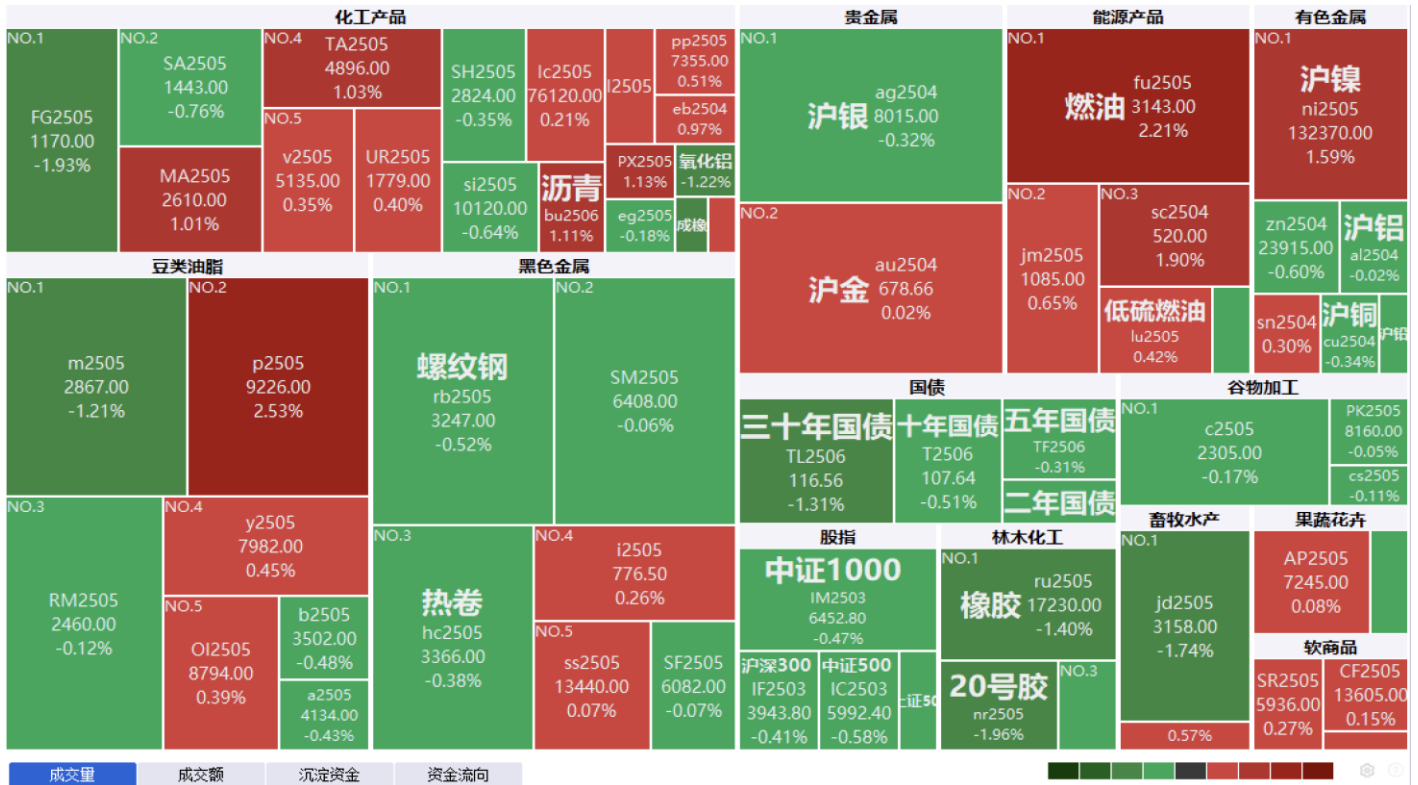
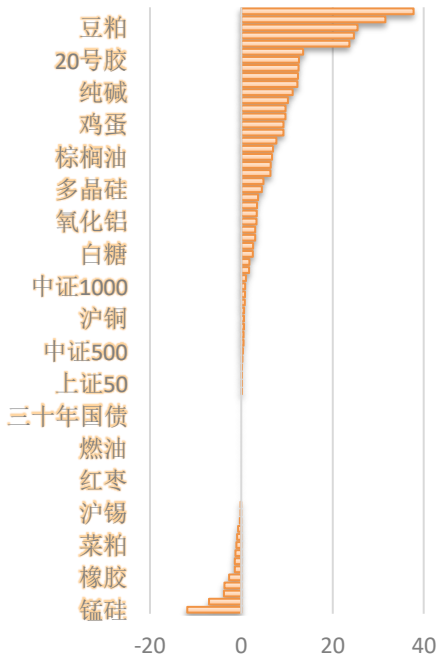


