



兴业期货日度策略：2025.01.17

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：玻璃偏多，甲醇及氧化铝可持偏空思路。

操作上：

- 1.供给收缩预期强化，玻璃持有卖出 FG505P1300 看跌期权头寸；
- 2.供应回升，甲醇新增卖出 MA503C2700 看涨期权头寸；
- 3.现货抛售意愿较强，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>整体维持乐观思路，稳健风格占优</p> <p>周四（1月16日），A股整体止跌回涨。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有小幅走阔，但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回落。总体看，市场一致性预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国2024年12月零售销售额环比+0.4%，预期+0.6%，前值+0.7%；2.据全国税务工作会议，将围绕提振消费、扩大内需等推动完善税制和规范优惠政策。</p> <p>从A股近期整体表现看，其关键位支撑有效、且情绪亦有回暖，技术面震荡上行概率最大。而全球主要经济体及国内主要宏观基本面指标韧性较强或边际修复、且国内积极政策导向未改，均利于盈利端推涨动能的显现和强化。此外，当前A股相对估值优势提升、亦增强其安全边际。综合看，A股仍宜持乐观思路。具体从分类指数看，当前稳健风格占优，对应沪深300指数配置价值最高、多单持有。</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>资金面扰动加剧，债市不确定性提升</p> <p>昨日债市全天宽幅震荡，主力合约TS、TF、T、TL主力合约分别收0.01%、0.06%、-0.01%、-0.03%。宏观方面，经济数据仍喜忧参半，稳增长政策支持存必要性，市场对改善节奏预期仍偏谨慎。货币政策方面，央行昨日在公开市场净投放3364亿元，资金面先紧后松。央行对市场流动性仍存呵护，但稳汇率意图明确，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，且节前即将进入数据真空期，货币政策对债券影响明显加大。而权益市场仍表现一般，对债市存支撑。但在债市不断创新高后，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</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>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>美债收益率继续下滑，黄金维持震荡上行</p> <p>行情走势，金价维持震荡上行趋势。海外市场看，昨日纽约金大幅上行，单日上涨 1.07%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，盘面上涨 0.70%。美债收益率高位回落，黄金上方压力已明显减轻。</p> <p>宏观经济，本周全球通胀数据陆续公布，关注全球经济体 CPI 及 PPI 数据。具体看：美国当周首次申请失业金人数 21.7 万人，高于预期的 21 万人；美国 12 月零售销售环比上涨 0.4%，低于预期的 0.6%。</p> <p>地缘政治，巴以停火谈判持续推进，俄乌小范围冲突延续。以色列和 Hamas 达成的加沙停火和释放人质协议将于星期日如期开始。俄使用巡航导弹和弹道导弹、74 架无人机袭击了乌克兰西部地区。</p> <p>综上所述，美国各类核心通胀数据疲软，市场加强美联储降息预期，美债收益率维持下行趋势。中东局势已有所降温，全球避险情绪得到缓解。整体黄金上行空间打开，预估短期维持震荡偏强态势。</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>美元上行动能放缓，铜价偏强运行</p> <p>昨日早盘铜价宽幅震荡，但价格重心略有上移，夜盘延续涨势。海外宏观方面，美国经济数据反复，叠加特朗普政策的不确定性，市场对降息预期有所抬升，美元指数上行动能明显放缓。国内方面，经济数据仍喜忧参半，市场对改善节奏预期仍偏谨慎，扩内需政策持续加码仍有必要性。供给方面，铜矿供给紧张对铜产量拖累延续，且加工费仍未有起色，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>	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>
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>昨日氧化铝延续跌势，价格进一步下行。沪铝支撑仍较强，价格重心继续抬升。</p> <p>海外宏观方面，美国经济数据反复，叠加特朗普政策的不确定性，市场对降息预期有所抬升，美元指数上行动能明显放缓。国内方面，经济数据仍喜忧参半，市场对改善节奏预期仍偏谨慎，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</p>	<p>铝 震荡偏强</p> <p>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>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，现货市场抛售意愿加强，成交价格仍持续回落。