



兴业期货日度策略：2025.02.11

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金、棕榈油延续涨势，镍供需面偏空。

操作上：

- 1.避险情绪持续攀升，沪金 AU2504 前多持有；
2. 马棕库存及产量下滑超预期，棕榈油 P2505 多单持有；
- 3.基本面弱勢明确，沪镍 NI2503 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>积极信号继续增强，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周一（2 月 10 日），A 股整体延续涨势。当日沪深 300、上证 50、中证 500 期指主力合约基差均继续缩窄，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，市场情绪进一步改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数为 -12.7，预期为 -16.3，前值为 -17.7；2.国常会研究提振消费有关工作，包括大力支持居民增收，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。</p> <p>近日 A 股整体涨势放大、且积极预期亦有抬升，且关键位支撑持续夯实，技术面多头形态强化。而全球主要经济体及国内经济景气度呈持稳或边际改善态势、且相关宏观和资本市场措施亦持续深化，对 A 股整体利多驱动依旧明确。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>央行连续净回笼，债市上方压力加大</p> <p>昨日债市全天震荡走弱，全线收跌，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.10%、0.20%、0.16%、0.39%。宏观方面，国内经济数据仍处真空期，而两会召开在即，市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断，宏观面不确定性加剧。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，资金成本出现抬升。且受汇率等外部因素影响，市场对后续宽松预期偏谨慎。股市昨日表现相对乐观，对债市看多情绪形成一定拖累。综合而言，海外宏观扰动因素对债市形成一定支撑，但国内稳增长政策仍有加码空间，且近期资金面持续偏紧，债市高估值压力仍延续，叠加股市短期偏强，债市配置性价比走弱，上方压力加大。</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>避险情绪维持高位, 金价续创历史新高</p> <p>行情走势, 金价继续维持上行动能。海外市场看, 美国纽约金继续提振, 昨日单日上涨 1.70%; 国内市场看, 沪金夜盘跟涨外盘, 截至当前上行 1.35%。黄金近期走势强劲, 避险情绪持续升温。</p> <p>宏观经济, 上周美国方面就业市场数据平稳, 本周关注欧美关键数据及央行官员发言。具体看: 欧元区投资信心改善, 整体上看较上月有所改善。2 月份的信心指数为-12.7, 按上月上升 5 点。</p> <p>地缘政治, 加沙地区动荡局势显现, 俄乌战争仍在延续。以色列军队在被占领的西岸射杀了 3 名巴勒斯坦人, 同时拆除西岸房屋; 莫斯科击落乌克兰无人机, 基辅宣布俄罗斯对苏梅发动袭击。</p> <p>综上所述, 美元指数利空因素减退, 全球各国关税扰动波动放大, 资金避险行为进一步升温。黄金昨日盘中创历史新高, 金价驱涨动能仍在持续, 整体上看, 黄金多头头寸可继续持有。</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</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>宏观影响加大, 铜价延续上行趋势</p> <p>昨日铜价继续延续上行趋势, 小幅收涨。海外宏观方面, 美元指数继续小幅走高, 但受关税政策因素影响, 再通胀预期抬升。金融属性整体对铜偏多。国内方面, 经济数据仍处真空期, 而两会召开在即, 市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断, 宏观面不确定性加剧。供给方面, 矿端供给紧张结构仍未改变, 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, 国内冶炼利润持续走弱, 对精铜产量拖累延续。下游需求方面, 整体复工节奏表现一般, 库存出现季节性累库。但市场对内需政策加码仍有预期, 拖累有限。综合来看, 在供给约束下供需紧平衡结构仍将维持, 需求向上驱动有限但宏观面对铜价影响加大。