏预计有所放缓。电解铝方面，虽然需求端仍有不确定性，但供给约束明确，下方支撑较为明确。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>消息扰动再起，基本面依旧承压</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 126750 元/吨，相较前值上涨 1850 元/吨。期货方面，昨日镍价大幅走强，夜盘高位震荡，收于 127100 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内稳增长政策加码预期进一步走强，关注节后经济恢复及政策落地情况；海外方面，美元指数高位回落，市场风险偏好有所回暖，但中美博弈增加，出口风险上升。</p> <p>供应方面，菲律宾参议院批准原矿出口禁令，矿端扰动再起，镍矿价格小幅回升。镍铁端，印尼矿端有所放量后镍铁增产明显，供应仍维持高位，但成本支撑下价格较为坚挺。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能仍处于扩张区间。纯镍端产量持续增长，过剩格局明朗，高库存对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢厂订单接收量较为理想，库存小幅去化，需求持稳增长；新能源方面三元电池装车量的结构性问题未有改善，对镍需求增量受限。</p> <p>综上所述，菲律宾批准原矿出口禁令为镍矿供应再增不确定性，但该政策对当前镍基本面过剩难有实质性改善，高库存继续压制镍价上方空间，预计沪镍延续区间震荡格局。</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>下游需求未超预期，锂盐报价开始回落</p> <p>供应方面，锂盐产量受假期影响，部分产线仍处检修状态。盐湖产量环比继续回落，辉石提锂产量持续下滑，云母提锂开工明显下探，进口矿价开始松动，锂盐企业复产意愿有所升温。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口环比下调、澳洲扩产进度延后。上游企业检修产线弹性大，关注冶炼厂复产意愿。</p> <p>需求方面，材料厂去化程度明显，贸易商库存有所提振。25 年 1 月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，节后排产相对平稳。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲政策存不确定因素。下游产业链产品售价重新下滑，关注新车销售及正极排产。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 77300 元/吨，期现价差变为 1700。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较高，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，锂盐供应重现宽松局面。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，节后复产意愿强；海外市场波动显著加剧，关注行业激励政策。节后终端销售表现平稳，并</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>无超预期情况发生，短期基本面呈现震荡偏弱。昨日期货盘面呈现下跌，整体持仓上行而成交有微增；短期基本面重新宽松，关注海外政策变动；锂盐整体库存规模未改，锂价重新下行。</p> <p>(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>待去库量较大，对节后中短期价格压制较明显</p> <p>工业硅方面，供应端个别企业春节前增产计划延迟到本月底，2月底开工或有增加，依旧以北方为主。</p> <p>多晶硅方面，企业降负、供应大幅下降，且2-3个月内产量明显增长的可能性不大。需求端当前各企业以执行前期订单为主，年后随着市场逐渐复工，多晶硅新一轮订单在洽谈中，下游硅片企业排产有上调预期，对多晶硅需求量有增长可能</p> <p>有机硅方面，假期期间各厂家开工相对较好部分企业有一定库存，下游企业也有一定备货需求，前期单体厂检修计划如期进行。</p> <p>硅铝合金方面，原生铝合金、再生铝合金开工率、产量均较往年有所下滑。总体需求保持偏弱。</p> <p>总体而言，工业硅仍面临一定过剩压力，同时节前库存仍持续增长，中短期内暂无明显去库迹象，且待去库量也较大，对节后中短期价格压制较为明显。</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 区间整理</p> <p>多晶硅 震荡偏强</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>钢材库存偏低、盈利改善，高炉复产支撑原料需求</p> <p>1、宏观：围绕关税，中美将继续博弈。夜盘海外股市多数上涨，贵金属小幅收跌，美债收益率集体上行，市场风险偏好有所回暖。</p> <p>2、螺纹：钢联数据，截至本周四螺纹周产量环比增加 6.13 万吨至 183.8 万吨，周度表需环比增加 123.8 万吨至 131.55 万吨，总库存环比增加 52.25 万吨至 705.38 万吨，较去年农历同期减少 351.38 万吨。春节假期的两周螺纹总体累库速度可控，库存绝对值明显偏低。