</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，价格上行趋势或有反复。</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 属 (镍)</p>	<p>宏观情绪向好，过剩压制上方空间</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍平均价 128575 元/吨，相较前值下跌 325 元/吨。期货方面，昨日镍价震荡上行，夜盘收于 128040 元/吨，持仓量与成交量延续增长。</p> <p>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；海外方面，美国 12 月份 CPI 数据同比增长 2.9%，符合市场预期，核心 CPI 有所回落，降息预期有所增强，美元指数承压。</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，随着印尼产能的持续释放，大量镍铁回流，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。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，春节逐渐临近，不锈钢市场整体备库意愿不强，以观望为主；而新能源方面，三元电池装车量的结构性问题持续恶化，对镍需求疲软。</p> <p>综上所述，矿端扰动发酵与宏观情绪共振下，镍价偏强震荡，但供需缺乏实际改善，精炼镍高库存压制上方空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>周度库存延续下滑，供应收缩较为明显</p> <p>供应方面，国内周度产量明显收缩，上游冶炼厂库存大幅降库。盐湖提锂产量维持低迷，辉石提锂产量快速回落，云母提锂开工基本持平，海外矿商报价坚挺，锂价上行利好冶炼厂利润回暖。海外视角看，非洲精矿运量收缩、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。供应端收缩信号明确，关注上游资源端利润变化。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存重新增长。全球市场增速放缓，国内电车销量超预期，欧美国家渗透率偏低，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，主要关注新政府能</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>源政策。短期受节假日影响需求走弱，24年全球储能需求同比高增。下游产业链产品报价有所回升，关注终端政策刺激落地消息。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂小幅上行，价格处 77350 元/吨，期现价差变为 370。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，上游库存明显去化。进口矿价震荡偏强，海外矿企生产指引下调叠加其挺价意愿延续；整体锂盐库存结构波动加剧，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，锂价中枢继续上移；海外精矿价格维持高位，矿商挺价情绪较显著。下游产品报价回暖，各环节盈利情况回升，短期供需面接近平衡。昨日期货窄幅震荡，整体持仓减仓而成交有所回落；整体供应端收缩迹象明确，下游报价企稳回暖，预估其接货意愿回升，短期锂价将宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>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，硅厂开炉数量持续下降，动态供需基本平衡，初步预计 1 月份中国工业硅产量达到 30 万吨左右，总体而言或将呈现少量去库状态。</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。下游拉晶端备货活动已接近尾声，后续需求驱动可能不足。</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，1 月工业硅供需基本平衡，但节后预计市场依旧有较大的去库需求。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>铁水日产初现见底信号，炉料价格支撑增强</p> <p>1、螺纹：宏观氛围回暖，包括地方两会、市场调前美联储降息时点预期等。中观方面，工信部发布第一批工业产品碳足迹核算规则团队标准推荐清单，覆盖钢铁、铁合金和玻璃等工业产品，2025 年恰逢节能降碳行动方案最后一年，市场对供给侧政策预期有所增强。同时，钢联小样本，本周螺纹减产 6.12 万吨至 193.29 万吨，表需环比下降 4.9 万吨至 185.15 万吨，总库存小幅增加 8.14 万吨至 425.99 万吨。螺纹钢低产量、低库存、供需矛盾积累有限、淡季累库压力可控的基本面格局未变，有利于增加节后向上弹性。成本端，本周高炉铁水日产环比转增，而铁矿、焦煤供给存在季节性环比减量，炉料价格底部支撑有所增强。综上所述，宏观氛围回暖，国内供给侧政策预期有所增强，螺纹低供给、低库存、低累库速度，预计螺纹期价震荡偏强运行的概率提高。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>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>2、热卷：宏观方面，市场氛围回暖，包括地方两会、市场调前美联储降息时点预期等。