市场近期再通胀担忧持续抬升, 铜价预计将继续偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>关税扰动加大, 铝价走势偏强</p> <p>昨日氧化铝价格维持低位运行, 沪铝全天震荡走高, 夜盘进一步上涨。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数继续小幅走高, 但受关税政策因素影响, 再通胀预期抬升。金融属性整体对有色金属偏多。国内方面, 经济数据仍处真空期, 而两会召开在即, 市场对政策加码仍存预期。但海外扰动因素不断, 宏观面不确定性加剧。</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。现货价格仍在持续走弱, 但前期跌速较快, 跌幅有所放缓。</p> <p>电解铝方面, 美国总统特朗普签署行政令, 对所有输美钢铝征收 25%关税。美国铝进口依赖度较高, 主要来源国为加拿大,</p>	<p>铝</p> <p>区间整理</p> <p>氧化铝</p> <p>震荡偏弱</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>关税政策将导致美铝进口成本的抬升。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。但需求端仍存在较多不确定性，关注国内宏观加码情况。</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，但前期跌幅较快，向下节奏预计有所放缓。电解铝方面，海外关税扰动影响加大，国内供给约束明确，叠加金融属性偏多，铝价下方支撑有所走强。</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>基本面弱勢明确，镍价高位回落</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127725 元/吨，相较前值下跌 875 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，夜盘高位回落，收于 125120 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，美国新增非农下降，但失业率降低、工资薪金增速高于预期，市场对美国通胀的担忧有所升温，美联储降息预期下修，美元指数高位震荡。</p> <p>供应方面，菲律宾或将批准原矿出口禁令，矿端扰动再起，镍矿价格得到一定支撑。但考虑到禁令即使签署，正式实施的时间仍在五年后，对矿端当前实际供应的影响程度相对有限，市场情绪渐有平复。镍铁端，随着印尼矿端放量，供应维持相对高位，但成本支撑下价格较为坚挺。中间品方面，印尼产能持续增长。纯镍方面，国内龙头企业仍在扩产，过剩格局明朗，高库存压制镍价上方空间。</p> <p>需求方面，不锈钢库存小幅去化，关注节后下游需求恢复情况；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，矿端尚未实质性收紧，镍供需过剩格局暂难扭转，随着市场逐步消化菲律宾镍矿出口禁令消息影响，镍价高位回落。</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 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>关注产线复产预期，锂价波动有所放大</p> <p>供应方面，锂盐产量有逐步恢复，但仍有产线处检修状态。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。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 电池级碳酸锂报价持平，价格处 77150 元/吨，期现价差变为 1450。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</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>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。昨日期货盘面波动加剧，整体持仓下滑而成交有上行；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>			
