**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：低多IC

[贵金属]

贵金属：假日期间外盘休市，沪金或窄幅震荡

[金属]

螺纹钢：利好消息刺激，关注上方压力区间

焦炭：横盘震荡，随成材波动，注意上方压力区间

焦煤：横盘震荡，随成材波动，关注上方压力压力区间

铜：短期驱动有限，价格维持震荡

铝：价格核心支撑未变，铝价短期震荡为主

锌：锌产供给预期增加，低库存为价格支撑核心

镍：维持高位运行，观望为主

不锈钢：短期下方空间有限，暂时观望

工业硅：下游采购意愿较低，短期需求较难改善

[化工]

乙二醇：美国寒潮天气 天然气走强提振走势

PTA：下游即将迎来放假 供需双减建议观望

聚烯烃：供需弱平衡下，聚烯烃或窄幅整理

[农产品]

豆粕：短期维持高位震荡，短多操作

油脂：触底反弹，持续性仍待观望

玉米与淀粉：重点留意淀粉-玉米价差交易机会

畜禽养殖：鸡蛋现货依然弱势

郑棉：新冠肺炎改名，成为“乙类管制”，市场情绪再度亢奋。郑棉偏强震荡，看跌期权持有

**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：低多IC**

短线大盘有望企稳，进一步回落的空间有限，技术上有望挑战60日线附近压力；中期层面看，当局政策大方向积极，新的政策组合拳必定将不断加大力度且具有实质作用，后市关注疫情预期影响的减弱及政策端发力情况，当前仍以低位布局思路为主。

**[贵金属]**

**贵金属：假日期间外盘休市，沪金或窄幅震荡**

今日外盘因圣诞假期休市，内盘贵金属交投或偏寡淡。上周日本央行放宽YCC区间传递超预期鹰派信号，海外市场避险情绪升温，贵金属价格偏强运行。截至12月23日晚间COMEX黄金期货主力周内上涨0.32%，报1806.0美元/盎司；COMEX白银期货主力周涨2.54%，报23.92美元/盎司。沪金主力12月24日收盘报407.54元/克，周涨1.29%；沪银主力报5318元/千克，周涨1.43%。后续海外市场或将围绕衰退预期进行交易，甚至或提前对2024年可能的降息进行定价。欧美货币政策边际转向节奏差对欧元形成支撑，美元指数走弱、海外经济衰退危机隐现的背景下相对看好贵金属中长期表现，建议沪金、沪银逢低轻仓做多。

**[金属]**

**螺纹钢：利好消息刺激，关注上方压力区间**

短期一二线消费半径开始修复，新冠疫情改名刺激情绪，市场偏强运行。市场进入季节性累库阶段，贸易商冬储意愿较弱，冬储大部分由钢厂完成，大跌大涨或需现货端完成库存转移，预计盘面或继续宽幅震荡整理，日内波动或放大。但上方电炉钢成本的压力会比较明显，关注上方压力区间（4050,4100），下方（3850,3900）的支撑区间。

**焦炭：横盘震荡，随成材波动，注意上方压力区间**

目前现货驱动转弱后偏稳运行，成本端焦煤供应受疫情扰动下偏紧，成本端支撑偏强，预计现货在春节前偏稳运行，盘面贴水幅度较大，焦炭价格预计在（2630,2780）区间震荡。等待市场主线更加清晰。

**焦煤：横盘震荡，随成材波动，关注上方压力压力区间**

前期调整相对充分，短期随成材波动。供应端对现货驱动转弱，中澳双方并未超预期内容出现，前期澳煤放开的担忧对估值的压制转弱，预计短期焦煤05合约在（1830,1930）区间支撑震荡。

**铜：短期驱动有限，价格维持震荡**

(1)库存：12月26日，SHFE仓单库存25349吨，减833吨。LME因圣诞休市。

(2)精废价差：12月26日，Mysteel精废价差2049，收窄42。目前价差在合理价差1363之上。

综述：当前国内疫情阶段性反弹，且进入消费淡季，市场需求维持弱势，同时，国内的产量和进口都难以在短期内出现大幅回升，明显的累库时间或将推迟至明年。国内库存再度去化，现货偏紧对价格仍然形成支撑。短期铜价仍将维持区间震荡运行。参考64000-66500。

**铝：价格核心支撑未变，铝价短期震荡为主**

全球流动性持续收窄，海外经济衰退风险加剧，市场对联储加息仍存担忧预期，日本央行加入加息队伍，美元指数低位扰动。印尼表示从23年中旬开始禁止铝土矿出口，铝价获得供应缺口预期支撑。国内宏观延续内需向好，实际政策投放效果仍待市场检验，多地疫情蔓延对经济消费有消极影响，叠加进入淡季，下游加工情绪偏弱，但现货成交较好，反映市场低价刚需补库，低库存现状短期难以改变，价格仍有较强支撑，短期以震荡为主。