中观方面，钢材直接出口强劲，带动板材需求好于预期和季节性。本周钢联小样本，热卷周产量环比大幅增加 16.3 万吨至 320.19 万吨，周度表需环比增加 12.55 万吨至 313.65 万吨，总库存小幅增加 6.54 万吨，库销比环比明显下降。成本端，本周高炉铁水日产环比转增，且铁矿、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，炉料价格底部支撑有所增强。综上所述，宏观氛围边际回暖，国内供给侧政策预期有所增强，中观上钢材供需矛盾积累有限，淡季累库压力可控，且炼钢成本支撑有所增强，预计热卷期价震荡偏强运行的概率提高。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，市场氛围回暖，风险偏好回升，包括地方两会、工信部出台碳足迹核算规则团体标准、市场调前美联储降息时点预期等。中观方面，1 月铁矿石供强需弱的格局明确，本周进口矿库存整体延续增加趋势（47 港环比增加 1.39 万吨，同比增加 2467.45 万吨，钢厂环比增加 190.63 万吨，同比增加 20.83 万吨），但边际上出现改善迹象。本周钢联小样本数据显示，钢材供需双增，五大品种钢材周产量环比增加 15.64 万吨，周度表需环比增加 13.09 万吨，总库存小幅增加 19.15 万吨至 1151.49 万吨。钢材淡季需求韧性及累库速度均好于市场预期。国内高炉铁水日产初步见底，本周 247 家样本钢厂高炉铁水日产环比转增 0.11 万吨至 224.48 万吨。同时，进口矿发运、到港量也将出现季节性环比减量。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待观察。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>上游持续累库，但矿端临近春节停产</p> <p>焦炭：供应方面，多数焦企焦化利润仍处于盈亏平衡之间，短期经营状况难有改善，主产区焦炉提产积极性不佳。需求方面，节前钢厂陆续进入检修阶段，铁水日产维持下行趋势，焦炭入炉刚需走弱，且下游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，焦炭现实供需延续双弱格局，传统消费淡季及利润收窄等因素制约产业开工意愿，但现货市场六轮提降后显现企稳迹象，而上游煤矿放假提振成本支撑，焦炭走势预计继续筑底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至、山西大矿多着手安排春节停产计划，原煤产出季节性走低，洗煤厂开工率同步下降；进口煤方面，海飘煤价差持续倒挂，而蒙煤进口仍有价格优势，但监管区涨库、口岸销售并不顺畅。需求方面，下游生产环节如期走</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>弱，且原料补库积极性亦不及往年，节前坑口成交状况虽边际好转，矿端累库压力却未减弱。综合来看，传统淡季特征制约钢焦企业生产及原料补库积极性，焦煤煤矿库存继续增加，但产地矿井多陆续进入春节停产时期，供应压力将阶段性缓解，价格走势筑底为主，关注今年煤矿放假时长及年后能否去库。</p> <p>(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>供给侧政策预期增强，玻璃期价震荡偏强</p> <p>现货：1月16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)。昨日现货持稳。1月16日隆众数据，浮法玻璃全国均价1320元/吨(-0.30%)。昨日华南现货跌20，昨日华南现货跌30。</p> <p>上游：1月16日，隆众纯碱周度综合产能利用率升为86.88%(+0.3%)，周产量71.69万吨，环比增加0.25万吨(+0.35%)。</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16日，运行产能157445t/d(0)，开工率76.01%(0)，产能利用率78.72%(0)。1月16日主产地产销率上升，华东86%(↑)，沙河103%(↑)，湖北102%(↓)，华南159%(↑)。(2) 光伏玻璃：1月16日，运行产能81149t/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143.11万吨，较周一减少1.16万吨，跌幅0.80%。较上周四减少3.97万吨，跌幅2.70%，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持14+，增加1天左右；(2) 社会库存环比减少3.91万吨至32.95万吨。浮法玻璃，玻璃企业库存4385.3万重箱，环比+0.35%，环比由降转增。</p> <p>点评：(1) 纯碱：宏观氛围明显回暖，包括地方两会、工信部出台碳达峰核算规则团体标准、市场调前美联储降息时点预期等，商品整体表现偏强。纯碱周产量基本恢复到71-72万吨左右的水平，关注连云港德邦装置出产品的影响。需求端，玻璃运行产能已降至23.86万吨/天，纯碱周度刚需消费量已降至62万吨以下。纯碱行业库存结构继续调整，上游碱厂、中游交割库双双下降，下游玻璃厂等节前补库暂未结束。低价背景下，短期纯碱期价出现反弹，但长期过剩矛盾仍未得到解决。策略上，谨慎者纯碱单边空单可暂时止盈，等待入场信号。(2) 浮法玻璃：宏观氛围明显回暖，包括地方两会、工信部出台碳达峰核算规则团体标准、市场调前美联储降息时点预期等，商品整体表现偏强。玻璃作为高耗能行业，供给侧政策收紧的预期有所增强。且浮法玻璃行业景气度较低，企业联合控产，运行产能已降至15.74万吨/天。不过，随着春节临近，浮法玻璃被动增库的迹象已开始显现，本周隆众样本玻璃企业库存环比由降转增，关注供给约束下玻璃淡季累库速度。预计玻璃价格短期支撑仍偏强。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>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 区间整理</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