硅能源	<p>价格呈现低位横盘震荡趋势</p> <p>工业硅方面，春节前后工业硅开工变化较小，西北地区硅炉陆续复产。预计2月底之前可增加开炉30台左右，产量在29万吨左右。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议继续稳步推进，大多数多晶硅企业均按照配额进行生产，预计本月多晶硅供应水平较上月变化不大，供需失衡逐渐缓解，节后市场逐渐恢复，下游需求逐渐复苏。</p> <p>成本利润方面，春节前后原料成本变化不大。预计随着物流运输逐渐恢复，工业硅原料成本或有小幅走跌。利润变动较小，企业报价坚挺。</p> <p>总体而言，工业硅供需矛盾难改，预计后续市场价格上涨难度较大。同时目前工业硅价格处于绝对低位，继续下行空间也较小，或维持低位横盘震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：国内方面，李强总理主持召开国常会，研究提振消费、化解重点产业结构性矛盾政策措施。国外方面，美国关税政策影响持续，特朗普宣布对钢铝进口加征25%的关税，并表示将于本周发起对等关税，昨日美元指数偏强，COMEX黄金继续创新高。</p> <p>2、螺纹：钢厂盈利、建筑钢材整体库存偏低，春节后钢厂复产的方向已明牌，炼钢成本有企稳信号。近期市场关于能耗双控等供给端政策约束的消息增多，昨日国常会研究主题之一是化解重点产业结构性矛盾政策措施。但春节后终端需求不确定性仍较高。一方面两会将近，市场对国内稳增长政策仍抱有一定期待，另一方面，截至上周建筑工地复工节奏偏慢，且美国关税政策不断推进，导致外需不确定性上升。短期螺纹价格延续在区间内运行，向上驱动有待需求端的复苏。策略上：单边，螺纹05合约多单耐心持有；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：高炉复产方向明确，钢联样本铁水日产环比、同比双增，且铁水供应板材比例一直维持高位，热卷供给压力相对高于螺纹等建材，使得热卷库存相对偏高。2月份，SMM调研样本钢</p>	<p>螺纹 震荡偏强</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>厂热卷出口计划量环比、同比双增。不过随着特朗普 2.0 关税政策不断推进，外需不确定性上升。昨日特朗普签署总统行政令对铜铝加征 25%的关税，2024 年我国钢材出口至美国、加拿大、墨西哥的数量分别为 89.2 万吨、67.5 万吨和 117.1 万吨，总计约占我国钢材出口的 2%。考虑供给和出口的风险，热卷价格继续区间运行。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>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，钢材库存偏低，春节后高炉复产方向明确，钢联样本高炉铁水日产已 3 连升，预计 1 季度将回升至 235 万吨。同时长假期间钢厂进口矿库存大量消耗，节后钢厂对进口矿的采购需求将有所释放。而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 月份港口进口矿库存转降概率较高，周一 45 港进口矿库存环比减少 151 万吨至 1.52 亿吨。维持铁矿 5 月合约震荡偏强的判断。策略上：单边，铁矿 05 合约前多持有；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。 (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>焦炭第八轮提降陆续落地，原料采购需求依然不佳</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润多处于盈亏平衡之间，焦企经营压力增大，节后提产积极性因此受挫。需求方面，终端消费预期回暖，钢厂盈利能力边际修复，铁水日产季节性回升，但现阶段原料消耗仍以库存为主，采购意愿并未同步走强。现货方面，河北及山东等地主流钢厂下调焦炭采购价 50-55 元/吨，第八轮提降逐步落地，贸易商依然观望为主，市场仍有看降预期。综合来看，需求预期季节性走强，焦企因利润不佳控制生产，但节后钢厂采购积极性并未回升，焦企订单不足、出货不畅，厂内库存压力继续积聚，而第八轮提降逐步落地，市场仍存看降心态，期价维持筑底走势。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西大矿陆续复产，原煤供给季节性回升；进口煤方面，甘其毛都口岸通关回升至 1000 车以上，进口商采购询价有所增多、但实际成交依然较少，监管区涨库压力不减。需求方面，钢厂季节性复产，但利润不佳制约焦企开工，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，下游处于季节性复产时期，但需求传导效率表现不佳，各环节累库压力仍存，钢焦企业原料补库意愿较低，且中间环节并未入市，坑口流拍率维持相对高位，焦煤价格延续筑底格局。 (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 10 日隆众数据，华北重碱 1550 元/吨 (-100)，华东重碱 1450 元/吨 (0)，华中重碱 1400 元/吨 (-50)。周一华北、华东、华中、西南现货价格下调。2 月 10 日隆</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：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>



