



兴业期货日度策略：2024.12.27

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅偏弱，甲醇偏强，铁矿焦煤延续组合策略。

操作上：

- 1.西北供应恢复，工业硅 SI2502 前空持有；
- 2.甲醇产量和进口量均减少，MA505 前多持有；
- 3.焦煤供给最为宽松，买铁矿 I2505-卖焦煤 JM2505 套利头寸继续持有。

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
国债	<p>市场情绪延续谨慎，期债小幅回落</p> <p>昨日国债期货价格早盘小幅高开，随后震荡回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.07%、-0.06%、-0.09%、-0.13%。货币政策方面，央行在公开市场小幅净投放，资金成本虽略有抬升，但仍维持较宽松状态，且市场对远期货币政策宽松预期仍存，但资金面对债市利多明显减弱。且从微观角度来看，近期对利率风险提示再度增加，而受年末因素的影响，交易型机构止盈意愿增加，续涨动能或有所减弱。综合而言，从基本面看，债市潜在利空因素有所增多，且从机构行为及估值角度来看，债市对当前利多已有较充分计价，进一步向上动能正在逐步减弱，短期内或延续震荡格局，关注流动性情况。</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 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>黄金报价小幅反弹，关注美联储降息空间</p> <p>行情走势，黄金价格波动幅度收缩。海外市场看，昨日纽约金小幅上行，单日下跌 0.68%；国内市场看，沪金夜盘震荡偏强，整体上涨 0.30%。美元指数维持 108 横盘震荡，黄金价格中枢上移。</p> <p>宏观经济，本周公布经济数据偏少，关注美国及日本就业市场。具体来看：美国当周首次申请失业救济人数 21.9 万人，降至一个月以来最低水平；日本 11 月失业率 2.5%，与上期持平，预测值 2.5%。</p> <p>地缘政治，也门遭袭事件频发，叙利亚国内政局扰动。以色列对也门发起新一轮空袭，目标是胡塞反政府武装占据的首都萨那以及数个港口；叙利亚新当局反击亲阿萨德民兵，五万难民返回家园。</p> <p>综上所述，美元指数维持高位震荡，美国就业市场平稳；中东冲突未来前景不明，也门以色列袭击事件偏多。本周经济数据</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>公布有限，整体黄金走势维持趋势上行，后续仍需关注美联储降息路径。</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>方向性驱动有限，铜价震荡修复</p> <p>昨日铜价继续震荡运行，价格重心小幅抬升，主力合约价格维持在 74000 上方。海外宏观方面，受节假日因素影响，交投较为清淡，美元指数维持在 108 附近震荡运行。国内方面，财政加码预期仍持续，但经济数据表现仍存分化，关注宏观预期修复节奏。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，虽然受政策因素影响部分板块开工率有所抬升，但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，关注潜在利多。综合而言，美元强势在短期内或仍将延续，且难以证伪，对铜价仍有拖累。而需求方面，仍未有明显改善，但稳增长加码趋势明确，叠加供给端约束难以转变，因此铜价短期或延续震荡格局，中长期向上格局不变。</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>氧化铝基本面偏空，但短期续跌动能减弱</p> <p>昨日氧化铝价格小幅走高，但仍维持在震荡区间内。电解铝走势偏弱，价格重心继续下移。</p> <p>海外宏观方面，受节假日因素影响，交投较为清淡，美元指数维持在 108 附近震荡运行。国内方面，财政加码预期仍持续，但经济数据表现仍存分化，关注宏观预期修复节奏。</p> <p>氧化铝方面，虽然现货偏紧格局仍在延续，但市场对高价接受度下降，现货成交价格持续回落，且在当前高利润、未来存新增产能及矿石供给增加的预期下，远期供给宽松预期不断强化，市场做多情绪持续减缓，上方压力加强。</p> <p>电解铝方面，检修减产预计将有所增加，上周产量数据出现回落，冶炼利润对供给端拖累有所显现，且从中长期来看，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，对价格存在拖累。