**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：IC多单持有

[贵金属]

贵金属：美国就业维持韧性，贵金属价格维持涨势

[金属]

螺纹钢：节前易冲高，日内交易为主，控制风险

焦炭：现货转弱，盘面贴水较多下，继续日内宽幅震荡

焦煤：暂无突破驱动，继续日内宽幅震荡

铜：短期缺乏方向性，震荡为主

铝：铝价仍有支撑，短期维持震荡

锌：锌市供修需弱，短期价格维持震荡

镍：维持高位运行，观望为主

不锈钢：上下驱动均不足，暂时观望

工业硅：盘面缩量上涨，后续反弹空间或有限

[化工]

乙二醇：供增需减 乙二醇走势承压

PTA：下游即将迎来放假 TA面临下行风险

聚烯烃：节前补库释放不及预期，聚烯烃或延续窄幅整理

[农产品]

豆粕：短期维持高位震荡，低多操作

油脂：持续上涨驱动不足，维持底部宽幅震荡

玉米与淀粉：期价震荡调整

畜禽养殖：鸡蛋现货继续反弹

郑棉：美棉偏弱震荡。郑棉窄幅整理，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：IC多单持有**

跨年效应下市场成交地量，缺乏上行合力，后续市场或逐渐交易疫情第一波过度悲观的情绪修复，考虑前期中小盘的超跌，开放政策落地使得消费链为代表的大盘股有逢高获利了结风险，市场或以结构性行情为主，建议IC多单持有。

**[贵金属]**

**贵金属：美国就业维持韧性，贵金属价格维持涨势**

美国最新当周初请失业金人数增加9000人至22.5万人，符合市场预期，美国就业维持韧性。当周续请失业金人数上升至170万人。隔夜美元指数回落至104下方，美十债收益率震荡下行，当前暂报3.83。美元指数偏弱表现对贵金属价格形成支撑，建议沪金、沪银多单继续持有。

**[金属]**

**螺纹钢：节前易冲高，日内交易为主，控制风险**

节前或容易冲高，预计短期偏强运行，元旦将至，或需控制持仓风险，建议继续以日内交易为主。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：现货转弱，盘面贴水较多下，继续日内宽幅震荡**

横盘震荡，随成材波动。现货端，港口焦炭价格小幅度回调后保持稳定，继续向上驱动转弱，或有提降可能，盘面随成材震荡，关注上方压力区间（2780,2830），运行区间（2630,2780），等待市场主线更加清晰。

**焦煤：暂无突破驱动，继续日内宽幅震荡**

利好消息刺激，盘面随螺纹转强。但是现货自身的驱动在转弱，预计整体维持宽幅震荡，短期偏强，预计短期焦煤05合约在（1800,1980）区间支撑震荡，短期上方压力（1965,1976）。

**铜：短期缺乏方向性，震荡为主**

(1)产业：2022年12月29日，CSPT召开线上会议，敲定2023年第一季度铜精矿现货TC指导价为93美元/干吨。2022年第四季度CSPT现货TC指导价为93美元/干吨。

(2)库存：12月29日，SHFE仓单库存28772吨，增2589吨；LME 仓单库存86025吨，增4625吨。

(3)精废价差：12月29日，Mysteel精废价差1927，收窄4。目前价差在合理价差1362之上。

综述：国内防疫政策进一步放宽，地产利好政策逐步兑现，整体市场情绪表现乐观。供需面，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。价格目前跟随宏观情绪波动，短期缺乏方向性，参考65000-67500。

**铝：铝价仍有支撑，短期维持震荡**

近期国内宣布对新冠病毒感染实施“乙类乙管”，开放国门优化管理，市场交投情绪提振。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，叠加进入消费淡季，需求走向更为疲弱，低库存现状仍存，价格有较强支撑，短期以震荡为主。