**锌：锌产供给预期增加，低库存为价格支撑核心**

 26日沪锌隔夜收盘价格23545元/吨，涨幅0.64%，上海有色网0#锌锭（Zn99.995）现货报价23850元/吨，较上一统计日报价下降240元/吨。

海外经济衰退风险加剧，市场对联储加息仍存担忧预期，美元指数低位运行。国内疫情防控走向开放，疫情多点蔓延迅速，实体经济表现再度走弱，中央经济工作会议表示要确保地产市场平稳发展，推动国内经济运行良好运转，以扩大国内需求为重任，未来国内仍有内需向好预期。冶炼端仍有较高利润刺激冶炼厂追产，但受疫情开放影响整体开工率在走弱，需求进入消费淡季，部分企业停产检修或提前放假，现货市场供应偏紧，贸易商惜售，库存仍维持低位，上中游宽松加产，下游消费疲弱，后续或有锌产累库动作，但短期大幅累库可能性较小，锌价重心下移，短期价格维持震荡。

**镍：维持高位运行，观望为主**

俄罗斯诺镍考虑2023年减产10%，提振短期市场情绪。国内精炼镍库存持续走低，现货紧缺，升水高企，支撑镍价。LME镍库存缓慢回升，现货大幅贴水，反应海外需求疲弱。预计镍价仍将维持高位运行，继续上行驱动有限。当前镍估值偏高，交易上不建议追多，观望为主。

**不锈钢：短期下方空间有限，暂时观望**

据SMM调研，近期疫情对市场各环节的影响仍存，市场的成交颓势不改，现货价格在明显走弱后趋于持稳。上周不锈钢社会库存再次大幅累积，叠加宏观乐观情绪褪去，预计不锈钢价维持弱势运行，当前成本支撑依旧坚挺，SS下方空间亦不大，建议暂时观望。

**工业硅：下游采购意愿较低，短期需求较难改善**

在国家疫情防控政策全面放开后，新疆生产企业逐步开始复产，但当前国内感染人数飙升，一定程度上导致物流节奏减慢，下游采购意愿仍旧较低，短期市场或维持弱势运行，但当前硅价已接近成本线，对硅价仍有一定支撑。

**[化工]**

**乙二醇：美国寒潮天气 天然气走强提振走势**

供需情况，12.19华东主港地区MEG港口库存约98万吨附近，环比上期增加1.9万吨。12月19日至12月25日，主港计划到货总数为11万吨，环比减少2.7万吨。开工情况，截至12月22日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在59.14%（+3.14%），其中煤制乙二醇开工负荷在41.63%（+3.07%），乙二醇负荷大幅提升。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。从聚酯需求端来看，截至12.22，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在66.8%（-2.7%）。终端加弹、织造、印染多环节因工人阳率提升而大幅降低负荷，截至12.23，江浙加弹开工率51%（-6%）、江浙织机开工率38%（-20%）、浙江印染开工率41%（-29%）。综合来看，国内经历疫情放开后的大爆发，宏观情绪有所降温。随着MEG新装置逐步投产，供应环节仍在逐步增量中。月底终端放假潮来临，乙二醇供需矛盾依旧严峻，将再度承压下行。仅供参考。

**PTA：下游即将迎来放假 供需双减建议观望**

本周期逸盛海南PTA装置负荷恢复，新材料PTA装置降负，其他个别装置负荷小幅调整，能投100万吨PTA装置重启再次延后，嘉兴石化220万吨PTA装置已停车，至12.23 PTA负荷下降至60.3%。新装置方面山东威联PTA装置一条线投料，嘉通能源250万吨PTA装置已于昨天投料，目前已出产品。本周前后聚酯长丝装置继续有新增检修，个别工厂因工人问题降负，短纤负荷继续维持稳定，瓶片一套装置正在开启，后续将陆续出产品。截至12.23，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在66.8%，下滑幅度较供给端大。终端方面，加弹、织造、印染多环节因工人阳率提升而降低负荷，江浙终端开工快速下降。从供需来看，产业端PX-PTA新装置逐步投产，PTA新装置的产量稳步兑现。随着月底终端放假潮来临，终端及聚酯环节开工负反馈逐渐体现，PTA累库压力仍存。宏观面提振不在及产业链趋弱有望共振，TA短期走势承压。仅供参考。

