



兴业期货日度策略：2025.02.13

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：白银偏强运行，氧化铝、锰硅宜持空头思路。

操作上：

- 1.金融属性支撑加强，白银 AG2504 短多参与；
- 2.成本下滑预期走强，氧化铝 AO2505 前空持有；
3. 成本逻辑被削弱，供给偏宽松，锰硅 SM505 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>金价持续突破上行，警惕盘面波动加剧</p> <p>整体多头特征强化，沪深 300 指数风格兼容性最佳</p> <p>周三（2月12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。</p> <p>总体看，市场情绪较为积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 1 月核心 CPI 同比+3.3%，预期+3.1%，前值升 3.2%；2.据国家数据局，将出台促进数据交易机构高质量发展政策文件，探索数据要素价值实现模式和路径。</p> <p>近日 A 股整体重心稳步上移、乐观预期亦显著抬升，技术面多头格局进一步强化。而全球主要经济体及国内经济景气度韧性良好或边际改善态势、且相关宏观和资本市场提振措施亦持续深化，A 股整体利多指引依旧明朗，其上行大势将延续。再考虑具体分类指数，当前价值和成长板块均有表现，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	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>资金面担忧持续，债市继续承压</p> <p>昨日债市早盘走势偏强，午后出现回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.06%、0.11%、0.15%、0.15%。宏观方面，国内经济数据处真空期，关注政策加码情况，万科传闻对权益市场形成提振。货币政策方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，资金成本虽略有下行，但仍偏高。此外，近期汇率扰动明显加剧，央行公告在香港发行 600 亿元人民币央票，稳汇率意图明确，市场对后续宽松预期偏谨慎综合而言，市场对宏观面的不确定性仍支撑债市，但资金成本偏高，配置性价比持续走低，在高估值结构下，上方持续承压。</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	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



<p>黄金</p>	<p>金价维持上行动能，盘面波动幅度加剧</p> <p>行情走势，金价波动程度持续加剧。海外市场看，美国纽约金高位震荡，昨日单日下跌 0.12%；国内市场看，沪金夜盘区间运行，截至晨间涨幅 0.26%。近期盘面振幅加剧，注意资金波动。</p> <p>宏观经济，上周美国方面就业市场数据平稳，本周关注欧美关键通胀数据指标。具体看：美国 1 月 CPI 年率意外走高超预期反弹，1 月末季调核心 CPI 年率 3.3%，预期 3.10%，前值 3.20%。</p> <p>地缘政治，加沙地区后续进展不明，俄乌停火协议进展缓慢。阿拉伯联盟秘书长拒绝接受任何移置加沙巴勒斯坦人的计划；特朗普同意与乌克兰领导人的谈判，以结束近三年的冲突。</p> <p>综上所述，美元指数窄幅震荡，美债利率小幅抬头；全球贸易政策波动加剧，市场担忧情绪较重。通胀数据超预期反弹，美联储降息路径恐生变。黄金走势维持强劲，但警惕波动加剧。</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 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>有色金属 (铜)</p>	<p>金融属性仍偏多，铜价下方仍有支撑</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘再度走高。海外宏观方面，美国 1 月 CPI 远超市场预期，美联储降息预期明显放缓，美元指数冲高后回落。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。此外汇率扰动明显加大，海内外宏观均有较大不确定性。供给方面，矿端供给紧张难以转变，冶炼利润不佳下，国内精铜产量受限。下游需求方面，整体复工节奏表现一般，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，铜价下方仍有支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>成本下滑预期加强，氧化铝跌幅加深</p> <p>昨日氧化铝价格大幅走弱，价格重心进一步下移。沪铝震荡运行。</p> <p>海外宏观方面，美国 1 月 CPI 远超市场预期，美联储降息预期明显放缓，美元指数冲高后回落。