**广州期货早间直通车**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**评论品种一览**

[金融]

股指：待震荡消化后，短线低多IH，中线低多IC

[金属]

螺纹钢：会议未有超预期表述，钢价宽幅震荡，观望为主

焦炭：短期内或面临利多出尽，随钢价波动

焦煤：短期内或面临利多出尽，随钢价波动

铜：乐观情绪退潮，短期铜价承压运行

铝：价格仍有支撑，铝价高位震荡

锌：内外盘同频价格向弱，利好仍存锌价有支撑

镍：警惕价格回落风险

不锈钢：短期仍有下行压力

工业硅：硅料价格松动对工业硅支撑将弱化

[化工]

乙二醇：终端持续改善 走势偏坚挺

PTA：终端持续性正反馈VS油价面临下行风险 建议观望

聚烯烃：供需矛盾改善不佳下，聚烯烃中长期依旧有下跌风险

[农产品]

豆粕：短期维持高位震荡

油脂：多空因素扰动，短期预计维持宽幅震荡

玉米与淀粉：留意淀粉-玉米价差走势

畜禽养殖：需求担忧带动近月期价大幅下跌

郑棉：预期种植面积下降，美棉区间震荡

**本文观点、结论和建议等仅供参考，并不构成操作依据！请阅读文末免责声明。**

**本日早评**

**[金融]**

**股指：待震荡消化后，短线低多IH，中线低多IC**

受疫情影响，11月经济数据整体疲弱且从国外经验看，往后两个月在感染人数持续上升背景下，经济活动不可避免将受到一定影响，短期而言市场还需震荡消化羸弱的基本面现实，不建议追高。从中央经济工作会议定调可预见2023年仍是稳增长政策大年，政策驱动特征明显，尽管市场对政策预期最“兴奋”的时期已过，但新的政策组合拳必定将不断加大力度且具有实质作用，对市场的支撑作用仍将持续，后续伴随美国经济回落加速， 海外环境亦将逐步改善。技术上，大盘跌至本轮上升趋势线上，存一定支撑力，可以分批逢低布局思路为主，待震荡消化后，短线低多IH，中线低多IC 。

**[金属]**

**螺纹钢：会议未有超预期表述，钢价宽幅震荡，观望为主**

一二线疫情第一轮达峰时间较预期有所提前，有利于明年的经济复苏。会议更多是未有关于地产的超预期表述下，前底过于乐观情绪有所调整。短期现货低库存高成本及宏观偏暖情况下，较难看到大跌的矛盾，预计钢价转为宽幅震荡。。

**焦炭：短期内或面临利多出尽，随钢价波动**

冬储交易或相对充分，短期钢材现实需求较难支撑钢厂复产，市场对利多定价较为充分，建议观望为主。焦炭05或在（2680,2780）震荡运行，但目前仍需等待现实情况。

**焦煤：短期内或面临利多出尽，随钢价波动**

短期钢材现实需求较难支撑钢厂复产，市场对利多定价较为充分，后续随钢价波动建议观望为主。预计短期焦煤05合约在（1850,1950）区间震荡。

**铜：乐观情绪退潮，短期铜价承压运行**

(1)库存：12月16日，SHFE周库存64041吨，较上周五减14505吨。LME仓单库存84100吨，较上周五减1325吨。

(2)精废价差：12月16日，Mysteel精废价差1499，收窄79。目前价差在合理价差1358之上。

综述：海外高通胀高利率环境对整体需求依旧形成冲击，这将继续限制短中期铜价反弹空间。在国内疫情防控政策转向的情况下，疫情的中长期冲击正在迅速转变为短期冲击，铜价承压运行，但短期低库存仍提供底部支撑。预计本周沪铜主力期价波动于64000-66500。

**铝：价格仍有支撑，铝价高位震荡**

美国11月CPI增速创年内新低，风险投资市场情绪被点燃，美联储有望放缓加息，有色盘面利好。国内制造业数据落入衰退区间，多项高频数据延续疲软，整体经济压力较大，虽有利好政策频频出台，但实际消费面仍未明显反映出政策利好引导，伴随疫情管控的进一步宽松，内需有较强动力。

海外铝市延续供需双弱状态，国内电解铝运行产能持续抬升，但近期进入冬季电力再度吃紧，进入消费淡季需求疲弱，但铝库仍维持低位，关注累库拐点，短期铝价仍有支撑，价格维持高位震荡。

