

兴业期货日度策略: 2025.06.12

# 重点策略推荐及操作建议:

商品期货方面: 焦煤、纯碱及沪镍延续空头思路。

#### 操作上:

- 1. 煤矿库存持续积累, 焦煤 JM2509 前空持有;
- 2. 产量提高,纯碱 SA509 前空持有;
- 3. 菲律宾镍矿出口禁令取消,基本面压力增加,沪镍 NI2507C126000 卖出看涨期权头寸持有。

# 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	量能仍待累积 周三 A 股市场震荡攀升,创业板领涨,沪深两市成交额小幅回落至 1.29 (前值 1.45) 万亿元。从行业来看,有色金属、农林牧渔、非银金融板块涨幅居前,医药、通讯行业小幅收跌。股指期货随现货上涨,各期指基差整体走强,IM 深度贴水稳步修复中。中美二轮贸易谈判会议结束,双方初步达成落实日内瓦共识的框架,计划在两国元首批准后推进具体措施,增量利好相对有限。近期 A 股成交额小幅回升,但仍处于偏低位置,较难支撑整个市场的持续上涨,在出现进一步政策利好催化前,预计市场将维持板块轮动、偏强震荡的格局。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	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:房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473
国债	资金成本维持低位,股债均偏强 昨日债市早盘高开随后偏强震荡,TL 合约仍表现更为强势。宏 观方面,商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达成协议框架。 未有超预期内容。流动性方面,央行在公开市场继续净回笼,资金 成本延续宽松,DR001 维持在 1.4%下方。受央行公布买断式回购 量的支撑,债市情绪相对偏积极。综合来看,宏观不确定性延续, 债市预计仍难以形成趋势性行情。当前资金面以及短期宏观事件变 动仍是主要驱动。在流动性宽松环境下,债市存一定支撑,但近期 股债均表现较为乐观,向上空间仍需谨慎。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	区间震荡	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
黄金	美国 CPI 低于预期,金价震荡偏强 中美第二轮贸易谈判结束,细节未知,未见具体可执行条	黄金 震荡偏强	投资咨询部 魏莹	联系人: 魏莹 021-80220132
白银	件,市场解读存在分歧。5 月美国 CPI 同比增速回升,但整体低于预期,美联储降息预期有所增强。中东局势紧张升温。短期避	白银	从业资格: F3039424	从业资格: F3039424