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。此外汇率扰动明显加大，海内外宏观均有较大不确定性。</p> <p>氧化铝方面，氧化铝产量释放虽然节奏仍有反复，但趋势高度明确。此外，市场对铝土矿价格有望回落预期抬升，氧化铝成本或出现下移，价格下跌空间有望打开。</p> <p>电解铝方面，美国关税政策将导致全球铝供应链不确定性加大。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，供需面利空驱动仍较为明确，且成本下移预期强化，价格将持续承压。电解铝方面，关税因素加大供给不确定性，且国内供给约束明确，铝价下方支撑持续。</p>	<p>铝 区间整理 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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
有色金属(镍)	<p>基本面缺乏方向性驱动，延续震荡格局</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125445 元/吨，相较前值下跌 505 元/吨。期货方面，昨日镍价偏弱震荡，矿端成本支撑与美元指数回落之下，夜盘小幅收涨。</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，美国关税政策影响持续，鲍威尔重申无需急于调整利率，关注美国通胀数据情况。</p> <p>供应方面，矿端政策扰动的情绪面影响逐步消化，但雨季影响下镍矿供应略紧，镍矿价格小幅回升，对镍价下方形成支撑。镍铁端，当前供应仍维持相对高位，但成本支撑下价格表现坚挺。中间品项目成本优势显著，印尼 MHP、高冰镍产能持续增长。纯镍方面，国内龙头企业仍在扩产，环保伟明计划今年上半年完成盛青项目全部 5 万吨电解镍产能建设，2 月中伟循环 2 万吨精炼镍项目开工。</p> <p>需求方面，不锈钢市场尚未完全从春节状态恢复，出货表现一般；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，在政策消息扰动与雨季影响下，矿山惜售情绪较浓，镍矿价格坚挺，为镍价下方提供支撑，但精炼镍环节过剩格局明朗，高库存下镍价上方持续承压。整体来看，镍仍处于区间震荡格局，预计近期价格随宏观情绪小幅波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供应复产预期明确，锂价重回下行通道</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，节后排产并无增长。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 电池级碳酸锂报价回落，价格处 76550 元/吨，期现价差变为 810。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，产线陆续恢复开工；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，整体无超预期需求，短期基本面依然维持相对偏弱。昨日期货盘面波动加剧，整体持仓增加而成交有下滑；短期供应维持宽松，</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>



	<p>关注海外政策变动；锂盐短期驱动较少，整体偏弱运行。 (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>需求疲软，压制工业硅价格</p> <p>工业硅方面，南方开工已处全年低位，加之近期石油焦价格较高，工业硅企业压力增大。北方企业存在复产增产，供应更为充足。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议继续稳步推进，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，下游大多数订单处于洽谈阶段。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅各单体厂家挺价决心较强，前期交付订单多数厂家无太多库存，后期市场或有减产计划陆续提出。</p> <p>总体而言，目前需求疲软，对价格接受度较弱是主要压制工业硅价格的原因。预计后续市场工业硅价格上涨难度较大。 (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>供给恢复快于需求回归，钢材价格承压回调</p> <p>1、宏观：国内暂无增量政策信息，昨日地产 ETF 尾盘大幅拉升，或与市场消息扰动有关。国外方面，昨晚公布的美国 1 月 CPI 意外上升，超市场预期，美联储降息预期进一步下降，美债收益率反弹，美元指数高位震荡。</p> <p>2、螺纹：春节后钢厂复产的方向基本明牌，铁水日产有望从 228 万吨升至 230-235 万吨，废钢日度到货量有望从 25 万吨升至 40-50 万吨。今年是否会推行能耗双控等供给侧政策还有较高不确定性。而终端需求面临的风险提高。国内增量稳增长政策不明，年初至今地方政府专项债发行并无明显前置信号。