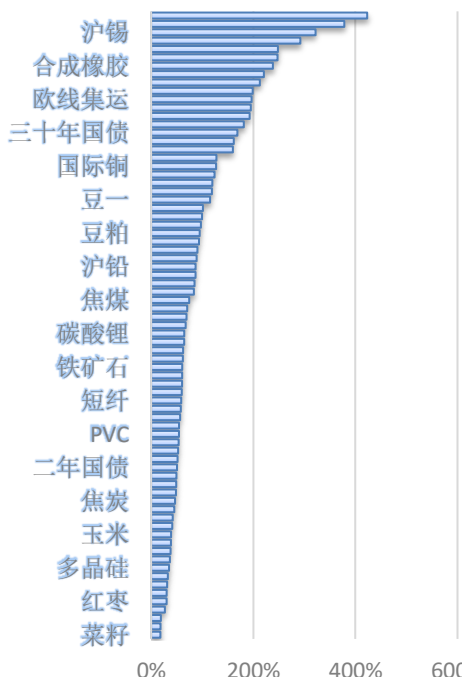
期货市场热力图（截止上周五 23:00 收盘）



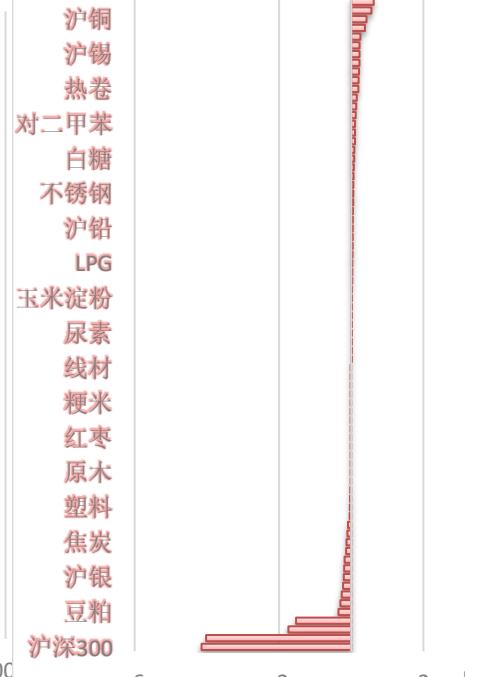
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

持续性存疑

【逻辑】周五铜价较前一交易日上涨 0.27%，沪铜主力收于 78320 元/吨；1 月美国 CPI 同比+3.0%，前值+2.9%，市场预期+2.9%，美联储鲍威尔重申“不急于降息”，承认特朗普关税或推高通胀，但拒绝对政策效果预判；强调美联储独立性。美元指数高位震荡，整体重心下移，退守 107 关口，铜上方压制减轻。特朗普签署备忘录，表示将引进对等关税，在对钢铁和铝加征关税后，市场担忧后续特朗普也会对黄金，铜等贵金属和重要工业金属征收关税，市场存在抢进口预期，LME 和 COMEX 价差创下历史纪录。地缘风险方面，特朗普和普京通话，俄乌冲突进入了谈判阶段，俄乌冲突可能出现“和平”的曙光，但是中东地区，中东哈马斯指责以色列“违反停火协议”，威胁推迟下一次人质释放。以色列威胁恢复军事行动。地缘风险飙升，黄金和原油走强。元宵节后需求复苏和国内 3 月两会预期重燃，市场信心逐渐恢复，小作文炒作和传闻开始发酵。