节后钢厂复产方向明确，炉料价格支撑增强，成本重心上移。唯一不确定性在于终端需求的恢复速度。根据百年建筑网调研，截至初十，建筑工地复工率、劳务上岗率、资金到位率均偏低，须关注后续复工节奏。预计短期螺纹价格震荡偏强运行的概率提高。策略上：单边，螺纹 05 合约逢低轻仓试多；组合，螺纹供需矛盾小于热卷，05 合约卷螺差或继续缩小。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、热卷：钢联数据，截至本周四热卷周产量环比微增 0.7 万吨至 324.13 万吨，周度表观消费量环比增加 27.08 万吨至 298.41 万吨，总库存环比增加 25.72 万吨至 414.33 万吨，较去年农历同期增加 25.83 万吨。随着高炉复产，以及铁水供应板材比例上升，热卷供给维持高位，库存绝对值与去年同期接近，但需求回升，使得节后首周累库速度已有所放缓。此外，节后高炉复产，炉料价格支撑增强，成本重心上移。预计短期热卷价格震荡偏强</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 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>的概率提高,但仍相对弱于螺纹。策略上:单边,新单观望;组合,05合约卷螺差或继续缩小。风险提示:国内政策力度超预期,终端需求改善超预期。</p> <p>4、铁矿石:2月份铁矿石供减需增的季节性规律较为突出。钢厂盈利改善,钢材总库存偏低,高炉复产驱动较强,本周铁水日产已增至228.44万吨。假期期间钢厂铁矿库存大量消耗,节后钢厂对进口矿的采购势必增加。港口进口矿到港量处于季节性下行阶段,前5周47港进口矿累计到港量同比减少1577.4万吨。2月份随着高炉复产、钢厂采购增加,进口矿疏港量大概率将触底回升,港口进口矿库存或将下降。预计铁矿5月合约将震荡偏强运行。策略上:单边,逢低轻仓试多05合约;组合,耐心持有铁矿买5-卖9正套策略。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>原料供需双增,上游库存压力仍存</p> <p>焦炭:供应方面,节前连续七轮提降压缩焦化利润,焦企经营压力增大,节后提产积极性或因此受挫。需求方面,节后需求逐步启动,高炉开工季节性复产,焦炭入炉刚需得到支撑,但钢厂原料消耗仍以库存为主,采购积极性尚未回暖。现货方面,市场仍有看降情绪,贸易商观望为主,焦企出货状况并未好转。综合来看,需求预期季节性走强,高炉进入复产环节,但节后焦化厂订单尚未回暖,现实需求兑现有待验证,且利润因素亦制约焦企开工,短期焦炭基本面矛盾暂不突出,而现货市场延续看跌情绪,期价走势继续筑底。</p> <p>焦煤:产地煤方面,煤矿进入复产阶段,原煤供应逐步恢复,洗煤厂产能利用率亦同步回升;进口煤方面,中蒙口岸通关恢复,通关量逐日提升,监管区库存维持涨库局面。需求方面,钢厂季节性复产,但利润不佳制约焦企开工积极性,且节后下游原料补库意愿不佳,矿端累库压力仍存。综合来看,钢焦企业处于季节性复产时期,但需求复苏斜率偏缓,而春节期间下游企业原料消耗幅度偏低,节后库存采购力度因此受限,且中间环节尚未入市,坑口成交依然羸弱,焦煤走势延续筑底格局。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>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>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱供应过剩格局明确,玻璃终端需求尚未恢复</p> <p>现货:2月6日隆众数据,华北重碱1650元/吨(0),华东重碱1450元/吨(0),华中重碱1450元/吨(0)。华东重碱价格跌50。2月6日隆众数据,浮法玻璃全国均价1336元/吨(+0.53%)。华东、华南、西北现货分别涨20、20、10元/吨。</p> <p>上游:2月6日,隆众纯碱周度综合产能利用率88.04%(+0.96%),周产量72.65万吨(+1.11%)。河南骏化4月检修,预计将持续半个月。</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 震荡偏弱</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>下游：玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅则继续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：2月6日，运行产能156245t/d (0)，开工率76.35% (0)，产能利用率77.94% (0)。昨日主产地产销率多数回升，华81% (1)，沙河179% (↓)，湖北75% (↑)，华南83% (1)。(2) 光伏玻璃：2月6日，运行产能80249t/d (0)，开工率68.84% (0)，产能利用率67.20% (0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存184.51万吨，较节前增加41.56万吨，涨幅29.07%；(2) 纯碱交割库存33.72万吨，环比增加3.45万吨。浮法玻璃企业玻璃6014.4万重箱，环比1月23日增加38.72%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱产能扩张、供给过剩格局并未发生实质性改变。