**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：多单持有

[贵金属]

贵金属：美元指数进一步回落，金价偏强运行

[金属]

螺纹钢：海外商品情绪偏强，钢价偏强震荡

焦炭：利空出尽后估值修复，盘面震荡

焦煤：利空出尽后估值修复，盘面震荡

铜：美指大幅下挫，铜价延续高位震荡偏强运行

铝：铝价反弹重上万八，价格仍有核心支撑

锌：锌价修复走升，价格表现仍有韧性

镍：远期供应过剩预期强化，镍价承压

不锈钢：社库累积持续施压价格，震荡为主

工业硅：广期所发布征集做市商通知，市场热度再度回暖

[化工]

乙二醇：节前维持4000-4300区间操作

PTA：跟随成本端价格波动 短期走势偏反复

PVC: 强预期及出口增量提振 关注回调加多的机会

聚烯烃：节前下游备货接近尾声，聚烯烃或窄幅整理

[农产品]

豆粕：暂看下方3800一线支撑

油脂：短期震荡整理，建议波段操作

玉米与淀粉：期价夜盘减仓回落

畜禽养殖：生猪现货表现弱势

郑棉：预计郑棉偏强震荡，14300以下逢低买入

**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：多单持有**

海外衰退预期加深，美元指数下行，人民币收复6.8关口，短期外资回流A股逻辑难证伪，近期各主要城市疫情达峰后高频数据显示经济正逐步修复且港股风险偏好明显改善，内外共振支撑权益市场情绪好转。

**[贵金属]**

**贵金属：美元指数进一步回落，金价偏强运行**

旧金山联储主席戴利讲话称，通胀比预期的更加持久，最大的风险是通胀预期的上升。5%-5.25%的利率峰值是合理的，将在下次会议上讨论加息50bp或25bp，加息50bp并非不可能。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，预测2023年GDP将增长1%，不会出现经济衰退，今年通胀或降至3%附近。上周美国就业数据显示12月时薪增速大幅放缓，提示就业市场有所降温，核心通胀压力有所缓解。市场对于美联储未来加息放缓的预期有所强化，美元指数进一步回落至103附近，金价偏强运行，操作建议沪金、沪银此前多单继续持有。

**[金属]**

**螺纹钢：海外商品情绪偏强，钢价偏强震荡**

淡季期间，产业基本面的矛盾尚在酝酿当中，更多消息及预期干扰盘面。上周地产消息刺激下情绪转暖，短期供需双弱格局下，市场流通货或逐渐变少，冬储意愿减半但补库仍在进行，预计继续偏强震荡运行，预计运行区间（4050,4150）。

**焦炭：利空出尽后估值修复，盘面震荡**

钢厂对焦炭第二轮提降提出，预计春节前或累计提降2-3轮，随着焦化复产及冬储进入尾声，焦炭的边际需求走弱，但焦化厂开始抗议提降，短期盘面提前调整下贴水幅度较大，利空出尽后估值修复，预计震荡运行区间（2630,2730）。

**焦煤：利空出尽后估值修复，盘面震荡**

短期澳煤放开刺激下，市场情绪转为悲观，但目前看更多是点对点的有限放开，实际影响有限，且目前澳煤价格仓单高于蒙煤，蒙煤偏稳运行，盘面提前反应下或震荡运行，预计运行区间（1800,1900）。

**铜：美指大幅下挫，铜价延续高位震荡偏强运行**

(1)宏观：财政部、税务总局1月9日发布的《关于明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策的公告》提出，自2023年1月1日至2023年12月31日，对月销售额10万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人，免征增值税。

(2)库存：1月9日，SHFE仓单库存28086吨，增788吨；LME 仓单库存85150吨，减1250吨。

(3)精废价差：1月9日，Mysteel精废价差2015，扩大323。目前价差在合理价差1362之上。

综述：全球经济数据偏弱，对铜价上方空间依旧形成抑制。中国物流与采购联合会6日公布的2022年12月份全球制造业PMI为48.6%，较上月下降0.1个百分点，连续7个月环比下降，连续3个月低于50%。国内多地密集出台稳经济政策，更多支持举措蓄势，铜价跟随宏观情绪波动。隔夜美元指数继续下挫，提振铜价，预计短期延续高位震荡偏强运行，参考65000-67000。

**铝：铝价反弹重上万八，价格仍有核心支撑**

美国12月议息会议加息态度偏鹰，美国“小非农”就业人口增幅远超市场预期，申请失业金人数创三个月新低，劳动市场高温未退，美联储仍有较强加息预期，国内一季度将迎来地产政策窗口期，房地产利多提振市场信心，国内宏观情绪延续向好。从基本面来看，贵州地区连续三次发布电力降负荷通知，预计省内电解铝企业减产幅度要超60%，减产规模超90万吨，供应端扰动向弱。临近春节假期，上中游企业陆续减产或放假，下游企业用料需求走弱，实际铝市供需双弱，海外库存低位减库，国内库存拐入累库，铝价再度站上万八，价格整体维持震荡，短线可轻仓试多。