沪铝

市场悲观情绪或有改善

【逻辑】周五沪铝主力合约报收 20835 元/吨，上涨 0.12%。国际方面，美国 1 月 PPI 同比升 3.5%，预期升 3.2%，前值从升 3.3%修正为升 3.5%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值从升 0.2%修正为升 0.5%。市场仍预期美联储 9 月前按兵不动，7 月降息概率有所升温。国内方面，国家发改委称，2025 年要加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求。实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。基本面上，原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动，国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面，部分冶炼厂有减产检修计划传出，氧化铝现货价格快速下行，冶炼厂利润受影响，对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面，节后国内电解铝厂复产情况稳定，对氧化铝需求有所提升。整体来看，氧化铝供给仍相对宽松，需求有所提振。电解铝供给端，国内四川等地部分冶炼厂陆续复产，供给量小幅提升；需求端，随春节假期结束，下游铝加工企业陆续复工复产，铝材开工率稳步提高，消费端或将逐步回暖。整体来看，沪铝基本面或处于供需双增的局面。

沪镍

关注国内政策指引

【逻辑】周五沪镍主力收盘 129550 元/吨，上涨 1.30%，宏观面，美国特朗普暂停了计划对墨西哥和加拿大征收关税的行动，叠加美国就业数据略差于预期，美元指数承压回调。本周沪镍主力大幅回落，宏观面上美国就业数据不佳致美元指数回落；基本面方面，菲律宾进入雨季、印尼限制镍矿开采配额，但国内冶炼产量维持高位，下游逢低采购使库存累库放缓。美国 1 月核心 PPI 同比高于预期，不过首次申请失业救济人数低于预期和前值，且白宫表态使美元指数大幅下滑。原料端因菲律宾禁矿法案及印尼设定开采配额，矿端扰动升温，中长期原料紧缺风险加剧，当前国内冶炼厂正常生产，产量稳中有升，印尼镍铁产量回升明显。需求端不锈钢企业节后逐步复工，预计短期内仍弱勢按需采购为主。技术面持仓增量，多空分歧较大。

碳酸锂

转向或开启

【逻辑】周五碳酸锂主力收盘 76120 元/吨，上涨 0.21%。有色网数据显示，2 月 13 日当周碳酸锂的周度产量为 14612 吨，环比前一周增加 16.97%；截至 2 月 7 日当周碳酸锂周度库存为 107686 吨，环比减少 0.76%。据乘联会数据，2 月 1-9 日，新能源车市场零售同比增长 11%，环比下降 36%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长 44%，环比下降 47%。

近期碳酸锂下游采买有所回暖，但是整体上仍旧是以刚需才买为主，而上游生产企业近期主动抬升开工率，加之碳酸锂进口数量近期预期有所增加，后期供需压力或仍有进一步加剧的可能。期货方面，近期碳酸锂 LC2505 合约期价有反弹迹象，但是在基本面供需压力加大预期的背景下，仍旧需要谨慎看待。



黑色板块

螺纹钢

市场对调控消息真实性存疑

【逻辑】螺纹钢主力周五收盘 3252 元/吨，下跌 0.67%。宏观面，国家统计局数据显示，2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%，其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。周成材盘面价格呈现弱势震荡走势。基本面方面，本周螺纹产量环比小幅下降，但需求尚未恢复，库存持续累积且累库速度增加，但绝对值仍处于五年内绝对低点。由于今年的项目工程复工速度偏慢且开工量明显减少，下游需求恢复较慢，螺纹需求明显承压。并且部分钢厂尚未完全复工，待后期钢厂复工后还需关注供需恢复节奏。利润方面，钢厂处于微利状态，钢厂盈利率小幅下降。总体而言，当前成材价格或将延续弱势震荡走势，螺纹基本面整体呈现表现中性，虽库存偏低，但下游需求尚未恢复，整体供需结构呈现若平衡态势。如若后续终端实际需求可以逐步企稳起色，可能会有助于价格走强，否则成材价格可能延续弱势震荡走势。未来还需重点关注终端需求恢复情况、原料价格是否会有支撑、两会的影响等。