1季度为纯碱生产的传统旺季，本周纯碱综合产能利用率已达到88.04%，周产量增至72.65万吨。而玻璃运行产能已降为23.65万吨/天，周度刚需消费量已降至62万吨以下，节后下游以消耗库存为主，暂无明显投机补库需求。春节期间碱厂库存增加41.56万吨至184.51万吨，碱厂以节前订单为主。目前纯碱驱动向下，但估值偏低。策略上，SA505空单持有，新单维持逢高沽空、或者卖看涨期权的思路。(2) 浮法玻璃：浮法玻璃行业联合控产，运行产能已同比下降9.2%。主产地玻璃产销率持续回升，昨日部分玻璃企业上调价格。不过，春节两周，玻璃企业库存仍被动增加1678.8万重箱，库存绝对值仍明显高于去年同期。而终端需求实际启动速度慢于主产地产销率的修复情况。百年建筑网调研，正月初十建筑工地复工率仅7.4%，同比下降5.5%，劳务上工率仅11.8%，同比下降3.7%，资金到位率19.6%，同比下降8.1%。预计玻璃价格短期或继续承压，但供给约束下，仍可关注下方煤炭工艺成本处仍的支撑力度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>原油</p>	<p>不确定性较多，油价将维持高波动运行</p> <p>地缘政治方面，中东地区巴以冲突暂时停火，美俄对话展开，地缘政治带来的溢价优势可能减弱。</p> <p>供需方面，北半球原油需求旺季接近尾声，炼厂开工率下降，消费动力不足。</p> <p>库存方面，EIA周度数据显示美国原油产量还上周迅速回弹，原油库存增加866.4万桶远超预期，库存压力逐渐增大，对短期油价利空较强。</p> <p>总体而言，特朗普上任后对油价的压制效果显著，但市场也面临诸多不确定性，预计油价仍将维持高波动运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>供需驱动一般，价格随成本波动</p> <p>PTA 方面，国内开工率维持高位，而海外装置检修情况对供应影响有限。逸盛宁波 200 万吨 24 日停车，海南和大化 2 月、3 月检修，英力士节后重启。目前 PTA 仍处于春节季节性累库中。</p> <p>乙二醇方面，国内开工率上升，负荷升至 77.6%，其中合成气制和乙烯制负荷分别为 76.6%和 78.2%。海外沙特和美国多套装置停车或重启，供给端压力较大。</p> <p>需求方面，下游复产节奏低于预期，聚酯负荷降至 78.9%；终端需求表现疲软，加弹负荷大幅下降，降至 8%，织机印染全线放假，整体需求支撑有限。</p> <p>总体而言，PTA 由于下游放假，供需驱动一般。由于成本端原油供应存在高弹性特征，价格不确定性较强，预计 PTA 价格随成本波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>产量时隔两个月首次下降</p> <p>本周新增三套装置检修，开工率下降 1%至 91%，产量减少 1.9 万吨至 192 万吨，为时隔两个月首次下降。下游开工率除甲醛外全部上升，不过幅度多为 1%左右，预计下周元宵节后，下游开工率将明显提升。本周港口库存积累幅度有限，主要因为春节期间到港量较少，伊朗装置依然停车中，本月到港量都将偏少，对于甲醇华东现货价格形成较强支撑。目前利好在于到港量少和刚需，利空在于产量偏高和烯烃需求预期走弱，整体基本面矛盾不大，预计期货宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>产量再创新高</p> <p>特朗普称将提高美国石油产量，承诺压低油价，国际油价由涨转跌。本周聚烯烃产量进一步增加并创新高，其中 PE 增加 0.6%，PP 增加 1%。下游开工率较节前仍在下降，其中 PE 降低 5.78%，仅中空和拉丝开工率小幅回升，PP 降低 3.5%，塑编开工率小幅上升，BOPP 开工率仍极低。高产量、高库存、弱需求以及油价下跌，基本面缺乏利好，聚烯烃价格易跌难涨，期货或期权空头建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>橡胶</p>	<p>下游复工速率偏缓，结构性库存压力仍存</p> <p>供给方面：泰国南部旺产季预计于本月中下旬结束，减产时期临近，原料供应压力稍有缓和，而各产区气候影响边际减弱，割胶回归季节性特征，但考虑老挝等国橡胶进口仍呈现增长之势，国内短期供给过剩局面延续。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施加码推进，政策层面利好远期车市消费，但传统淡季或限制需求刺激成效，而轮胎产线节后复工速率不及预期，产成品出货并非顺畅，需求传导效率亦打折扣。</p> <p>库存方面：沪胶仓单增长速度高于近年季节性均值，且港口到港资源较为充足，橡胶结构性库存压力不减。</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：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



<p>核心观点：泰国旺产季接近尾声，国内消费刺激政策推升远期汽车消费，但节后下游复工复产进度不佳，港口及产区库存持续积累，现实需求兑现仍有反复，橡胶基本面预期偏强而现实羸弱，胶价走势震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
---	--	--	--

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。