**锌：锌市供修需弱，短期价格维持震荡**

29日沪锌隔夜收盘价格23635元/吨，跌幅0.86%，上海有色网0#锌锭（Zn99.995）现货报价24140元/吨，较上一统计日报价上涨110元/吨。

海外宏观仍处“高通胀”叠加“强加息”背景之下，全球经济衰退风险仍存，国内将新冠肺炎更名并实施“乙类乙管”，疫情对市场冲击走弱。国内锌矿端表现宽松，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仍在走弱，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，短期价格震荡为主。

**镍：维持高位运行，观望为主**

国内防疫政策进一步放宽，地产利好政策逐步兑现，整体市场情绪表现乐观。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：上下驱动均不足，暂时观望**

受到短期疫情冲击影响，叠加淡季，不锈钢需求疲弱，社会库存持续增加，短期价格仍将承压运行。但向下亦存在较强成本支撑，下跌空间亦不大。当前价格跟随宏观情绪波动，短期缺乏方向性，预计宽幅震荡为主，建议寻找上下安全边际参与区间交易，参考16500-17800。

**工业硅：盘面缩量上涨，后续反弹空间或有限**

12月29日，主力合约收盘价17515，成交量环比减少40.2%，持仓量减少4.7%，盘面整体呈缩量上涨。从基本面来看，月底西南地区部分工厂开始逐步停炉，但下游采购意愿仍旧低迷，以刚需采购为主，整体呈供需双弱，预计盘面后续反弹空间有限。

**[化工]**

**乙二醇：供增需减 乙二醇走势承压**

供需情况，上周受大风天气影响，船只入罐出现明显延误。12.29华东主港地区MEG港口库存约90.2万吨附近，环比上期下降7.8万吨。12月26日至1月2日，主港计划到货总数为9万吨，环比减少2万吨。开工情况，截至12月29日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在62.87%（+3.73%），其中煤制乙二醇开工负荷在49%（+7.37%），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，本周聚酯装置检修依然较多，长丝继续新增检修，短纤局部调整，瓶片检修装置有陆续恢复。截至12.29初步核算聚酯负荷在66％（-2%)。本周江浙终端开工继续下降，截至12.29，江浙加弹开工率28%（-23%）、江浙织机开工率26%（-12%）、浙江印染开工率38%（-3%）。综合来看，受天气因素影响乙二醇卸货延迟，显性库存堆积推迟。但是供给端开工率大幅回升及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，目前加弹、织造、印染基本都处于收尾状态，染厂已经多停止进料，1月10日前多将结束生产。乙二醇供需矛盾依旧严峻，将再度承压下行。

**PTA：下游即将迎来放假 TA面临下行风险**

本周期台化120万吨短停，亚东75降负至7成，逸盛新材料720万吨装置恢复至9成，英力士110万吨重启暂时推后，至12.29PTA负荷调整至62%（+2%）。 新装置方面，12月PTA两套新装置终于迎来投产消息，东营威联250万吨装置其中一条生产线12月14日附近出合格品，嘉通能源250万吨PTA装置其中一条线12月24日附近出合格品。本周聚酯装置检修依然较多，长丝继续新增检修，短纤局部调整，瓶片检修装置有陆续恢复。截至本周四，初步核算聚酯负荷在66％（-2%）。终端方面，本周江浙终端开工继续下降，江浙终端工厂原料备货年后使用，前加弹、织造、印染基本都处于收尾状态，染厂已经多停止进料，1月10日前多将结束生产。月底终端放假潮来临，工厂可能被迫提前放假。按往年惯例终端开工率在春节假期会大幅下降至20%左右，终端提前放假之下聚酯降负节奏有加速可能。在新装置持续输出以及需求走弱态势下，PTA仍有季节性累库压力，预估1月累库幅度在40~50万吨。强预期带来的涨幅已逐步兑现，伴随成本端支撑走弱及现实端转弱的矛盾，TA面临回调风险。