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货价格有所回落，且远期过剩预期不断强化，叠加当前估值仍偏高，向下驱动存进一步发酵空间，近月估值更高，但在高基差下，远月空头稳健性更优。但前期价格持续下跌后，下行节奏或有所放缓。电解铝方面，需求预期的谨慎仍对价格形成一定拖累，低价成本支撑的减弱。但从中期来看，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>	<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>
有色金属(镍)	<p>过剩压制上方空间，镍价延续低位震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127600 元/吨，相较前值上涨 100 元/吨。期货方面，昨日沪镍白天震荡走强，但夜盘高开低走，收于 126370 元/吨。</p> <p>宏观方面，国内对政策仍有积极预期，宏观政策继续托底经济；海外方面，美元指数盘踞高位，有色金属价格承压。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，但菲矿价格边际松动，印</p>	偏空	<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>尼内贸红土镍矿供应放量，25年1月镍矿内贸基准价格再度下调。镍铁端，印尼矿端放量带动镍铁产量持续提升，国内进口增加，铁厂盈利承压。中间品方面，湿法中间品项目成本优势显著，产能产量增势未止。纯镍端，华友钴业、中伟股份电积镍注册成为上期所交割品牌，头部企业仍有持续扩产动力，精炼镍供应继续提升。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季，库存累积；新能源汽车受以旧换新政策补贴影响，产销量向好，但三元电池装车量占比延续弱势，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，印尼资源端有所放量，镍供应回升，而需求端仍处于消费淡季，过剩格局明确，当前缺乏方向性驱动，镍价延续低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>锂盐开工有所回落，库存结构发生转变</p> <p>供应方面，国内周度产量环比回落，上游锂盐库存规模拐头向下。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工小幅下滑，云母提锂产量跟随下行，新增项目正常产能爬坡，短期锂盐供应生变。海外视角看，非洲精矿平稳发运、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。冶炼端产量重新收缩，关注厂家锂盐库存趋势。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，下游补库行为延续。全球市场增速放缓，国内整车销量超预期，欧美国家销量平平，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，预估下月排产规模环比收缩。中国电车渗透率继续50%以上，海外储能招标恢复。头部企业出现减量，三元开工回暖，关注正极企业原料库存趋势。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价持平，价格处75600元/吨，期现价差变为1080。基差波动幅度收窄，期货市场波动率走弱。上游产线供应弹性大，下游维持刚需采购，原料报价整体区间运行。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；市场持续交易1月排产，关注锂盐流动性变化。</p> <p>总体而言，锂盐供应开工调整灵活，上游重现去库信号；海外精矿报价有所上移，锂盐进口规模环比下滑。锂盐报价区间运行，铁锂原料需求相对平稳，三元产业链发生回暖。昨日期货窄幅震荡，总持仓回落而成交继续下行；下游需求市场预期平稳，供应端出现规模收缩迹象；短期供需相对平稳，锂价区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空	<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>