铁矿石

消费预期受到严重影响

【逻辑】铁矿主力合约周五收盘 774.0 元/吨，上涨 0.19%。供应端，铁矿全球发运环比大幅回升，澳洲方面发运大福反弹，逐步弥补前期天气因素带来的发运减量，巴西和非主流发运也有一定增加，不过今年的累计发运量依然明显偏弱，特别是非主流同比下滑幅度较大。国内到港量环比下降，前期天气导致的低发运影响开始显现，港口库存高位去化，未来仍有边际去化空间。需求端，钢材表需回暖，国内终端需求改善的预期增强，但海外关税等贸易摩擦对冲了部分乐观情结。目前钢厂仍然保有一定利润，成材库存水平偏低，虽然短期铁水产量有所反复，但整体复产的趋势没有改变，钢厂在自身进口矿库存极低的水平下也有一定补库需求。铁矿基本面边际改善，国内两会前政策预期难以证伪，未来继续终端需求的恢复情况。

双焦

预期修正

【逻辑】周五焦煤主力合约收盘 1083.0 元/吨，上涨 1.79%；焦炭主力合约收盘 1657.0 元/吨，上涨 1.10%。焦煤现货供需宽松格局延续，但需要关注的是竞拍环比好转。供应端，节后国内煤矿快速复产，产量明显回升；蒙煤节后通关车辆快速恢复。需求端，由于焦化亏损，焦炭产量略降，2 月 18 日第九轮提降落地，23 日主流钢厂提降第十轮。铁水产量前期大幅回升后，近期铁水日产环比略降，五大材增产累库，表需环比增加。库存端，焦煤总库存继续去库，但降幅收窄，上游矿山增产去库，中游港口去库，焦化厂、钢厂继续去库，节后口岸累库较快，整体库存依旧处于历史高位水平。2 月 18 日钢厂对焦炭第九轮提降落地，焦企利润亏损加大，部分焦企开始限产，市场偏弱运行，23 日主流钢厂提降第十轮。供应端，焦炭产量环比下降。需求端，节后下游钢厂产能利用率快速回升，但本周略减，铁水日产降 0.48 万吨至 227.51，五大材增产累库，表需环比上升，库存继续积累，但累库放缓。焦炭表需下降，近期供需有所好转但仍处宽松格局。库存端，上周焦炭总库存略增，焦企、港口小幅累库，钢厂去库，下游钢厂到货良好，库存压力不大，按需补库为主。

玻璃

节后开工大量恢复

【逻辑】玻璃主力合约周五收盘 1182 元/吨，下跌 1.42%。供应方面，上周产能小降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 286 条，在产 223 条，日熔量共计 157855 吨，较上周减少 1100 吨。周内产线冷修 2 条，暂无点火及改产线；金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线超白，2 月 15 日放水冷修；陕西神木瑞诚玻璃有限公司 500T/D 瑞诚一线原产白玻，2 月 20 日放水冷修。需求方面，上周终端市场需求未见明显好转，刚需恢复一般。周内，加工厂陆续复工，但因接单情况一般，多数加工厂开工率一般，仅少部分厂可达满产，因此市场刚需提货仍显缓慢。库存方面，截至 2 月 20 日，重点监测省份生产企业库存总量 5819 万重量箱，前一周库存增加 292 万重量箱，增幅 5.28%；库存天数约 31.35 天，较前一周增加 1.50 天。上周重点监测省份产量 1190.45 万重量箱，消费量 898.45 万重量箱，产销率 75.47%。全国市场产销尚未整体回稳，库存偏高的湖北价格偏弱利空盘面表现，03 合约创近期新低，沙河市场补库热情或难持续。