**锌：内外盘同频价格向弱，利好仍存锌价有支撑**

  14日沪锌隔夜收盘价格24485元/吨，跌幅1.37%，上海有色网0#锌锭（Zn99.995）现货报价25190元/吨，较上一统计日报价下跌190元/吨。关注周四晚美联储议息决议。国内多项利好政策落地，政府敦促优化防疫政策落地有力提振市场情绪，人民币温和走强，但国内实际消费受到疫情等不可抗力因素影响表现仍缺乏亮点。供需面来看，锌矿供应趋向宽松，矿商、冶炼商综合利润持续走高，锌产略有抬升，下游企业采购情绪平淡，海内外库存量已在底部，LME锌库存和注册仓单降至四十年来最低水平，低库存现状短期难以改变，短期锌价判断偏多。

**镍：警惕价格回落风险**

近期整体宏观情绪乐观叠加镍板资源偏紧对镍价有所支撑，镍价表现震荡走强，海外经济下行压力逐渐显现，LME镍库存开始稳中回升，现货大幅贴水，供需边际存转弱迹象。短期宏观利多情绪消化后，警惕价格回落风险。

**不锈钢：短期仍有下行压力**

近两日不锈钢期价大幅减仓下行。前期受宏观利好刺激，不锈钢维持震荡偏强走势，钢厂利润修复后产量有所释放，终端消费淡季下社会库存周内再次出现明显累积，“强预期”热情在近期疫情快速扩散压力下有所褪去。短期或仍有下调压力，底部存成本支撑，盘面关注16500一线支撑。

**工业硅：硅料价格松动对工业硅支撑将弱化**

12月16日，华东地区553（通氧）18950元/吨，较上个统计日持平，当前市场供需矛盾无改观，仍处于高成本低需求矛盾，市场仍旧较弱运行。在疫情防控政策优化下，新疆伊犁、石河子等地硅厂恢复生产，近期已复炉30余台，预计供应也将逐步恢复。下游多晶硅价格开始明显松动，也将弱化对工业硅价格的支撑作用，短期来看市场仍旧维持弱稳运行。

**[化工]**

**乙二醇：终端持续改善 走势偏坚挺**

MEG：12.12华东主港地区 MEG港口库存约96.1万吨附近，环比上期增加7.3万吨。12月12日至12月18日，主港计划到货总数为13.7万吨，环比减少9万吨。供需情况，截至12月15日中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在56%（-0.12%），其中煤制乙二醇开工负荷在38.56%（-0.77%），乙二醇负荷小幅下滑。新装置方面，海南一套80万吨/年的MEG新装置计划于本月底前后投产。本周期聚酯装置有轮动检修和开启，综合聚酯负荷继续下滑。截至12.15，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在68.1%，变化不大。终端开工继续向上修复，江浙终端工厂原料备货追加，坯布库存持续下滑。截至12.15，江浙加弹开工率65%（+13%）、江浙织机开工率58%（+11%）、浙江印染开工率70%（+14%）。综合来看，近期宏观面及基本面稍有改善，随着防疫政策的放开，部分终端企业投机性补货需求显现。外盘进口方面，预估1月份开始美国货到货预计降至3-4万吨/月。近洋方面，前期停车的装置如台湾南亚、韩国乐天、KPIC等均无重启计划，未来几个月进口估计缩量。短期来看，产业链自下而上的情绪好转及正反馈仍在继续，乙二醇短期内价格偏坚挺。

**PTA：终端持续性正反馈VS油价面临下行风险 建议观望**

供需方面，中国大陆装置变动：亚东重启，但独山能源，逸盛海南等PTA装置下调负荷，能投计划外停车，至12.15 PTA负荷降至63.7%（-2.8%）。新装置方面山东威联PTA装置一条线投料，昨晚已出合格品。聚酯方面，本周聚酯装置有轮动检修和开启，综合聚酯负荷继续下滑。截至12.15，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在68.1%，涤纶长丝基本面阶段性出现明显改善的情况下，涤纶长丝短期减产动作或会放缓，后续负荷将跟随下游开机率调整。终端方面，随着防疫政策放开及天气转冷，本周期江浙终端开工继续提升，江浙终端工厂原料备货继续追加，终端赶尾单生产集中，坯布库存持续下降。短期来看，PTA存量装置检修增多，增量装置尚未稳定投产，供给端压力不大。近期终端开工率明显改善，聚酯产销阶段性有提升。原计划12月中停车放假的工厂，停车行动多后延至12月下旬或1月初附近。短期来看，在油价企稳及终端持续正反馈带动聚酯负荷明显转好预期下，TA近月合约存短多机会。中长期来看，PX和PTA新产能投放预期下，12月起PX进入到大幅度累库时期，加工费预计将进一步压缩。行业实质性需求恢复仍需要缓冲期，聚酯降负及放假临近，PTA供需累库预期仍存。仅供参考。