	<p>众数据，浮法玻璃全国均价 1350 元/吨 (+0.22%)。华北、西北现货分别涨 10 元/吨。</p> <p>上游：2 月 10 日，隆众纯碱日度开工率维持 87.96%，重庆和友昨晚出产品，杭州龙山昨天下午点火，本周供给将小幅回升。</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 10 日，运行产能 156245t/d (0)，开工率 76.77% (0)，产能利用率 77.92% (0)。主地产销率涨跌互现，华东 67% (1)，沙河 83% (↓)，湖北 58% (↓)，华南 74% (1)。(2) 光伏玻璃：2 月 7 日，运行产能 80249t/d (0)，开工率 68.84% (0)，产能利用率 67.20% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱基本面变化不大。1 季度为纯碱生产的传统旺季，检修计划少，部分检修装置复产，并有 2 套新装置提产(中天)和投产(连云港德邦)计划，预计纯碱周产量或维持 72-73 万吨。近期玻璃运行产能稳定在 23.65 万吨/天，同比减少 9%以上，纯碱周度刚需消费量已降至 62 万吨以下，节后亦无明显的投机补库需求释放。目前纯碱驱动向下，但估值已偏低，根据氨碱法、联碱法理论成本计算，持续亏损 60-70 元/吨。预计纯碱价格低位震荡，SA505 空单持有，新单仍持逢高空的思路。(2) 浮法玻璃：行业联合控产，浮法玻璃运行产能暂稳在 23.65 万吨/天，同比降幅超 9%。而需求仍处在春节后的传统淡季。截至上周(初九)建筑工地复工速度偏慢，玻璃主地产销率偏低。预计玻璃企业将继续被动累库，且春节假期的两周累库幅度略超预期。预计需求未启动前，玻璃价格或继续承压，但供给端大幅收缩后，玻璃价格亦无深跌的空间，下方 1300 附近存在支撑。新单暂时观望，等待需求启动信号显现后，逢低做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>Z0014895</p>	<p>Z0014895</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，随着特朗普着手解决地缘问题，市场关注其在中东动作和解决俄乌冲突的进展，以及地缘层面背后对俄罗斯、伊朗制裁方面的进展。</p> <p>供应方面，俄罗斯 1 月份石油产量进一步低于配额，降至 896.2 万桶，这比俄罗斯在欧佩克+供应协议下的目标低了 1.6 万桶/日。</p> <p>需求方面，美国柴油消费数据受前期寒潮提振，明显高于去年同期；汽油消费一般，但接下来季节性回升阶段将有所提振。</p> <p>库存方面，EIA 周度数据显示美国原油库存增加 866.4 万桶远超预期。后续原油进入季节性累库阶段，但全口径库存整体低于去年同期。</p> <p>总体而言，市场在止跌之后重新进入反弹节奏，由于基本面不确定性因素较多，后续油价仍将处于高波动阶段。</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>成本推涨，PTA 短多可继续持有</p> <p>PTA 方面，开工有所降低，目前为 79.81%，2-3 月份多套 PTA 装置计划检修，市场预期供应将有所减少。</p> <p>乙二醇方面，乙二醇整体负荷提升至 76.9%，其中合成气制负荷为 75.1%，乙烯制负荷为 78%。供给端压力有所增加，但海外装置的检修和重启情况对市场形成一定支撑。</p> <p>需求方面，下游织造开机率将逐步提升，但原料备货充足，采购意愿不高，市场需求仍处于季节性弱势。</p> <p>成本方面，PX 市场因部分装置减产和降负，价格维持在高位，对 PTA 形成较强的成本支撑。</p> <p>总体而言，PX 成本推涨 PTA，且行业亏损或促使检修，后续关注成本变化。策略上前期短多可继续持有。</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 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>关注春季检修力度</p> <p>海外甲醇装置开工率上升 1.3%至 59.5%，马石油 2 号装置和挪威装置顺利重启，伊朗依然只有两套装置正常运行。春节后首周，非电煤需求偏弱，产地和港口煤价下跌不足 10 元/吨，环渤海和长江口库存处于中等偏高水平。上周部分钢厂开始落实能耗双控，如果煤化工企业跟进，甲醇供应将明显减少，价格面临大幅上涨，建议重点关注相关政策。周一甲醇期货价格小幅反弹，内地现货价格普遍上涨，沿海现货报价涨跌互现，期货仍处于 2550-2650 的震荡区间，短期价格波动幅度有限，未来利好在于春季检修力度较大，利空在于到港量快速回升。</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>宏观和原油存在利好</p> <p>俄罗斯 1 月原油产量略低于 OPEC+ 配额，伊朗可能面临制裁，国际油价反弹 1.7%。春节后检修装置增多，聚烯烃开工率小幅下降，3 月面临集中检修，预计供应压力迎来缓和。生产企业库存处于高位，节后一周两油库存仅减少 4 万吨，去库速度缓慢，反映了需求偏弱，不过社会库存和下游原料库存并不高。3 月国内预计出现利好政策，同时市场传言 OPEC+ 可能再度推迟增产以应对美国增产和加征关税。基本面利空出尽，宏观和原油存在潜在利好，聚烯烃可能迎来反弹，建议空单离场。</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>海外原料价格回落，国内港口继续累库</p> <p>供给方面：泰国旺季预计于本月中下旬渐进尾声，供给端压力稍有缓和，但海外原料价格小幅下挫，而老挝等边境国家进口胶存在增长势头，短期供应过剩压力仍存。</p> <p>需求方面：国家部委持续推动以旧换新相关措施，车市消费预期尚较乐观，政策层面利好远期需求，但节后下游开工积极性不佳，车企产成品出货速率偏缓，需求传导或打折扣。</p> <p>库存方面：到港资源充足、港口累库趋势不改，一般贸易库存突破 50 万吨，结构性库存压力预计贯穿本月。</p> <p>核心观点：消费刺激相关政策推升远期车市需求预期，但节</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>



后下游复工偏缓，港口维持累库趋势，现实需求传导仍有反复，橡胶基本面预期虽强但现实羸弱，胶价延续震荡格局。			
--	--	--	--

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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。