能化板块

原油 SC

美国或将再度开启 SPR 补库支撑油价回弹

【逻辑】3月7日 SC 主力合约夜盘收涨 1.90%，报 520.0 元/桶。美国能源部长赖特计划寻求高达 200 亿美元的资金，以实现美国总统特朗普的目标，即将美国耗尽的石油储备补充到最大容量。赖特周四在路易斯安那州参观了一家天然气出口工厂后接受采访时表示，该计划可能需要数年时间，将使储备“接近顶峰”，以保持有效的运营状态。特朗普在今年 1 月的就职演说中表示，他计划补充战略石油储备，这是他广泛支持传统能源的举措之一，此外还包括承诺提高国内石油产量和放松监管。赖特称：“归根结底，这就是建造它的目的——为美国人民提供最大程度的安全。”原油目前仍然被特朗普供需两端打压油价的宏观预期主导，其中俄乌停火仍在推进，同时美国加强对俄罗斯伊朗制裁预期暂时支撑了盘面。需求端的“短期阵痛”和“关税战”仍然使整个需求预期偏弱。只是最新的非农数据并未使预期恶化，但宏观预期也未逆转，而是需要时间发酵。总体上原油下行驱动仍然成立，偏弱趋势或将延续。

燃料油 FU

或总体保持震荡趋势

【逻辑】3月7日 FU 主力合约夜盘收盘收在 3143 元/吨，涨幅 2.21%。本周由于俄乌冲突出现了一些缓和的新闻，市场开始计价俄罗斯油品供应回归的可能性，导致油品价格大幅下跌。但从基本面来看，全球高硫出口近几周出现下降趋势，而新加坡的重油库存也来到了历史低位，同时，新加坡高硫现货成交升贴水持续走强，可能预示着市场对于后续供需前景仍然持乐观态度。因此，高硫价格和裂解价差短期或许不会再有大幅回撤，在新的交易热点出现之前，价格或总体保持震荡趋势。低硫方面，价格总体跟随原油，基本面暂时没有新的驱动，但 3 月开始新加坡船燃市场可能将开始回暖，届时可关注需求端转好对价格的利好作用。

沥青 BU

现货市场情绪偏悲观，中下游观望为主

【逻辑】3月7日 BU 主力合约夜盘收盘收在 3566 元/吨，涨幅 1.11%。现货市场方面，截至午间，东北以及华北地区沥青现货价格出现小幅下跌，其余地区沥青现货价格均以持稳为主。沥青需求恢复缓慢，持续施压沥青现货价格。沥青自身来看，复产炼厂短期内维持稳定生产，此外，江苏新海 150 万吨装置存在复产沥青的计划，预计下周沥青装置周度平均开工负荷率将小幅反弹。需求端节后道路项目仍受到天气影响开工情况不一，但防水端需求逐步恢复，但近期油价以及沥青期货价格持续下行，现货市场情绪偏悲观，贸易商及下游大多观望为主，备货谨慎。

天然橡胶 RU

橡胶开割季节对价格或造成不利影响

【逻辑】3月7日 RU 主力合约夜盘收盘收在 17230 元/吨，跌幅 1.40%。从 2024 年极端天气+高价对产量最终形成有效刺激来看，2025 年好天气+好价格将刺激产量同比大幅增长。而 24 年同样存在 EUDR 改变了内外贸易流向的问题，欧盟轮胎厂超额补库导致国内深浅供给出现错配，去年标胶进口量大幅下滑。而标胶与合成价差处于历史高位，需从全年天胶消费量的角度警惕合成替代的风险。产能：上限已至但弹性较大，长期闲置产能较多，产能利用率仍有提升空间。产量：拐点临近但未到达，25 年 1 月主产国产量同比增幅显著，二季度到港量或有增加，中期供应理论上将回归宽松。需求：开工同比偏弱，轮胎成品库存高或抑制后续补库意愿，亦有合成替代风险。政策：国储为时尚早、EUDR 备货或因欧盟去年超量补库而不及预期。库存：累库不及预期，但平衡情况推算下或有隐性库存存在。深浅的结构矛盾或是国内外库存转移所造成。四五月份开割前天胶板块下行概率较大。库存定价下重点监控存量变化，尤其是 NR 近月仓单。临近开割后等待原料价格验证中远期产量压力，亦需关注基建等内需是否有复苏迹象。