**聚烯烃：供需矛盾改善不佳下，聚烯烃中长期依旧有下跌风险**

近期聚烯烃窄幅回落。库存方面，本周国内PE库存环比下滑3.58%，其中样本主要生产环节PE库存环比下降10.21%，PE样本港口库存环比增加1.45%，样本贸易企业库存环比下降0.64%。本周PP库存环比下降12.58%。其中主要生产环节PP库存下降、贸易商库存、港口库存上升。供应方面，聚乙烯本周暂无新增检修计划，中沙石化和茂名石化等多套装置（共计78万吨产能）将于本周开机重启；PP本周新增延长中煤和浙江石化共计85万吨装置停车检修，东莞石化60万吨装置将于本周开车重启。本周荆门石化一12万吨产能装置将开车重启。成本端方面，欧美央行暗示明年利率将继续上调并保持高位，引发了对全球经济放缓可能导致能源需求下降的担忧，国际油价尾随全球多数股市下跌，目前油制PE利润大约为71.36元/吨，油制PP利润大约为-1138元/吨，相较年度偏低位置已有较大恢复；需求方面，PE下游方面，棚膜需求持续减弱，地膜订单跟进缓慢，农膜厂家仍略显谨慎，坚持刚需采购。PP方面，BOPP整体成交一般，BOPP企业未交付订单多数在5-15天，部分至12月下旬。综合来看，原油成本端价格偏一般，对聚烯烃支撑较俄乌战争初期仍有明显减弱，同时下游需求多以刚性补库为主，需求较弱，难以大幅放量，供需矛盾变化不大下，预计今日聚烯烃窄幅回落。此前关于宏观利好的炒作情绪一定程度上支撑市场价格，但持续性不会过长，短期暂时维持小幅调整，中长期依旧有下行风险。12月PE、PP仍有多套装置等待投产，叠加进口套利窗口打开，供应压力不减。塑料供需趋弱累库下高空思路不变，上行空间有限。预计在成本波动、下游未有改善下聚烯烃将窄幅整理，短期PP 7800左右支撑较强和PE 8150压力位左右支撑较强。仅供参考。

**[农产品]**

**豆粕：短期维持高位震荡**

外盘方面，在美联储加息决议公布后，欧央行也继续加息，加剧市场对经济衰退的担忧。在宏观氛围偏空影响下，美豆表现较抗跌，仍有南美天气升水支撑。国内市场，11月进口大豆到港不及预期，港口库存累库速度放缓，预计11月延迟量将陆续在12月到港。大部分油厂恢复开工，开机率大幅回升压榨增加，豆粕库存拐点逐步显现，逐步进入累库阶段。下游养殖利润虽近期有所下滑但整体较好，因冬季腌腊需求生猪集中出栏，饲企和养殖企业等采购需求减弱，但仍保持刚需补库及后续有节前备货需求。短期临近交割月资金移仓换月盘面有所回落，但高基差仍会对近月构成支撑，若未明显利空行情下，预计豆粕仍将维持高位震荡；中长期维持供给恢复预期，美豆及豆粕价格重心下移观点不变，关注南美种植情况，待丰产落地。

**油脂：多空因素扰动，短期预计维持宽幅震荡**

外盘油脂以及国际原油价格在宏观氛围偏空影响下承压回落。棕榈油支撑主要来自产地减产预期以及印尼生柴政策利好。数据显示12月1-15日马棕单产减少6%，出油率减少0.14%，产量减少6.73%。而国内棕榈油供应较宽松，需求方面在冬季消费淡季下增量有限，在供应压力下棕榈油上方压力仍存。近期豆油下游成交有所回暖，进入传统旺季备货阶段，虽近期防疫政策优化，但下游消费未见明显好转，而棕榈油进入季节性消费淡季提振部分豆油替代消费。近期因11月大豆到港延迟，累库进度放缓。但随着12月到港修复，油厂压榨持续恢复后边际供应预计由紧转松，关注豆油库存修复情况，短期延续近强远弱格局。菜油在供应边际预期改善下，现货价继续回落，基差松动。随着加籽大量上市，国内第四季进口度预估到港为180万吨。菜籽库存随着11月到港增加而回升，但由于部分船期延迟等到港不及预期。同时在刚需以及临近春节前备货下，菜油库存修复仍需时间。预计油脂在四季度供应边际增加及下游消费整体呈现旺季不旺的局面，上方空间预计有限，短期油脂单边波动较大，建议波段操作，高抛低吸。

