



## 兴业期货日度策略：2025.02.17

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：锰硅、碳酸锂及沪镍维持空头策略。

操作上：

- 1.钢厂复产趋于谨慎，锰硅 SM505 前空持有；
- 2.供应过剩较为显著，碳酸锂 LC2505 空单持有；
- 3.累库延续，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>驱涨动能转强，沪深 300 期指多单继续持有</p> <p>上周五（2 月 14 日），A 股整体止跌回涨。因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔，但整体呈偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国 1 月新增社会融资规模为 7.06 万亿，预期为 6.5 万亿；当月新增人民币贷款为 5.13 万亿，预期为 4.53 万亿；2.据上交所指数化投资高质量发展座谈会，将持续丰富指数基金产品体系 and 高质量供给，不断优化 ETF 配套机制等。</p> <p>近日 A 股整体交投氛围显著改善、乐观预期亦持续增强，技术面上行格局进一步明确。而国内最新信贷数据利多指引良好、且资本市场增量提振措施亦持续深化。综合看，A 股推涨动能未改，多头思路不变。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、且走势亦最稳健，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>资金面扰动加大，债市上方压力增加</p> <p>上周期债前半周维持在高位震荡运行，周五出现回落，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.01%、-0.17%、-0.23%、-0.52%。宏观方面，社融数据整体表现尚可，关注后续数据表现。货币政策方面，央行持续在公开市场净回笼，资金成本维持在偏高水平。此外，央行在 Q4 货币政策报告中指出，择机调整优化政策，密切关注海外主要央行变化”，再提“防止资金空转和加强外汇市场韧性”，货币政策宽松偏谨慎预期延续。综合而言，宏观面对债市仍存一定支撑，但驱动有所减弱。叠加当前流动性担忧不断加剧，且债市估值过高，在“负 carry”结构下，配置价值不断下滑。若</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>货币政策暂无宽松，债市或将继续承压。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>关税扰动有所加剧，金价维持上行驱动</p> <p>行情走势，全球金价波动幅度加剧。海外市场看，美国纽约金大幅调整，昨日单日下跌 1.97%；国内市场看，沪金夜盘跟跌外盘，截至晨间跌幅 1.47%。避险情绪有所减弱，金价陷入调整。</p> <p>宏观经济，美国零售数据表现低于预期，本周关注美联储会议纪要及关税波动。具体看：美国 1 月零售销售环比下降 0.9%，远超预期-0.2%，前值 0.4%；周四公布美联储 1 月份会议纪要。</p> <p>地缘政治，加沙地区紧张局势降温，俄乌和谈有新进展。哈马斯如期释放三名以色列人质，换回 369 名巴勒斯坦囚犯；美国和俄罗斯官员将在沙特阿拉伯会晤，开始就乌克兰问题进行谈判。</p> <p>综上所述，美国经济衰退担忧升温，美元及美债重新回落；中东、俄乌地缘紧张缓解，全球避险情绪降温。投机资金出现获利了解，金价上周波动幅度放大，金价调整后仍有上行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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：张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格： F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>美元疲软，下方支撑仍存</p> <p>上周铜价前半周走势偏强，周五出现回落。海外宏观方面，避险情绪有所减弱，且美国最新零售数据支撑降息，美元指数回落至 107 下方。国内方面，最新社融数据表现较为尚可，但汇率扰动明显加大，叠加央行 Q4 货币政策报告表态，货币政策宽松或仍偏谨慎。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。而关税因素进一步加剧全球铜贸易不确定性。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，短期及中长期，供给端均有较强约束，虽然需求端仍存较大不确定性，但金融属性对铜价影响加大，整体驱动向上，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>	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>铝价跟随有色板块，下方支撑仍明确</p> <p>上周氧化铝价格震荡回落，周五夜盘略有反弹。铝价重心持续抬升。