**聚烯烃：节前补库释放不及预期，聚烯烃或延续窄幅整理**

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，供应方面，本周PE暂无新增检修装置；本周上海石化一套10万吨产能LDPE装置将开机重启；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，需求前景不确定，美国原油库存增长，Keystone管道恢复运营， 国际油价下跌。然而，美元汇率下跌抑制了油价跌幅，目前油制PE利润大约为-290.15元/吨，油制PP利润大约为-1576.37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，原油成本端延续弱势，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，终端即将进入“休眠模式”，下游因生产线人工不足导致开工下滑，需求进一步承压，节前补库需求释放不及预期，供需矛盾改善不大下，预计今日聚烯烃窄幅偏弱波动。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。预计近期在供需弱平衡下聚烯烃将窄幅偏弱整理，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，低多操作**

外盘方面，CBOT大豆依然维持高位盘整，因南美天气升水以及大豆出口强劲构成支撑。虽阿根廷有降雨预期，但当前受干旱天气影响种植进度和优良率持续下滑，产量不确定性仍存。国内市场，随着延迟到港量在12月份陆续到港，当前大豆港口库存累库速度也有所加快。油厂开机及压榨持续维持高位，豆粕库存已连续几周增加，但在油厂榨利亏损下明年1-2月份缺口仍存，预计年后累库速度放缓。下游养殖利润近期大幅下滑，因生猪大量出栏，但下游需求不及预期，饲企和养殖企业等对豆粕采购需求减弱，但节前仍有备货需求。短期临近交割月资金已逐渐转至05合约，在供应预期增加下延续近强远弱格局，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：持续上涨驱动不足，维持底部宽幅震荡**

外盘方面，国际原油以及外盘油价在情绪行企稳后，止涨回落，对内盘油脂支撑减弱。棕榈油支撑主要来自产地继续减产以及印尼B35强制掺混政策落地。数据显示12月1-20日马棕出油率减少0.14%，产量预计环比减少6.73%。但出口放缓仍限制马盘反弹幅度。而印尼将在23年2月开始强制实施B35计划，将利好棕榈油需求。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，棕榈油库存当前在供过于求下也进一步创历史新高，随着12月份进口下滑累库速度放缓，但短期供应压力较大。近期豆油下游成交有所回暖，进入传统旺季备货阶段提振，虽近期防疫政策优化，但下游消费需求在新冠病例增加下未见明显好转。供应端随着12月到港修复，进口大豆库存持续回升，油厂压榨维持高位后边际供应预计逐渐好转，关注豆油库存修复情况，短期在库存低位下延续近强远弱格局。菜油在供应边际预期改善下，也预计维持近强远弱格局，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，持续上涨驱动不足，建议波段操作，短线高抛低吸。

**玉米与淀粉：期价震荡调整**

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，建议投资者前期玉米或淀粉空单离场后暂以观望为宜。

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，建议继续持有淀粉-玉米价差套利（如有）组合。

**畜禽养殖：鸡蛋现货继续反弹**

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：美棉偏弱震荡。郑棉窄幅整理，看跌期权持有**

郑棉2305主力合约继续在14100-14300区间内窄幅震荡，但多空双方较为均衡。在市场持续不断的利好刺激下，对未来良好的预期使得商品整体维持偏强走势，市场对新年行情颇为期待。因郑棉价格走强，现货价格重回1.5万之上，下游纱线、布料服装跃跃待涨，但终端接受度似乎不高。部分企业订单情况好转，据传部分订单可至1月。但普遍还是以小单、散单居多，缺乏大单。年关将近，叠加各省疫情峰值的来临，纺织企业员工到岗率和开机率始终维持低迷，纺织企业大规模原料补库基本已结束，继续高价补库的意愿较低。预计年前郑棉维持窄幅震荡走势。因节假日影响和01合约即将进入交割月，为防止资金异动，产业可考虑买入或持有看跌期权以规避节假日期间风险。

**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 |