**聚烯烃：供需弱平衡下，聚烯烃或窄幅整理**

近期聚烯烃涨跌互现。库存方面，本周国内PE库存环比下降1.30%，其中样本主要生产环节PE库存环比下降3.31%，PE样本港口库存环比增加1.91%，样本贸易企业库存环比下滑3.33%。本周国内PP库存环比下降2.59%。其中主要生产环节PP库存下降、贸易商库存和港口库存均有上升。。供应方面，聚乙烯本周新增兰州石化LDPE和大庆石化全密度共计50万吨装置停车检修，但按计划均将于周内开车重启；本周浙江石化二期HDPE和上海石化LDPE共计45万吨产能装置将于本周开机重启；PP本周新增中原石化和上海赛科共计35万吨装置停车检修，中原石化另一6万吨装置将于本周开车重启。成本端方面，因西方圣诞节调休，WTI及 布伦特原油期货均休市一天、无结算价，目前油制PE利润大约为-294.58元/吨，油制PP利润大约为-1620.73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1月中旬。综合来看，原油成本小幅反弹，但对聚烯烃支撑较俄乌战争初期仍有明显减弱，同时下游需求在春节前多以刚性补库为主，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波动。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-明年1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。预计在供需弱平衡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，短多操作**

外盘方面，因圣诞假日外盘休市，关注阿根廷降雨预期是否能缓解其种植区旱情，因受干旱天气影响阿根廷种植进度和优良率持续下滑，天气的不确定下对美豆构成支撑。国内市场，11月进口大豆到港因密西西比河水位降低而延迟，预计12月份到港恢复，当前大豆港口库存累库速度也有所加快。大部分油厂恢复开工，开机及压榨持续维持高位，豆粕库存拐点显现，已进入累库阶段，但榨利亏损下明年1-2月份缺口仍存。下游养殖利润近期大幅下滑，因冬季腌腊需求生猪大量出栏，饲企和养殖企业等采购需求减弱。短期临近交割月资金已逐渐转至05合约，期现回归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，短期建议低多参与；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：触底反弹，持续性仍待观望**

外盘方面，国际原油近日在利好支撑下连续上涨，但同时因全球经济衰退影响下，需求偏弱。棕榈油支撑主要来自产地减产周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%。而印尼将在23年1月开始实施B35计划。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，棕榈油库存当前也进一步创历史新高，随着进口下滑预计在12月底后逐步见顶，短期供应压力较大。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，现货有所回落，但在库存尚未明显修复下，基差维持高位。随着进口加籽到港量逐步增加，菜籽累库进度加快。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，短期油脂预计维持底部宽幅震荡，反弹持续性仍待观望，建议波段操作，短线高抛低吸。

**玉米与淀粉：重点留意淀粉-玉米价差交易机会**

对于玉米而言，国内市场逻辑未变，即期价呈现远月贴水结构，抑制中下游补库积极性，新作上市压力仍有待释放。但值得留意的是，目前盘面期价已经回落至美玉米到港成本一线，而巴西玉米报价亦有显著提升，这表明美玉米竞争压力有所缓解，可能会抑制美玉米期价继续下跌的空间。而对于国内而言，则需要留意南北方港口库存持续回落，深加工玉米库存低位，下游节前备货需求可能带动现货出现阶段性反弹。考虑到从时间上看临近去年调整的尾声，空间上看玉米期价贴近美玉米进口到港成本，观点转为中性，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-玉米价差持续收窄至前期低位，其中主导原因或在于供需端和成本端，即下游需求受疫情压制，而玉米深加工企业收购价持续回落。但需要留意的是，随着副产品价格逐步回落，带动期现货生产利润持续下滑，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：鸡蛋现货依然弱势**

对于生猪而言，近期期价结构频繁转变，低点从之前的3月合约进一步前移至1月，之后合约较1月合约均出现升水，且多维持在行业平均成本线上方，这表明市场预计需求影响时段收窄，且市场认为当前需求弱势会导致产能恢复力度不及之前预期。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，在国家收储及其需求改善的带动，或将导致供需发生改变，有望带来期价阶段性反弹机会 ，据此观点转为谨慎看多，谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑轻仓做多。

对于鸡蛋而言，在我们看来，今年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。基于上述供需判断，接下来需要关注两个方面，一方面基于鸡蛋自身供需格局关注在产蛋鸡环比变动，另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。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。近期防疫政策放开导致短期需求急剧萎缩，但可以预见的是，后期疫情有望趋于缓解，需求将逐步恢复。在这种情况下，考虑到成本支撑因素，预计期价继续下跌空间或有限，对应观点转为谨慎看多，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑以前低作为止损轻仓做多5月合约。

**郑棉：新冠肺炎改名，成为“乙类管制”，市场情绪再度亢奋。郑棉偏强震荡，看跌期权持有**

国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2022年全国棉花播种面积4500.4万亩，比上年减少41.8万亩，下降0.9%；单产132.8公斤/亩，比上年增加6.6公斤/亩，增长5.3%；产量597.7万吨，比上年增加24.6万吨，增长4.3%。本年度棉花丰产，新棉上市速度加快，套保需求增加。

**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 |