</p> <p>海外宏观方面，避险情绪有所减弱，且美国最新零售数据支撑降息，美元指数回落至 107 下方。国内方面，最新社融数据表现较为尚可，但汇率扰动明显加大，叠加央行 Q4 货币政策报告表态，货币政策宽松或仍偏谨慎。</p> <p>氧化铝方面，氧化铝产量释放虽然节奏仍有反复，但增长趋势明确。而成本方面，虽然市场对铝土矿价格有望回落预期持续，但回落节奏偏缓，成本因素限制氧化铝下行节奏。</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</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>况。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，供需面利空驱动仍较为明确，且成本仍有下移空间，弱势难改，但下行节奏或持续放缓。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，叠加有色板块整体偏强，铝价下方支撑持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (镍)	<p>累库延续，镍价偏弱震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125400 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨。期货方面，上周镍价高位回落后持续低位震荡，周五夜盘再度下行，持仓量与成交量有所提升。</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，避险情绪减弱、美国经济衰退担忧升温，美元指数高位回落。</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偏紧，矿商惜售情绪较浓，镍矿价格易涨难跌，对镍价下方仍有支撑。镍铁在矿端成本的支撑下，议价区间抬升。中间品方面，印尼 MHP、高冰镍产能持续扩张。纯镍方面，国内龙头企业仍在扩产，过剩格局难改，海内外库存持续累积。</p> <p>需求方面，不锈钢市场节后需求恢复缓慢，开工率仍处于低位，但国内稳增长政策预期下，后续需求或有一定改善；新能源方面，三元电池装车量的结构性问题未有改善，硫酸镍需求维持偏弱态势。</p> <p>综上所述，镍供给未见显著收缩，需求节后表现疲软，海内外持续累库下，镍价持续承压，但印尼、菲律宾仍处于雨季，矿端价格为镍价下方提供支撑，预计镍价在区间内偏弱震荡。</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>供应宽松格局维持，锂价重回下行通道</p> <p>供应方面，锂盐产量呈快速增长，仅有小部分产线维持检修。盐湖产量近期开始复苏，辉石提锂产量大幅提振，云母提锂开工率增速快，进口矿价挺价减弱，锂盐企业陆续复工投产。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口同比增长、澳洲矿山产能持续爬坡。上游企业供应弹性显著，关注冶炼厂库存积压。</p> <p>需求方面，材料厂维持去库节奏，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，节后排产符合预期。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲电车消费意愿无提振。锂电产业链价格上涨空间小，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 76250 元/吨，期现价差变为 630。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丰富，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，短期锂盐供应维持偏宽松。</p> <p>总体而言，上游供应快速增长，产线陆续恢复开工；海外市场波动显著加剧，新能源增速出现波动。节后终端销售表现平</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>稳，整体无超预期需求，短期基本面依然维持相对偏弱。周五期货盘面波动加剧，整体持仓增加而成交有提振；基本面宽松较为明确，终端暂无销售放量；基本面指引盘面，盘面偏弱震荡。</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>供应有恢复预期，压制工业硅价格</p> <p>工业硅方面，本周北方地区工业硅开炉小有增加，新疆大厂检修产能恢复开工的步伐暂未提速，预计恢复产能释放需要到3月份后，内蒙、甘肃地区个别新硅炉有增开动作，二月份整体行业开工率暂时回暖，不过限于天数较短，当月整体产量并未有大幅增加，预计产量29-31万吨之间。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整，个别企业结合自身情况以及市场情况，排产小幅调整，预计国内多晶硅产量维持在9万吨附近。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅可能会面临集中检修而导致对工业硅需求量有所减少，预计后续开工小幅降低，估计对需求影响0.5-1万吨之间。