**玉米与淀粉：留意淀粉-玉米价差走势**

对于玉米而言，整体市场逻辑未变，即供需阶段性紧张得到缓解之后市场转向新作上市压力，而期价呈现远月贴水结构，抑制中下游补库积极性，玉米有望逐步回归销区定价，而由于CBOT期价弱势、FOB升贴水下滑及其人民币升值带动进口谷物性价比提升，后期国产玉米或逐步滑向进口到港成本，短期则需要关注现货和基差支撑。考虑到国内中下游节前备货需求带来期价阶段性调整的可能性，建议激进投资者前期玉米或淀粉空单继续持有，谨慎投资者可考虑获利离场。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差继续收窄，主要源于副产品端、成本端与供需端的三个方面的原因，其中主导原因或在于供需端，即行业开机率回升，而下游需求引发市场担忧。但值得一提的是，目前价差已经逼近前期低点，而副产品价格逐步回落，带动期现货生产利润下滑，或有利于后期行业供需改善。在这种情况下，淀粉-玉米价差套利暂建议观望，激进投资者可以轻仓布局做多价差。

**畜禽养殖：需求担忧带动近月期价大幅下跌**

对于生猪而言，期价近弱远强带动期价结构持续转变，低点从之前的7月合约前移至3月，之后合约较3月合约均出现小幅升水，主要源于12月以来现货价格的反季节性下跌，使得市场对于防疫政策变动对于需求的影响由正面转向负面，即转而担心春节前后的市场需求。在我们看来，疫情因素对需求的影响意味着“危”与“机”并存，因其短期和中长期影响有所不同，短期利空或有助于供应出清，后期需求改善或将导致供需发生改变，有望带来期价阶段性反弹机会。考虑到当前需求利空或将继续，而期价已经跌至成本端下方，维持中性观点。

对于鸡蛋而言，在我们看来，动物蛋白供应格局类似于2019年，而鸡蛋供需两弱格局则类似于去年，接下来需要关注两个方面，一方面基于动物蛋白供应格局需要关注接下来的猪价走势节奏，这主要源于生猪高价下的替代需求。各机构蛋鸡存补栏数据和现货表现符合之前预期，供应端未有明显改善，11月在产蛋鸡存栏虽有环比和同比再度小幅回落，总体维持历史同期低位运行，表明供应端依然偏紧。但市场对需求端的担忧加剧，受猪价持续反季节性大幅下跌带动，市场对春节前后需求的担忧加剧，近期鸡蛋现货亦转为震荡下行。这使得市场再度回归供需两弱格局，期价更多依赖供应端和基差的支撑。考虑到市场对鸡蛋需求的担忧，短期转为中性，建议投资者暂以观望为宜，等待需求回暖后的做多机会。

**郑棉：预期种植面积下降，美棉区间震荡**

强预期逻辑推动郑棉上行，缺乏实质支撑，观望

在疫情管控措施优化后，各地经济有序恢复中，中大市场恢复运营，对棉纱服装进行补库。但与此同时，新的问题也在显现。随着管控放开，各地阳性人员数量急剧增加。北京、成都、广州等地部分单位阳性人员比例骤升，已影响到企业的正常运行，也有部分生产型企业由于员工阳性过多难以维持正常生产。各地疫情峰值多在12月和1月，新春后可能再度迎来一波疫情。对消费干扰仍在，或需要3-6个月时间方能彻底恢复正常。因此，对棉价不宜过度乐观。

**免责声明**

**本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。**

**我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。**

**本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。**

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号**

|  |  |
| --- | --- |
| **王荆杰**期货从业资格：F3084112 投资咨询资格：Z0016329 | **范红军**期货从业资格：F03098791投资咨询资格：Z0017690 |
| **李代**期货从业资格：F03086605投资咨询资格：Z0016791 | **许克元**期货从业资格：F3022666投资咨询资格：Z0013612 |
| **谢紫琪**期货从业资格：F3032560投资咨询资格：Z0014338 | **薛晴**期货从业资格：F3035906投资咨询资格：Z0016940 |

|  |
| --- |
| 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层 |
| 联系方式: (020)22836102 |
| 邮政编码：510627 |