## 兴业期货有限公司

#### **CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED**

日度策略

		震荡偏强	投资咨询:	投资咨询:
	及	辰/勿州出	双页台间。 Z0014895	及页台间。 Z0014895
			Z0014093	Z0014093
	将跟随金价波动。激进者白银 08 合约多单继续轻仓持有,谨慎者			
	仍建议持有卖出虚值看跌期权。 			
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
	宏观预期反复,铜价仍在区间内运行			
	昨日沪铜早盘震荡运行,夜盘低开随后横盘震荡。宏观方		投资咨询部	   联系人: 张舒绮
	面,商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达成协议框架。未		张舒绮	021-80220135
有色	有超预期内容。美元指数再度走弱,运行至 98.5 下方。供给方		从业资格:	人业资格:
金属	面,矿端紧张格局仍未出现转变,国内冶炼企业亏损压力进一步	区间震荡	F3037345	F3037345
(铜)	加剧。需求方面,受宏观不确定性的影响叠加国内消费淡季,整		投资咨询:	投资咨询:
	体偏谨慎。综合来看,宏观面仍具有较高的不确定性,价格短期		Z0013114	Z0013114
	仍受到市场情绪及资金影响。		20013114	20013114
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
	低库存叠加供给约束,沪铝小幅走高		_	
	昨日氧化铝价格继续维持低位运行,沪铝走势偏强,夜盘收			
	涨 0.4%。宏观方面,商务部国际贸易谈判代表表示中美原则上达			
	成协议框架。未有超预期内容。美元指数再度走弱,运行至 98.5		∔∏`∕┲`\┲`\─÷¤	P71 12074
有色	下方。氧化铝方面,几内亚矿石扰动短期内难以结束,但暂时未	铝	投资咨询部	联系人: 张舒绮
金属	有进展。国内外矿石库存仍较为充裕,供给担忧有限。前期减产	区间震荡	张舒绮	021-80220135
(铝及	   产能逐步复产,供给压力加大。沪铝供给约束明确,虽然需求仍		从业资格:	从业资格:
氧化	   有不确定性,但当前库存处较低水平,且市场废铝供给进一步紧	氧化铝	F3037345	F3037345
铝)	   张,加剧市场对原铝供给担忧。综合来看,氧化铝供给端仍存较	震荡偏弱	投资咨询:	投资咨询:
	   大不确定性,但短期影响减弱,复产预期加剧供给压力,价格或		Z0013114	Z0013114
	   继续贴近成本线运行。沪铝供给端约束明确,且库存偏低,下方			
	存支撑较强。			
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
	菲律宾取消前期镍矿出口禁令条款			
	) 资源端,菲律宾镍矿供应逐步恢复,但印尼矿端扰动仍存;			
	   镍铁产能充裕、供应宽松,但下游不锈钢厂亏损减产,镍铁价格			
	   承压;中间品项目成本占优,产能产量延续增长,而新能源对镍			
	需求受限于三元电池市场份额的走弱,中间品持续流向精炼镍的		投资咨询部	
有色金	   生产; 中国头部企业精炼镍开工率维持高位, 过剩格局延续。		张舒绮	联系人:房紫薇
属	消息面上,菲律宾在通过的矿业财政制度法案最终版本中删	区间震荡	从业资格:	021-80220135
(镍)	除了原矿出口禁令条款,菲律宾镍矿出口担忧缓解,叠加菲矿季		F3037345	从业资格:
(3.17)	节性放量预期,镍基本面压力进一步增加,价格承压下行。但一		投资咨询:	F03121473
	方面菲律宾镍矿禁令较难推行市场前期已有预期,另一方面印尼		Z0013114	
	加强镍矿管理意向明确,镍矿价格仍有一定支撑,单边空头策略			
	赔率有限, 卖看涨期权继续持有。			
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