</p> <p>总体而言，目前工业硅需求疲软，预计后续市场工业硅价格上涨难度较大。</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>供给恢复快于需求回归，钢材价格震荡偏弱</p> <p>1、宏观：国内方面，1月金融数据迎“开门红”，总量较好，结构延续分化，政策供给端态度积极，但需求端线索尚未清晰。国外方面，周五公布的美国1月零售数据不及预期，特朗普积极推动俄乌结束冲突，美元指数连续回调至107以下。</p> <p>2、螺纹：春节后终端需求表现偏弱。截至正月十七，建筑工地复工率、劳务上工率、资金到位率均位于近5年同期最低水平，须关注元宵节后工地复工情况。螺纹钢延续被动累库，周一钢银全国城市建筑钢材库存环比增加12.15%至555.72万吨，重点城市中杭州建筑钢材库存增加过快。在此情况下，上周长流程钢厂复产、对原料的采购补库趋于谨慎，但元宵节后电炉钢厂复产将增多，建筑钢材供给增长的方向依然明确。综合看，供强需弱，建筑钢材面临“弱现实”压力，预计短期螺纹价格震荡偏弱，关注下方电炉成本底(3200)附近的支撑力度。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>3、热卷：板材盈利、需求尚可，铁水供应板材的比例上升，钢联小样本板材周产量上升。板材需求偏韧性。外需方面，特朗普对等关税延后，前期出口订单有望支撑2月份的板材直接出口，但海外对华钢材反倾销调查增多，以及美国对华关税政策，仍将加大国内钢材直接、间接出口风险。板材供需双旺，库存被动增加，部分地区累库较快，其中乐从板材库存已超过100万吨，接</p>	<p>螺纹 震荡偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</p> <p>铁矿 区间震荡</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>近历史高位。总体看，钢材整体供强需弱，热卷供应压力较大，预计热卷价格跟随黑色整体震荡偏弱运行。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>4、铁矿石：2月份铁矿石供减需增的季节性规律较明确。1季度进口矿发运易受季节因素影响。周末受飓风影响短暂关闭的德黑兰港已重新开港。而国内进口矿到港仍处于下行阶段。但是，由于国内建筑钢材需求恢复偏慢，长流程钢厂复产、铁矿采购趋于谨慎。上周高炉铁水日产微降，钢厂进口矿库存连续下降，导致港口进口矿库存在低到港的情况下，环比走平。本周为元宵节后的第一周，是观察建筑钢材回归、高炉复产节奏的关键时点。若终端需求延续缓慢恢复的节奏，铁矿补跌风险可能相应提高。策略上：单边，新单观望，若钢材需求恢复依旧偏慢，新单可试空09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>上游原料出货不畅，现货市场仍有看降预期</p> <p>焦炭：供应方面，原料让利幅度不及产成品提降，利润下滑使得焦炉主动提产积极性受挫。需求方面，高炉季节性复产，但铁水日产增幅偏缓，且钢厂原料消耗仍以现有库存为主，采购意愿并未同步回升。现货方面，焦炭第八轮提降基本落地，贸易环节仍多观望心态，钢厂仍有压价情绪，现货市场弱势难改。综合来看，需求释放强度不佳，钢厂开工及原料补库均不及预期，焦企出货不畅、厂内库存不断积累，现货市场延续降价趋势，期价走势筑底为主。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年后煤矿基本恢复正常生产，原煤供应稳步提升，洗煤厂开工率亦同步回暖；进口煤方面，中蒙口岸通关顺畅，监管区库存继续增加，终端采购意愿平平。需求方面，下游产线陆续复产，但利润不佳制约焦企开工，需求释放程度受挫，且钢焦企业原料补库意愿较低，坑口成交不断走弱，矿端累库压力不减。综合来看，需求复苏力度有限，原料采购积极性亦表现不佳，煤矿提产速率明显高于下游，焦煤结构性库存压力仍存，坑口流拍率高增，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>纯碱检修消息增多，玻璃关注下游需求启动信号</p> <p>现货：2月14日隆众数据，华北重碱1550元/吨(0)，华东重碱1450元/吨(0)，华中重碱1400元/吨(0)。周五现货持稳。2月14日隆众数据，浮法玻璃全国均价1347元/吨(-0.22%)。周五华东、华中现货跌10。</p> <p>上游：2月14日，隆众纯碱日度开工率升至87.47%，河南骏化设备开车，产量逐步提升。</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14日，运行产能156365t/d(0)，开工</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>率 77.1% (0) , 产能利用率 77.98% (0) 。周末主地产产销率涨跌互现, 华东 78%/71%, 沙河 51%/65%, 湖北 55%/63%, 华南 68%/53%。(2) 光伏玻璃: 2月14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, 供给宽松、碱厂累库。