市场调研信息显示春节后建筑工地复工节奏、资金到位率均不佳，内需尚无大规模启动迹象。而美国关税政策扰动下，外需风险也在上升。近两周各个样本螺纹钢库存增加速度将成为验证螺纹供给回升相对需求回归速度差的重要依据。预计螺纹价格在区间内运行，内需启动前价格相对承压。策略上：单边，观望；组合，建材需求恢复速度不佳，卷螺差重回 120 附近。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，铁水日产有望从 228 万吨恢复至 230-235 万吨，且铁水供应板材比例一直维持高位，预计热卷供给易增难减。与此同时，受海外反倾销调查、美国关税政策等因素的扰动，板材直接、间接外需风险正在上升。内需暂无明显增长驱动。现阶段热卷、带钢库存仍在快速增加，库存绝对值也偏高，其中乐从热卷已接近 100 万吨。预计内需恢复前，热卷价格或继续震荡偏弱运行。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>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>4、铁矿石：2月份铁矿石供减需增的季节性规律较明确。春节后国内高炉复产，铁水日产预计将从228万吨升至230-235万吨，且钢厂进口矿库存经过长假消耗已大幅减少，钢厂对进口矿的采购需求将得到释放。1季度外矿发运易受天气影响，昨日消息因飓风影响，黑德兰港暂时关闭，本次飓风对发运和生产的实际影响有待进一步明确。受前期发运下降的影响，我国港口进口矿到港量尚处于季节性下行阶段。预计2月份港口进口矿库存将环比1月下降。总体看，铁矿近月驱动向上，但上方空间受成材弱现实的压制，远月继续受到矿山增产周期的拖累。铁矿近强远弱的格局明确。策略上：单边，铁矿05合约前多轻仓持有；组合，耐心持有铁矿买5-卖9正套策略，5-9价差已扩大至47.5。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>现货市场成交羸弱，高库存压制原料价格</p> <p>焦炭：供应方面，多轮提降后焦化利润继续收缩，多数企业处于盈亏平衡之间，主动提产进程或受阻。需求方面，高炉开工季节性回升，铁水日产边际增长，但现阶段原料消耗仍以库存为主，钢厂节后补库意愿并未同步回暖。现货方面，焦炭累计八轮提降落地，贸易商暂无进场意愿，而钢厂仍有压价情绪，现货市场弱势难改。综合来看，需求预期季节性走强，但下游实际采购积极性并未显著增长，且中间环节观望心态居多，焦企出货不畅，现货市场仍有看降情绪，期价走势维持筑底格局。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续完成复产工作，原煤日产快速增长，供给端压力再现；进口煤方面，甘其毛都通关车数继续上升，但口岸实际成交状况并未好转，监管区涨库压力增强。需求方面，钢厂季节性复产，但利润不佳制约焦企开工，且钢焦企业整体采购积极性不及预期，坑口成交状况不佳，矿端累库压力不减。综合来看，焦煤供需两端均处于季节性复产阶段，但需求传导效率表现不佳，坑口流拍率维持高位，成本支撑有所松动，贸易煤价延续弱势，期价走势继续筑底。</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>纯碱供给端消息增多，玻璃需求尚未回归</p> <p>现货：2月12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)。昨日现货持稳。2月12日隆众数据，浮法玻璃全国均价1350元/吨(0)。昨日沙河地区交割品价格继续下调。</p> <p>上游：2月12日，隆众纯碱日度开工率升至86.26%，龙山设备负荷增加至7成，河南骏化昨晚开车，重庆和友氨碱负荷提升。市场消息，(1)今天连云港德邦新装置点火；(2)2月份远兴2线、井神、金山有检修计划，3-5月骏化存检修计划，4-5月江苏实联有检修计划。</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11日，运行产能156365t/d(0)，开工率76.77%(0)，产能利用率77.98%(0)。主产地产销率涨跌</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>互现, 华东 67% (↑), 沙河 61% (↓), 湖北 44% (↓), 华南 54% (↓)。(2) 光伏玻璃: 2月11日, 运行产能 80249t/d (0), 开工率 68.12% (0), 产能利用率 66.45% (0)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 纯碱基本面变化不大, 供给偏宽松格局明确, 但供给端消息扰动较多。昨日骏化设备短停后晚上重启, 龙山、重庆和友装置负荷提升中。市场传闻, 2月份远兴2线、井神、金山均有检修计划, 3-5月河南骏化、江苏实联也有检修计划; 今天连云港德邦新装置将点火。目前纯碱驱动向下, 但纯碱估值已偏低, 行业持续亏损, 碱厂检修、新装置投产放缓的概率上升。预计纯碱价格继续低位震荡, 05合约前空继续持有, 新单仍持高空的思路。(2) 浮法玻璃: 浮法玻璃运行产能维持低位, 同比降幅已超9%。但春节后需求暂无启动迹象。市场调研信息显示建筑工地复工速度偏慢, 玻璃主产地产销率连续下降, 昨日四大主产地产销加权平均降至6成以下。玻璃企业延续近两周或延续累库。预计需求未启动前, 玻璃价格或继续承压, 但供给端大幅收缩也将限制玻璃价格下跌空间, 关注下方1300附近的支撑。新单暂时观望, 等待需求启动信号显现后, 捕捉逢低做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