	基本面改善程度有限,供过于求依然明确			联系人: 刘启跃
碳酸锂	望价超跌后阶段性反弹,但基本面实际改善程度依然有限;政		刘启跃	021-80220107
	策驱动终端新能源车市消费增长,但中间环节电芯累库、正极企业	震荡偏弱	从业资格:	从业资格:
	排产亦未有显著增量,需求传导效率并不理想,而近两周锂盐冶炼		F3057626	F3057626
	2 75 19 E. H. E. F. 10 5 ( 57% 1 7 1 1 2 E. O. 1002 1 375 KEIM (170)			



### 日度策略

	一 「开工积极性得到提振,减产预期持续落空,上游冶炼厂库存处于 高位,宽松基本面压制锂价反弹空间。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		投资咨询: Z0016224	投资咨询: Z0016224
硅能源	当前价格水平出现深跌概率不高 供应方面,上周工业硅开炉总数继续增长,云南、四川地区的 硅炉陆续开工,后期仍有一定增长预期。下游需求方面,华北有机 硅企业开始停车常规检修,有机硅产量维持在过去两年同期水平之 下;多晶硅产量也仍维持在同期低位水平,利多驱动不足。但是技 术面,7月合约暂未有效向下突破7000元整数关口,并连续多日 反弹,呈现一定止跌特征。整体而言,供给略宽松于需求,但技术 面看当前价格水平出现深跌概率不高,建议介入卖出看跌期权。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	震荡	投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020	联系人: 葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020
钢矿	谈判成果细节未知,黑色金属板块震荡运行 1、螺纹: 昨日现货价格稳中回升,上海、杭州、广州涨 20、10、10, 小样本建筑钢材现货成交量降至 9.98 万吨。中美第二轮贸易谈判结束,官方未公布具体细节或者完整可执行条款,市场解读存在分歧。建筑钢材基本面相对明牌,终端需求季节性回落,长流程钢厂盈利尚可减产缓慢,西南地区短流程钢厂已开始避峰生产,预计本周钢联样本螺纹钢延续去库,但斜率边际趋缓。原料价格短期表现坚挺,但中长期宽松预期未变。而螺纹盘面贴水幅度仍较深。预计短期螺纹期货价格走势偏震荡,等待基本面矛盾的积累。策略上继续持有卖出虚值看涨期权,RB2510C3250。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中美贸易谈判取得实质性进展。 2、热卷: 昨日现货价格稳中有升,上海、乐从涨 20、10,现货成交一般。中美第二轮贸易谈判结束,官方未公布具体细节或者完整可执行条款,市场解读存在分歧。板材需求偏韧性,建筑钢材需求季节性趋弱,盈利尚可的情况下,高炉铁水供给暂无明确约束,钢材整体去库速度已逐渐放缓,部分板材品种已在被动累库。原料价格短期表现坚挺,但煤矿继续被动累库,铁矿中长期供应宽松预期未变。只是热卷盘面贴水仍较深。预计短期热卷期货价格走势偏震荡,等待基本面矛盾积累。我们前期推荐的热卷 10 合约空单,配合平仓线(入场成本)持有。风险提示:国内逆周期调节政策超预期加码,中美贸易谈判取得实质性进展。 3、铁矿:中美第二轮贸易谈判结束,官方未公布具体细节或者完整可执行条款,市场解读存在分歧。铁矿石静态供需结构较为健康。但边际上,钢材消费将季节性趋弱,国内铁水日产已见顶;而进口矿供应环比增长预期较强,主要受外矿发运季节性规律、以及新矿山投产计划的双重影响。预计 6 月份铁矿供需结构将由相对偏紧转向平衡略偏宽松。考虑到铁矿在黑链中估值相对偏高,且全年角度看铁矿供应宽松格局较为清晰,我们依然认为铁矿中长期补跌的概率较高。策略上,谨慎者可继续持有铁矿9-1正套组合,激进者 12601 合约空单配合止损线耐心持有。风险提	螺震热震铁震纹荡卷荡矿荡	投资咨询部 魏莹 从业资各: F3039424 投资咨询: Z0014895	联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895