原油	<p>较低库存对油价存在支撑, 原油前多持有</p> <p>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%。</p> <p>供应方面, 美国当周原油产量有小幅回落, 环比减少 8.2 万桶/日, 至 1348.1 万桶/日; 贝克休斯石油钻井数环比减少 2 台。中长期来看, 美国原油产量增速预计逐步放缓。</p> <p>需求方面, 欧美寒潮对能源市场影响仍在, 需求表现处于历史中高位水平。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示截至 1 月 10 日当周美国商业库存去库 196.2 万桶, 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>	偏多	<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>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, 开工率维持在 79.9%, 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。社会库存环比累库 10 万吨至 295 万吨。</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, 较上期增加 5.1 万吨, 显示供应端压力有所增加。</p> <p>需求方面, 下游聚酯负荷 86.3%, 环比下降 1.8%, 终端加弹和织机负荷分别下降 8%至 74%和 61%。</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>产量再创新高</p> <p>本周甲醇生产企业开工率提升至 91%, 产量达到 192 万吨, 再创历史新高。下周两套气头装置重启, 产量预计达到 194 万吨。临近春节, 下游陆续停工, 本周开工率普遍下降, 仅冰醋酸因前期检修装置重启, 开工率上升 10%。随着到港量回升和供应持续增长, 甲醇供需由平衡转为宽松, 期货也将转而下落。另外考虑到当前甲醇制烯烃亏损严重, 2 月如果更多外采装置降低负荷, 那么甲醇需求将显著减少, 而春季检修最快也要等到 3 月才会出现, 2 月份很可能出现类似去年 5 月份的下跌行情。</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>塑料现货价格加速下跌</p> <p>本周临时检修装置增多, 聚烯烃产量并未进一步大幅增长, 其中 PE 产量增加 0.55%, PP 产量下降 0.49%。PE 下游开工率</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>下降 4.8%，其中管材和包装膜开工率下降超过 5%。PP 下游开工率降低 2.8%，塑编和管材开工率大幅降低。临近春节，下游陆续停工，开工率加速下降。尽管近期原油价格持续上涨，但下游采购力度有限，同时上半年预期供应过剩，期货和现货价格反而走低。本周塑料现货价格已经开始加速下跌，期货支撑彻底消失，未来将呈现期货和现货价格同步下跌的情况，可以考虑做空期货 05 合约。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>轮企开工节前下行，供需预期偏向宽松</p> <p>供给方面：泰国旺季仍有一月有余，原料供给持续放量，而气候影响评估不断减弱，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势头。</p> <p>需求方面：据悉，商务部将于今日发布汽车以旧换新相关措施实施细则，政策预期维持乐观，但考虑传统消费淡季临近、轮胎产线陆续进入春节停产放假阶段，加之政策落地时滞性，实际刺激效果显现预计将等至新年之后。</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上升势头，港口持续累库，结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：新一轮车市消费补贴细则即将公布，政策层面预期乐观，但年关将至，乘用车零售及轮胎生产陆续进入传统淡季，现实需求传导效率或将受阻，加之海外原料仍处旺产时期，港口累库趋势不改，胶价重回弱勢震荡格局。</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 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>

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。