PX

OPEC+增产消息引发成本端塌陷

【逻辑】PX2505 周五收盘于 6760 元/吨，上涨 0.45%。成本端，OPEC+意外宣布从 4 月开始恢复增产，消息超出市场预期，油价大幅下挫。WTI 原油主力收 66.5 元/桶，布油收 69.36 美元/桶。供应端，传闻浙石化 3 月有检修计划；盛虹炼化 400 万吨因前端装置问题负荷有所下滑；海南炼化 4 月计划检修；扬子石化、九江石化二季度检修；中海油惠州 3 月有检修计划。印尼 27 万吨装置 2 月下旬重启，日本 35 万吨装置 1 月底检修 45 天左右。韩国 S-OIL 装置在 2024 年 7 月着火停车，低负荷预计在 3 月左右恢复。韩国另有 40 万吨产能 2 月初检修，重启待定。台湾 197 万吨产能负荷下调，PX 国内装置开工率为 85.3%，亚洲开工率为 76.4%。需求端，目前 PTA 开工率在 83.9%附近。综上 OPEC+增产消息超市场预期，俄乌和谈在美国施压下或加快进程，原油继续下探。

PTA

去库预期利好待兑现

【逻辑】TA2505 周五收盘于 4864 元/吨，上涨 0.58%。成本端，PX 整体估值偏低，加工价差压缩至低位，二季度检修计划陆续落实。供应端，三房巷 120 万吨产能计划 3 月初检修，珠海英力士 125 万吨装置 2 月初重启。逸盛宁波 200 万吨停车，逸盛大连 375 万吨计划 3 月 15 日检修，逸盛海南 250 万吨 2 月 14 日检修，预计三周，恒力惠州 250 万吨计划 2 月 25 日重启，目前已推后。恒力大连 220 万吨计划 3 月 1 日-15 日进行年检。PTA 开工率在 83.9%附近。需求端，轻纺城成交总量 892 万米，15 日平均成交为 646.2 万米。目前 PTA 估值低位运行，自身驱动力有限，下游需求端恢复利好有限。

乙二醇

等待估值修复机会

【逻辑】EG2505 周五收盘于 4538 元/吨，上涨 0.07%。成本端，OPEC+意外宣布从 4 月开始恢复增产，消息超出市场预期，油价大幅下挫。WTI 原油主力收 67.91 元/桶，布油收 70.91 美元/桶。供应端，华东一套 50 万吨装置重启中，预计今明天出料。华东一套 30 万吨装置今日重启中，后期生产环氧为主，该装置于 2 月中上旬临时停车。沙特一套 85 万吨装置计划 4 月份检修。美国一套 110 万吨装置计划 4 月份检修一个月。古雷石化 70 万吨产能停车检修 1 个月，镇海炼化 80 万吨产能重启继续推迟。截至 2 月 27 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 72.39%（环比上期上升 0.23%），。3 月 3 日-3 月 9 日，主港计划到货总数约为 9.9 万吨，个别船只受天气影响呈现延误。需求端，聚酯负荷在 88.1%附近。库存端，3 月 3 日华东主港库存为 75.9 万吨，环比上周下降 3.7 万吨。等待去库预期兑现后估值修复机会。