#### **CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED**

日度策略

	示: 国内逆周期调节政策超预期加码, 中美贸易谈判取得实质性			
	进展。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
煤焦	宏观扰动暂不明确,焦煤供给延续过剩格局 焦煤:传统安全生产月等因素迫使产地部分煤矿出现减产情况,原煤供给边际收紧,但钢焦企业由于淡季预期减缓生产节奏及原料采购,焦煤煤矿库存处于历史高位,坑口竞拍状况难有改善,供给过剩格局依然明确,煤价重回下行趋势。 焦炭:中央环保督查组入驻北方多省,焦炉开工存在限产预期,而终端钢材消费已进入淡季,需求兑现预期走弱,钢材原料备货延续低库存周转策略,焦化厂厂内库存去化压力增强,需求回落速率高于供给下滑,焦炭价格弱势难改。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 供应宽松,建材延续空头思路 1、纯碱:海化老线点火,昨日纯碱日产小幅升至在10.74万吨。需求暂无亮点,供给较周度需求偏宽松,碱厂存量高库存仍难消化。中游交割库库存下降1.8万吨至32.71万吨。纯碱价格缺乏反弹动力,前期推荐的纯碱09合约空单可耐心持有,配合下调后的平仓	焦煤 震荡偏弱 焦炭 震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224
纯碱/ 玻璃	线,提前锁定部分盈利;新单可依托氨碱现金成本或者卖交割成本 (1280-1290) 逢反弹做空。  2、浮法玻璃:季节性规律、地产竣工周期下行、以及投机需求持续性差等多重因素作用,淡季玻璃需求或将边际走弱。昨日四大主产地产销率均值维持 98% (0)。而供应整体平稳,周产基本维持 110 万吨。本周玻璃厂存量库存预计小幅去库 1 万重箱,高库存消化困难。若无增量稳地产政策,或者玻璃厂进一步扩大冷修规模,玻璃价格暂不具备底部反转的条件。策略上,单边,玻璃 FG509 合约前空持有,配合平仓线,提前锁定部分盈利;组合,基于行业亏损倒逼玻璃厂冷修的预期,耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利(最新价差-135,0),或者玻璃 9-1 反套策略(最新价差-60,-1)。  (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	纯 偏 玻璃	投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895	联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895
原油	市场高度关注中东地缘格局,原油潜在失控大涨风险地缘方面,美媒发表消息称,特朗普表示对伊朗会同意核协议中终止所有铀浓缩活动失去希望,深夜美国方面透出从中东地区撤离人员的消息,进一步加剧市场对中东热战的担忧情绪。而从周日议程安排看,此次撤离更大的可能是施压谈判筹码,从理性视角看中东热战仍是小概率事件。总体而言,市场当前高度关注中东地缘风险,压力环境下不排除美国有超预期的行为,需关注油价失控大涨风险,可以买入看涨期权对此前头寸进行保护。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	震荡偏弱	投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020	联系人: 葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020
甲醇	到港量创新高,库存被动积累本周到港量为46(+13)万吨,达到两年新高,江苏到港量增加7万吨,华南到港量增加3.5万吨。受此影响,港口库存增加7.1万吨至65.22万吨,已经连续第四周大幅增长。6~7月中	震荡	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216	联系人:杨帆 0755- 33321431 从业资格:



日度策略

宋					
2%,而订单待发量增加 15%。不过开工率接近 90%,高产量背景下,生产企业库存仍将持续积累。供应增长,甲醇反弹高度有限。  (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大幅上涨。本周聚烯经现货成交改善。中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量面回高位。加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来。聚烯烃价格易跌难涨。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  短期基本面管末出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量项计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 B CC 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用偿量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比率看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判所及性技术来变,仍需待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压中类谈财产格地、整体者,短期基本面暂末出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中类谈对阶段性推进,宏观情绪有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减项期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件营允,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件营元负面抗动,原料放量预期逐步兑现,宽处供需格同压制胶价上方页处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件营无负面抗动,原料放量预期逐步兑现,竟处供需格同压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		东装船量较多,我国单月进口量预计保持在130万吨以上。近一		投资咨询:	F3027216
景下,生产企业库存仍将持续积累。供应增长,甲醇反弹高度有限。  (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,一者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量面回高位。加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  短期基本面管末出现方向性利空驱动供成方面。国内棉在生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比率看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判解子落地、整体看,短期基本面管末出现方向性利空驱动 炭资咨询: 20014114 投资咨询: 200142020 生持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,股价上方承压中类谈别下降,等待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,股价上方承压中类谈别阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面结持供增需减项期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件营元负面抗动,原料放量预期逐步兑现,宽处供需格同压制胶价上方页件更有。在1905年26 投资咨询: 20016224 发资咨询: 20016224		周现货价格反弹后,成交明显改善,导致生产企业库存仅增加		Z0014114	投资咨询:
展。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂。国际原油大 植上涨。本周聚烯经现货成交改善,中下游积极补库,导致生产 企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者 杨帆 从业资格: 73027216 投资咨询: 33321431 从业资格: 73027216 投资咨询: 755-33321431 从业资格: 7507216 投资咨询: 755-33321431 从业资格: 7507216 投资咨询: 755-33321431 从业资格: 7507216 投资咨询: 755-33321431 从业资格: 7507216 投资咨询: 7507216 投资咨询: 7507216 投资咨询: 7507216 投资咨询: 7507216 投资咨询: 755-35562781 上,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内绵花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅 回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大 多数企业订单增加,同比准看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持初性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判就子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面性增需减, 80个上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情结稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减项期,终端本市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。 2016224 20016224		2%,而订单待发量增加 15%。不过开工率接近 90%,高产量背			Z0014114
(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PF 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动供据5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比决看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判请况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面性增需减,取价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减项期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物峡条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		景下,生产企业库存仍将持续积累。供应增长,甲醇反弹高度有			
生产企业库存小幅降低 中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 知期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉在生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本末变,仍需待经贸谈判率不落地。整体者,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判市况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端生市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。  2016224		限。			
中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动,程度方量,同时,用棉量整体增加,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业 1 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判解子落地、整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,股价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
幅上涨、本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面管未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍看缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减项期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件智无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		生产企业库存小幅降低			
幅上涨、本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产企业库存减少,其中PE下降 1.74%,PP下降 3.93%,不过二者仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE增加 0.57%,PP减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动,在度于量项计同比微幅下降;美棉产区天气恶穷,面积项计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比决看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判称子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍看缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		中美原则上达成协议框架,美国与伊朗谈判破裂,国际原油大		+几次次次250分7	联系人: 杨帆
企业库存减少,其中E下降 1.74%,PP下降 3.93%,不过二者 仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%, PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回 升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压 力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计 同比微幅下降;美种产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅 回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大 多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中 向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈 判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。  33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: 20014114  按资咨询: 20014114  2332216 投资咨询: 20014114  20014114		幅上涨。本周聚烯烃现货成交改善,中下游积极补库,导致生产			0755-
聚烯烃		企业库存减少,其中 PE 下降 1.74%,PP 下降 3.93%,不过二者			33321431
PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回 升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业非单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,股价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。  [震荡偏弱] 投资咨询:投资咨询:投资咨询:投资咨询:人业资格:F3057626 上3057626 投资咨询:投资咨询:投资咨询:人业资格:F3057626 投资咨询:投资咨询:	聚烯烃	仍维持在年内偏高水平。社会库存无明显变化,PE 增加 0.57%,	下跌		从业资格:
升,预计 7 月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压力再度袭来,聚烯经价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业非单集中在 1 个月以内。 5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。 5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反理空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		PP 减少 4.25%,二者均维持在年内中等水平。本周开工率快速回			F3027216
力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		升,预计7月产量重回高位,加上二季度新投放的产能,供应压			投资咨询:
短期基本面暂未出现方向性利空驱动 供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计 同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅 回升 ,用棉量整体增加 ,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大 多数企业订单增加 ,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中 向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈 判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,股价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。  按资咨询: 表示(2018020138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020  及资咨询: 以产资咨询: 以产资咨询部 以启跃 以上效答格: F3057626 上资资咨询: 从业资格: F3057626 投资咨询: 从业资格: F3057626 投资咨询: 人业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224 Z0016224		力再度袭来,聚烯烃价格易跌难涨。		20014114	Z0014114
供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升 ,用棉量整体增加 ,企业排单集中在 1 个月以内。 5 月内大多数企业订单增加 ,同比来看仍处于历史偏低水平。 5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		短期基本面暂未出现方向性利空驱动	震荡		
根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅回升,用棉量整体增加,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		供应方面,国内棉花生长短期需关注高温影响,年度产量预计			
棉花 回升 ,用棉量整体增加 ,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大 多数企业订单增加 ,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中 向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈 判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。		同比微幅下降;美棉产区天气恶劣,面积预计大幅下降。需求端,		投资咨询部	联系人: 葛子远
標花 多数企业订单增加 ,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中 向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈 判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。		根据 5 月 BCO 对纺企生产情况的调研,企业 5 月整体开机率小幅		葛子远	021-80220138
多数企业订单增加,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中 向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈 判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。	10++	回升 ,用棉量整体增加 ,企业排单集中在 1 个月以内。5 月内大		从业资格:	从业资格:
判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议 维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。	棉花	多数企业订单增加 ,同比来看仍处于历史偏低水平。5 月下游稳中		F3062781	F3062781
维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)  基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。  发资咨询: 20016224		向好,整体保持韧性;终端服装消费同比基本未变,仍需待经贸谈		投资咨询:	投资咨询:
(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 基本面供增需减,胶价上方承压中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		判靴子落地。整体看,短期基本面暂未出现方向性利空驱动,建议		Z0019020	Z0019020
基本面供增需减,胶价上方承压 中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面 维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。  基本面供增需减,胶价上方承压 投资咨询部 联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:		维持此前的多配策略。此外需等待经贸谈判情况明确。			
中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉动。		(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。	橡胶	基本面供增需减,胶价上方承压	震荡偏弱		
橡胶 库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件 暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。		中美谈判阶段性推进,宏观情绪稍有缓和,但天然橡胶基本面		投资咨询部	联系人: 刘启跃
智无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上 方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉 动。		维持供增需减预期,终端车市消费面临淡季考验,轮胎企业产成品		刘启跃	021-80220107
智无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上       F3057626       F3057626         方反弹空间,关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉       投资咨询:       投资咨询:         动。       Z0016224       Z0016224		库存处于高位,而国内及东南亚胶林割胶进展顺利,产区物候条件		从业资格:	从业资格:
动。		暂无负面扰动,原料放量预期逐步兑现,宽松供需格局压制胶价上		F3057626	F3057626
		方反弹空间, 关注贸易谈判等因素是否对下游实际需求产生增量拉		投资咨询:	投资咨询:
(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		动。		Z0016224	Z0016224
		(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			

#### 免责条款

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。