但是随着纯碱行业持续亏损, 企业检修减产意愿有所增强。上周检修消息增多, 2月远兴能源、江苏井神、河南金山、3-5月河南骏化、4-5月江苏实联有检修计划。纯碱驱动偏空, 但纯碱估值已偏低, 盘面 1400 以下抵抗增强。预计短期纯碱价格低位震荡, 05 合约空单关注离场信号。(2) 浮法玻璃: 浮法玻璃运行产能维持低位, 同比降幅已超 9%。但春节后需求启动较慢。上周百年建筑网调研的建筑工地复工率、劳务上工率、资金到位率仍处于近 5 年低位, 四大玻璃主产地加权产销率仅 6 成左右。玻璃企业延续累库。本周是元宵节后第 1 周, 是观察下游需求启动的关键时间节点。预计玻璃价格短期继续低位震荡, 若需求启动迹象显现, 则空单止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
<p>原油</p>	<p>地缘影响潜在反复, 油价继续维持高波动</p> <p>地缘政治方面, 俄乌冲突再次成为了油价的核心影响因素, 此次主要是围绕冲突进行的和平谈判, 油价走弱代表市场参与者的预期和选择。地缘政治影响存在着诸多的不确定性。</p> <p>机构方面, IEA2 月石油市场报告, 将 2025 年全球石油需求增幅从此前预测的 105 万桶/日上调至 110 万桶/日, 高于 2024 年每天 87 万桶的石油需求增幅。EIA 对 2025 年全球原油需求增速预期维持 130 万桶/日, 小幅上调了 2025 年全球原油及相关液体产量预测。</p> <p>总体而言, 地缘影响中各方博弈仍会给油价运行带来反复, 油价总体或维持区间内偏弱的高波动运行。</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>PTA 供需趋于平衡, 整体仍有支撑</p> <p>PTA 方面, 装置检修活动增多, 短期内影响供应, 但整体供应压力仍在, 社会库存节前累库 15 万吨至 322.8 万吨。3 月起计划检修量增加, 预期供需状况改善。</p> <p>乙二醇方面, 国内乙二醇整体开工负荷维持在 76.92%, 环比上升 3.78%。随着三江石化 2 月初的重启, 预计中国乙二醇开工率将保持高位稳定。港口库存预估约 69.7 万吨, 累库预期兑现。</p> <p>需求方面, 下游织造行业负荷不高, 聚酯负荷约 82%, 预计 1-2 月回升至 84%和 86.5%, 3-4 月进一步提升。下游需求恢复情况仍需进一步观察。</p> <p>总体而言, 短期内 PTA 市场受成本端驱动, 整体仍有支撑, 需关注库存压力和需求恢复速度。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>到港量依然偏少，价格存在支撑</p> <p>北美一套 120 万吨装置临时停车，海外甲醇装置开工率下降 2%至 57%，继续保持在极低水平。伊朗多数装置依然处于停车中，并且本月无开车计划。上周甲醇期货下跌超过 2%，达到去年 11 月以来最低。国内产量维持高位，春节后需求表现一般，同时部分华东烯烃装置计划停车，是价格回调的主要原因。不过 3 月煤化工装置检修增多，同时到港量依然偏少，供应端存在利好支撑，近月期货大幅下行可能性较低，可以考虑卖出 04 合约行权价为 2500 元/吨的看跌期权。远月受煤价下跌和进口量回升双重利空，长期走势向下，可以布局期货空单。</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>检修增多，供应端利空缓和</p> <p>上周原油价格先涨后跌，美国加征关税、俄乌计划和谈、美国制裁伊朗以及欧佩克可能推迟增产等事件都增加了二季度市场的不确定性。近期国内聚烯烃装置检修增多，开工率连续第二周下降，3 月更多装置即将停车，供应压力有望得到缓和。春节后第二周生产企业库存依然处于高位，下游开工率回升速度偏慢以及节前备货较多是工厂去库困难的主要原因。3 月重要会议召开，宏观面预计存在利好，聚烯烃调整已经到位，后市反弹或震荡可能性更高，但缺乏大幅上涨的驱动，可以考虑卖出平值或浅虚值看跌期权。</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>供需结构存修复预期，但港口累库压力不减</p> <p>供给方面：国内产区处于停割阶段，而泰国南部主产区亦将于本月末进入减产时期，但考虑到老挝等边境国家进口胶依然存在增量，短期供给压力缓解幅度相对有限。</p> <p>需求方面：国家部委推动汽车以旧换新相关措施“加力扩围”，政策层面利好远期车市需求，而轮胎产线开工陆续回暖，但产成品库存同比高于去年同期及近年均值，需求传导或有阻力。</p> <p>库存方面：期货仓单注册数量环比增长，且港口到港资源充足，结构性库存压力仍存。</p> <p>核心观点：政策加码驱动需求预期增长，但现实车市产销进入传统淡季，需求兑现仍有反复，而海外主产区虽即将结束旺产季，现阶段进口胶补充依然充足，本月港口延续累库趋势，胶价上方空间相对有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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。