短纤

终端采购刚需为主，利好有限

【逻辑】PF2504 周五收盘于 6716 元/吨，上涨 0.42%。华东市场主流价为 6875 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，基差为 6 元/吨。2 月 27 日江浙地区织机开工率约在 69%附近，较上周开工上调 2%。国内终端织造平均订单天数约为 8.73 天，较上周增加 0.46 天。据百川盈孚消息，终端需求表现萎靡，纱厂新增订单较少，成品库存压力较大，对短纤采购能力不足，场内实单商谈重心小幅松动，业者观望氛围浓郁，目前国内 1.4D 商谈价格在 6880-7040 元/吨，短途送到。工厂库存目前在 44.08 万吨，目前价格跟随原料价格波动，关注特朗普对华关税政策启动对出口方面的影响。

瓶片

跟随成本变动

【逻辑】PR2505 周五收盘于 6124 元/吨，上涨 0.49%。据百川盈孚消息，原油拖拽聚酯原料宽幅走跌，成本支撑塌陷，多数聚酯瓶片工厂报价下调 50-110 元/吨，市场实际成交重心弱势下移。下游观望情绪较浓，买盘情况欠佳。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 6170-6280 元/吨，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 6190-6300 元/吨。预计短期内聚酯瓶片市场震荡偏弱。2 月 15 日-2 月 21 日，瓶片工厂开工率为 67.98%，较上期下跌 5.77%；瓶片工厂库存为 22.86 万吨，环比下降 6.56%，年同比增长 6.02%。瓶片一季度投产压力下整体承压，近期开工下滑，供应压力有所缓解，原料端支撑一般。



苯乙烯

供强需弱的基本面延续

【逻辑】苯乙烯主力合约周五收盘 8188 元/吨，上涨 0.97%。

苯乙烯供需基本面：年初至今，国内苯乙烯产能利用率维持相对高位。据统计，今年前 2 个月，国内的产量高达 297.22 万吨，同比去年同期增长 42.33 万吨，增幅达到 16.61%。虽然“元宵节”后下游需求陆续恢复，然高供应下，华东港口及工厂均呈现累库趋势，且当前国内样本企业的库存处于近五年同期高位。

近期部分装置虽有检修计划，但尚未全面开启检修，因此产量难有明显的缩量。而下游需求端的增量有限，且下游多数品种的价格均呈现下跌态势，因此对苯乙烯市场形成了一定的负反馈。

烧碱

企业利润保持不变

【逻辑】烧碱主力合约周五收盘 2824 元/吨，下跌 0.35%。据隆众资讯，本周烧碱样本企业产能平均利用率为 85.6%，较上周环比+1.7%。周内华北、华东、华南均有氯碱设备检修结束提负，其中华南提负较为明显，具体来看，华南+14.3%，华北+1.8%，华东+1.4%，山东产能利用率+2.6%至 91.5%。本周，山东氯碱企业周平均毛利在 341 元/吨，较上周持平。预估下周液碱价格上调，液氯价格稳中偏弱，预计山东氯碱利润上调。

贵金属板块

沪金

短线进入区间盘整

【逻辑】AU2504 周五收盘于 679.48 元/克，上涨 0.01%。现货 99.95%黄金均价 670.67 元/克，较上一交易日价格上涨 0.15 元/克，涨幅 0.02%。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 略低于市场预期，制造业活动增长接近停滞，亚特兰大联储预计美国一季度 GDP 将萎缩 2.8%，经济数据疲软加剧市场忧虑，美指走弱。特朗普与乌克兰总统泽连斯基会晤产生较大分歧，关于和平协议达成、俄乌战争结束的预期受到打击，避险情绪为金银价格提供支撑。特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续为金价提供支撑。此外，央行对黄金的增持构成较强的需求端支撑，黄金在宏观环境利好下仍有上行驱动。近期黄金不断冲高，获利盘了结一定程度上对盘面施加下行压力，现货黄金流动性紧张问题也有缓解，警惕波动率放大风险。

沪银

基本面有支撑

【逻辑】AG2504 周五收盘于 8048 元/千克，上涨 0.50%。现货 1#白银均价 7908 元/千克，较上一交易日价格上涨 28 元/千克或涨幅 0.36%。白银 T+D 价格 7927 元/千克，涨幅 0.65%。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 略低于市场预期，制造业活动增长接近停滞，亚特兰大联储预计美国一季度 GDP 将萎缩 2.8%，经济数据疲软加剧市场忧虑，美指走弱。目前多空交织仍然存在，美国总统特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续提供支撑。AI 热度提升引发电子、科技板块关注度提升，白银工业需求预期向好。