工业硅	<p>工业硅价格向上驱动乏力</p> <p>工业硅方面，西南开工持续下降，西北内蒙地区开工相对正常，新疆地区大厂复产。</p> <p>多晶硅方面，昨日期货上市首日，市场热度较高，由于部分下游企业年前备货以及行业自律协议的热度，现货市场价格调涨，市场基本小单成交为主，企业出货情况较前期有所改变。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅市场区间整理，部分下游企业拿货操作增加，有机硅市场整体交投有所好转。</p> <p>总体而言，下游多晶硅、有机硅市场近期讨论热度提高，但</p>	空	<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>对于驱动工业硅价格上调依旧乏力。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
钢矿	<p>单边驱动有限, 黑色金属震荡运行</p> <p>1、螺纹: 宏观暂无增量信息。中观方面, 螺纹需求季节性规律显现, 1月起独立电炉企业也将陆续停产放假, 本周螺纹需求降幅大于供给收缩, 去库速度边际放缓, 未来1-2周或将迎来库存拐点。本周钢联小样本数据, 螺纹周度表需环比减少19.10万吨至219.58万吨, 周产量环比减少2.43万吨至216.30万吨, 总库存环比减少3.28万吨至399.74万吨, 其中钢厂库存环比转增, 社会库存继续下降。未来关注重点在于淡季螺纹累库速度。近期焦炭现货价格第五轮提降落地, 关注钢厂盈利边际改善对钢厂减产节奏的影响。综上所述, 国内宏观政策托底经济, 外需不确定性较高, 螺纹供需结构边际转弱符合季节性规律, 预计螺纹期价暂延续偏弱震荡的走势, 上下大幅突破的动能均不强, 现阶段套利策略优于单边趋势策略。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100以下。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: 宏观暂无增量信息。中观方面, 热卷供需双降。本周钢联小样本, 热卷周产量环比减少5.58万吨至307.14万吨, 周度表需环比减少2.86万吨至309.33万吨, 总库存环比减少2.19万吨至307.09万吨, 热卷库销比小幅上升。随着需求季节性转弱, 钢材整体去库速度逐步放缓, 未来1-2周大概率将迎来累库起点, 钢材供需结构的边际变化基本符合季节性规律。未来关注重点在于需求淡季钢材整体累库速度。近期焦炭现货第五轮提降落地, 钢厂盈利边际改善, 关注钢厂减产节奏。综合看, 国内政策托底, 外需不确定性上升, 钢材供需矛盾积累暂未超季节性规律, 预计热卷期价偏弱震荡, 表现弱于螺纹。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。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: 宏观暂无增量信息。中观方面, 焦炭现货提降第五轮落地后, 钢厂盈利边际改善, 本周铁水日产环比降幅缩小至1.54万吨至227.87万吨。钢厂铁矿石冬储补库进程已过半, 钢联样本247家样本钢厂进口矿库存环比增加72.42万吨至9644.12万吨。考虑到今年钢厂盈利偏弱, 且预期偏谨慎, 钢厂原料补库节奏偏保守, 不宜高估1月至春节前钢厂对进口矿的剩余补库空间。供给端, 4季度以来四大矿山发运冲量需求显著弱于往年同期, 海外矿山发运不稳情况增多, 有利于缓和12月至1月进口矿到港压力。本周47港进口矿库存环比降至1.56亿吨以下。估值方面, 综合铁矿基差、钢厂即期利润偏低等信息看, 铁矿估值在黑链中依然相对偏高。综上, 铁矿基本面存在支撑, 但估值在产业链中相对偏高, 铁矿价格关注上方阻力820, 以及下方支撑</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 震荡偏弱</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>750-760。策略上：单边，新单观望；组合，可继续持有 05 买铁矿空焦煤套利策略。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>焦炭推进第五轮提降，而煤矿累库压力不减</p> <p>焦炭：供应方面，焦企受制于利润不佳难有主动提产意愿，而山东部分地区推进焦化厂停产、限产，区域焦炉开工率再度下滑。需求方面，焦炭入炉刚需季节性走弱，钢厂补库积极性同步下降，而贸易环节询价未得到提振，港口成交状况不佳，冬储预期不断落空。现货方面，北方钢厂陆续下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第五轮提降落地当中，焦企出货压力不减、议价能力较弱。