<p>原油</p>	<p>地缘因素趋向于解决, 市场看涨情绪迅速降温</p> <p>宏观方面, 美国劳工统计局公布数据显示, 美国1月CPI同比增长3%, 超出预期和前值的2.9%; 市场预计美联储将减少政策宽松力度, 美元跳涨给风险资产带来压力。</p> <p>地缘政治方面, 特朗普发表对解决俄乌冲突的系列言论, 表示正在走向俄罗斯和乌克兰和平相处的道路。俄乌停战大方向主导市场预期, 地缘政治隐患明显下降。</p> <p>供应方面, 欧佩克+维持产量政策稳定, 强调长期市场平衡。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, EIA维持全球需求预测不变, 美国汽油消费未见超季节性表现, 中国节后需求复苏节奏尚待验证。</p> <p>总体而言, 由于地缘因素趋向于解决, 后续市场看涨情绪迅速降温。目前油价仍处在高波动阶段。</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>PTA 供需趋于平衡，整体仍有支撑</p> <p>PTA 方面，当前 PTA 负荷为 80.5%，环比上升 2.7%，部分装置如英力士和逸盛新材已重启，而恒力两套装置计划检修。社会库存环比累库 15 万吨至 322.8 万吨。</p> <p>乙二醇方面，负荷 76.9%，环比上升 3.6%，合成气制和乙烯制装置负荷分别为 75.1%和 78%。国内方面，山西美锦半负荷运行，成都石油化工短停重启，三江石化和镇海炼化重启推迟，扬子石化意外停车。海外方面，沙特 jupc2#、Sharq4#停车中，美国多套装置重启。供给负荷高位之下港口持续累库。</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，下游需求恢复情况仍需进一步观察。</p> <p>总体而言，PTA 前期上涨主因 PX 短缺，目前 PTA 供需趋于平衡，检修影响有限，整体仍有支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>到港量极少，工厂去库顺利</p> <p>本周到港量仅为 15 万吨，其中外轮到港量为 12 万吨，达到去年 2 月以来最低水平。不过港口库存增加 1.44 万吨至 96.95 万吨，其中华东累库 2.33 万吨，华南去库 0.9 万吨。下游需求陆续恢复，生产企业库存大幅减少 7.33 万吨至 50 万吨，除西南库存小幅减少之外，其他各地库存均大幅减少。另外生产企业订单待发量增加 12 万吨至 32 万吨，反映节后需求恢复正常。周三甲醇期货价格延续下跌，内地现货报价坚挺，短期到港量偏少，给予现货价格支撑，也将限制期货最大跌幅。</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>库存缓慢去化</p> <p>春节后第二周，由于需求恢复缓慢，生产企业库存不降反升，其中 PE 库存增加 1.1%，PP 库存增加 8.6%。社会库存分化，PE 增加 10.7%，PP 减少 4.8%。PE 开工率上升至 88%，但 PP 开工率下降至 78%，此外一季度 PE 计划新增产能多于 PP，PE 供应压力大于 PP，L-PP 价差预计进一步收窄。泽连斯基与特朗普通话，讨论实现和平的可能性，国际油价下跌超过 2%，聚烯烃预计跟随走弱，但幅度有限。</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>需求兑现仍有反复，结构性库存压力尚存</p> <p>供给方面：国内处于停割阶段、泰国南部旺产季将于本月末接近尾声，生产端压力预期稍有缓解，但考虑到老挝等边境国家进口橡胶仍然存在增长势头，短期内整体供应收紧幅度相对有限。</p> <p>需求方面：市场关注新一轮以旧换新相关措施对汽车产销增速的利多效应，但现阶段为传统消费淡季，且春节影响下、1 月乘用车零售数据显著回落，而节后下游轮胎产线开工复苏偏缓，需求传导效率亦打折扣。</p> <p>库存方面：交易所仓单持续增长，且到港资源充足、港口维</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>持累库态势，橡胶结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：政策预期利好终端车市远期需求，但一季度为传统消费淡季，且节后车企复工进程相对偏缓，港口延续累库趋势，橡胶基本面预期虽强但现实较弱，胶价预计延续震荡格局。</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。