金融板块

股指

关注“两会”政策信息

【逻辑】IC2503 周五收盘于 5992.4 点，下跌 0.58%。IF2503 周五收盘于 3943.8 点，下跌 0.41%。IH2503 周五收盘于 2681.6 点，下跌 0.25%。IM2503 周五收盘于 6452.8 点，下跌 0.47%。近期随着 AI 和机器人等前沿科技领域热度高涨，政策层面也释放出积极信号。科技主线行情带动市场交投情绪一段时间内或维持较高水平，警惕主题或板块热度降温引发回调及风格切换可能。2025 年 2 月 17 日，民营企业座谈会时隔 7 年后再度召开，会议释放政策层面对于稳定民营经济发展的支持态度。关注“两会”对相关行业的政策细节。

豆类油脂板块

豆一/豆二

现货市场供应增多

【逻辑】周五豆一主力合约报收 4134 元/吨，下跌 0.43%；豆二主力合约报收 3502 元/吨，下跌 0.48%。

国产豆方面，节后主产区农户余粮不多，基层优质豆源较少，基层农户惜售情绪仍强，同时油厂积极收购油豆带动低蛋白毛粮价格上涨，随着豆粕、豆油价格上涨，产区大豆价格走势较强；不过下游市场对高价大豆接受度有限，加上储备豆源拍卖成交良好，现货市场供应增多，对市场购销信心有所压制。

豆/菜油

中储粮组织双向豆油竞拍，成交价 8000+

【逻辑】周五豆油主力收盘 7982 元/吨，上涨 0.45%；菜油主力收盘 8794 元/吨，上涨 0.39%。

上周五中储粮组织 51835 吨进口大豆原油(2023 年份)双向购销竞拍，全部成交，标的交收地为中央储备粮镇江新区直属库有限公司镇江油库、中央储备粮杭州直属库有限公司、中央储备粮湖州直属库有限公司、中储粮(日照)储备有限公司、中储粮(合肥)储备有限公司。其中，除湖州直属库采购为 8300 元/吨，销售价为 8410 元/吨之外，镇江油库、杭州直属库、中储粮(日照)储备、中储粮(合肥)储备采购价均为 8300 元/吨，销售价均为 8300 元/吨。

菜籽/粕

关注反倾销调查

【逻辑】周五菜籽主力收盘 5787 元/吨，上涨 1.17%；菜粕主力收盘 2460 元/吨，下跌 0.12%。今日郑州菜粕期货低开后震荡上行，终盘收涨。因公共节日，加拿大市场休市，无油菜籽日评。国内菜粕方面，价格小幅上涨，但成交量不高。虽然后期菜籽和菜粕进口存在下降预期，但菜籽目前超 40 万吨短期供应相对宽松。二季度后库存消耗有望增加。市场重点关注后期反倾销调查进展及菜籽原料供应情况。

玉米

玉米现货表现分化

【逻辑】周五玉米主力收盘 2305 元/吨，下跌 0.17%。玉米现货表现分化，东北产区稳中有涨，南北方港口多持稳，华北产区则涨跌互现；期价夜盘以来减仓下行，各合约均有较大幅度下跌。对于玉米而言，中期看涨逻辑在于，市场通过逐步认识到当前年度国内玉米存在产需缺口，现货价格需要上涨来刺激进口和替代以补充产需缺口，市场库存周期相应进入主动补库存阶段，在这一阶段现货层面需要关注的是新增供应，考虑到国家抛储一般发生在农户售粮后，当前更多关注小麦饲用替代；期价层面更多关注基差，当前处于历史同期低位，需要现货持续上涨给予正向反馈。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 4008209128

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编: 200120