综合来看，焦炭入炉刚需及补库需求同步走弱，冬储力度不及往年，而上游原煤成本支撑亦有松动，钢厂顺势启动第五轮提降，现货市场下行趋势难改，期价走势维持偏弱震荡格局，关注农历新年煤矿排产计划。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿端多出于完成生产计划及安全考量等因素存在减量情况，生产节奏小幅放缓，但压产幅度不及往年同期，原煤供给延续过剩局面；进口煤方面，中蒙口岸达成年度通关目标，蒙煤进口低位运行，但监管区库存高企，进口资源仍较充足。需求方面，下游企业生产积极性不佳，焦煤刚需不断走弱，且今年冬储意愿明显减低，坑口拉运不畅、矿端累库压力继续增强。综合来看，钢焦企业生产环节季节性走低，补库积极性亦表现不佳，冬储预期不断落空，贸易商仍多处观望心态，煤矿焦煤库存继续累库，期价走势延续偏弱态势，关注农历新年前矿端减产进程。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>短期检修不改宽松格局，纯碱长期空单耐心持有</p> <p>现货：12月26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)。本周西南、西北、东北现货价格下跌 50-100 不等。12月26日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1341 元/吨 (0)。</p> <p>上游：12月26日，隆众纯碱周度综合产能利用率 79.73%，周产量降至 66.46 万吨，周度过剩幅度大幅收窄。昨日河南骏化天然气管控，日产减少 0.04-0.05 万吨。中源化学、青海五彩近期检修结束。本月底部分装置检修将结束，抵消新增检修的影响，预计下周产量和开工率将回升至 68 万吨和 81% 以上。</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：12月26日，运行产能 159575t/d (0)，开工率 77.89% (0)，产能利用率 79.78% (-0.4%)。12月26日主地产销率小幅回落，华东 94% (↓)，沙河 98% (↑)，湖北 98% (↓)，华南 112% (↓)。(2) 光伏玻璃：12月26日，运行产能 85349t/d (0)，开工率 62.7% (0)，产能利用率 68.56% (0)。</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>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>库存：纯碱，（1）本周碱厂库存环比周一减少 6.26 万吨至 145.49 万吨，企业待发订单减少 1.37 天至 11.34 天，（2）社会库存小幅下降 1.8 万吨至 41.14 万吨。浮法玻璃，玻璃企业总库存环比减少 135.1 万重箱 4522.4 万重箱，折库存天数 20.9 天。</p> <p>点评：（1）纯碱：行业盈利较弱，近期装置检修频繁，纯碱供给阶段性明显收缩。本周纯碱周度产能利用率降至 79.73%，周产量降至 66.46 万吨，过剩幅度收窄至 3.5-4.5 万吨。叠加下游企业陆续补库，碱厂兑现订单，本周碱厂库存环比上周五大幅减少 10.25 万吨至 145.49 万吨。需求端暂无超预期利好，供需矛盾积累主要看供给端约束力度。本月底，部分装置检修结束，中天装置也将出产品，将低效新增检修的影响，关注供给回升的速度和幅度。总体看，短期纯碱供给收缩，行业累库速度放缓，且累库环节向下游消费企业转移，但 2025 年纯碱产能扩张、供给宽松的格局并未发生实质性的逆转。策略上，建议 05 合约长期空单耐心持有，新单暂时观望。（2）浮法玻璃：浮法玻璃短期供需平衡的结构延续。但随着 1 月临近，浮法玻璃传统旺季将逐渐接近尾声，本周房建项目工地资金到位率环比首度转降，需求季节性规律将显现。浮法玻璃供给刚性，1 月份库存或将迎来拐点。并且 2025 年国内房地产竣工周期下行、浮法玻璃需求同比下降的趋势将延续，且纯碱、煤炭价格重心也面临下移风险，因此玻璃价格上方压力较为明确。综上，套利策略优于单边。近期玻璃厂原料补库，纯碱检修较多，05 合约玻璃-纯碱价差阶段性收窄，但长期玻璃、纯碱产能周期错位，05 合约玻璃-纯碱价差扩张方向暂未改变，套利策略继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
<p>原油</p>	<p>缺乏持续的单边驱动，整体持区间震荡思路</p> <p>供应方面，由美国、巴西和圭亚那推动的非欧佩克+供应将保持市场过剩。国际能源署预测，即使欧佩克+在 2025 年保持目前的产量水平，仍有 95 万桶/天的供应过剩。如果减产在 4 月开始解除，盈余可能升至 140 万桶/日。</p> <p>需求方面，2024 年 1-10 月份中国成品油消费总量为 3.34 亿吨，同比下跌 4.32%，其中汽油、柴油消费量同比分别下跌 2.43%和 9.58%，煤油消费量同比增长 13.47%。</p> <p>总体而言，缺乏持续的单边驱动以及假期导致成交清淡，目前全球市场来看原油市场整体仍明显处在区间震荡节奏中。</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>聚酯</p>	<p>需求淡季预期，聚酯维持震荡运行</p> <p>PTA 供应方面，当 PTA 负荷为 81.1%，环比下降 1%，装置方面，独山能源新装置第二条线已出料，逸盛新材 360 万吨装置计划停产，逸盛宁波装置重启中。</p> <p>乙二醇供应方面，当前库存为 49.02 万吨，较本周初增加 4.45 万吨，库存水平显著回升。随着新装置的投产及开工率的提升，国内对进口乙二醇的依赖度有所下降，港口库存水平同比偏低。</p> <p>需求方面，浙江地区印染企业平均开机率为 59.27%，环比下跌 1.08%，显示下游需求有所减弱。</p> <p>成本方面，原油市场供应过剩的预期压制上行空间，但低库存支撑近期油价，整体保持区间震荡运行。PX 估值较低，PXN 下方有支撑，但聚酯产业链受淡季预期压制，PXN 上升空间有限。</p> <p>总体而言，PTA 市场因需求淡季预期及供应压力增大而表现疲软，预计保持震荡运行。</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>产量下降，需求平稳</p> <p>本周无新增检修装置，但气头检修全部落地，甲醇产量减少至 184 万吨，达到今年 9 月以来最低，下周江油万利计划检修，广安玖源和中海化学计划重启，开工率预计小幅上升。宝丰负荷提升，烯烃开工率重回 90%。冰醋酸停车装置增多，开工率下降 3%。目前伊朗 88.5% 的甲醇产能已经停车超过三周，由于本轮限气影响最快于 1 月底结束，因此明年 3 月之前到港量都将保持低位。2024 年进口量来自中东的占比提升至 78%，伊朗限气停产影响巨大，甲醇期货价格仍有上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>偏多</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>产量创年内新高，现货涨势或放缓</p> <p>本周聚烯烃产量小幅增长，PE 增加 2.2% 至年内最高水平，增长主要来自低压。PP 产量增加 4.8%，再创年内新高。下游开工率延续降低，PE 下降 0.17%，除包装膜外其他下游开工率均降低。PP 下游 0.23%，全部子下游开工率均降低。聚烯烃下游逐步进入淡季，直到春节前开工率都将持续降低，并且预计 1 月中旬将开始加速下降，届时现货价格上涨步伐将放缓，考虑到当前库存过低，价格大幅下跌的可能性较低。本周塑料现货价格创年内新高，库存创年内新低，高基差背景下期货存在支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</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>轮胎开工积极性尚可，而海外原料重回增产预期</p> <p>供给方面：本轮拉尼娜事件预估强度及持续周期同步减弱，东南亚地区极端天气发生概率下降，泰国割胶作业处于恢复阶段，合艾市场胶水及杯胶价格不断下调，原料重回增产预期。</p> <p>需求方面：车市以旧换新推进顺利，全年补贴申请预计超过 600 万份，乘用车零售增速表现积极，半钢胎产线开工率仍处同期高位，现实需求兑现乐观，但同时需警惕政策对未来需求的透</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>支作用、以及来年出口驱动的转变。</p> <p>库存方面：沪胶仓单延续底部回升之势，港口到港资源持续增多，入库率高增推动其加速累库，橡胶结构性库存压力增强。</p> <p>核心观点：海外产区气候扰动预期减弱，原料重回季节性增产趋势，而国内车市虽受益于消费刺激，但政策层面存在需求透支风险，乘用车产销增长持续性有待验证，胶价延续偏弱震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
--	--	--	--

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。