**锌：锌价修复走升，价格表现仍有韧性**

9日沪锌隔夜收盘价格23830元/吨，涨幅2.17%，上海有色网0#锌锭（Zn99.995）现货报价23740元/吨，较上一统计日报价上涨270元/吨。

联储12月议息会议纪要公布，美国加息态度偏鹰，美国“小非农”数据超预期，宏观情绪偏空，国内宏观情绪仍延续强韧向好。据WBMS数据，2022年1-10月全球锌供应盈余29.4万吨，全球精炼锌需求同比下降4.5%，锌市需求较供给更弱，实际锌库存仍再创历史新低，为盘面锌价提供较强支撑，锌价修复向上，整体价格走势仍表现为震荡，短线可轻仓试多。

**镍：远期供应过剩预期强化，镍价承压**

几位消息人士称，已经在印尼建设精炼镍生产设施的青山正与几家处境艰难的中国铜厂商讨，计划将产品加工成价值更高的精炼金属。如果成功的话，全球精炼产量料约增加五分之一。低库存仍提供支撑，但远期供应过剩预期在消息面刺激下有所强化，短期价格震荡偏弱运行。

**不锈钢：社库累积持续施压价格，震荡为主**

受到短期疫情冲击影响，叠加淡季，不锈钢需求疲弱，社会库存持续明显增加，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，预计震荡为主。

**工业硅：广期所发布征集做市商通知，市场热度再度回暖**

1月9日，Si2308主力合约呈冲高回落走势，收跌17695元/吨，较上一收盘价的涨跌幅-0.70%，成交量以及持仓量均较大幅度增加，市场热度再度回暖。

从消息面来看，近期广期所发布征集工业硅期货做市商的通知，预计市场流动性将得到有效提高，也有助于期货市场稳定运行。

从基本面来看，国内房地产需求修复预期得到加强，但现货市场仍旧低迷运行，短期资金将在强预期与弱现实继续博弈，预计盘面以区间（17500，18000）震荡为主，建议尝试震荡区间上下限附近进行波段交易。

**[化工]**

**乙二醇：节前维持4000-4300区间操作**

供需情况，今日华东主港地区MEG港口库存约90.3万吨附近，环比上期减少3万吨。开工情况，截至1月5日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在64.18%（+1.31%），其中煤制乙二醇开工负荷在56.30%（+7.30%）。从聚酯需求端来看，本周聚酯长丝、瓶片装置继续有新增检修，短纤局部产量微调，整体聚酯产量继续下滑。截至1.5，国内大陆地区聚酯负荷在67.2%（+1.2%）。本周江浙终端开工继续下降，截至1.05，江浙加弹开工率14%（-14%）、江浙织机开工率14%（-12%）、浙江印染开工率30%（-8%）。综合来看，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，预估1月10日前多将结束生产。乙二醇供应过剩局面持续存在，且累库幅度较大。北美寒潮影响逐步退去，当地装置陆续恢复中，节前维持4000-4300区间震荡。

**PTA：跟随成本端价格波动 短期走势偏反复**

本周期新材料360万吨检修，英力士110万吨装置重启出产品，嘉兴石化220万吨重启暂未出料，逸盛其他装置负荷小幅调整，亚东负荷调整至8成，恒力石化220万吨恢复，嘉通能源250万吨装置负荷提升，至周四PTA负荷提升至66.6%（+4.6%）。 新装置方面，12月东营威联250万吨及嘉通能源250万吨的两套PTA装置已量产。本周聚酯长丝、瓶片装置继续有新增检修，短纤局部产量微调，整体聚酯产量继续下滑。截至本周四，国内大陆地区聚酯负荷在67.2%（+1.2%）。终端方面，本周江浙终端开工基本进入春节前放假状态，江浙终端工厂原料备货局部增加，但年后织造订单仍偏弱。月底终端放假潮来临，终端开工率已经大幅下降至14-30%左右。供给端开工提升明显大于下游开工提升幅度，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，节前走势偏空，但受油价提振，短期走势偏反复。

**PVC: 强预期及出口增量提振 关注回调加多的机会**

供应方面，随着装置利润明显修复，PVC生产企业检修损失量明显下降，行业开工负荷率逐步提升。 本周期国内PVC行业整体开工负荷率继续提升，周内无新增检修企业，部分前期停车及偏低负荷运行企业本周产量有所提升。据卓创资讯数据显示，截止1.06 PVC整体开工负荷率77.94%，环比提升1.98%；其中电石法PVC开工负荷率76.5%，环比提升2.03%；乙烯法PVC开工负荷率83.11%，环比提升1.86%。除了存量开工提升以外，1月份还有信发、聚隆、广西华谊累计120万吨新装置部分将量产。社会库存方面，随着在途货源及待卸货源的逐步入库，近期社库累库幅度加快，但12月份部分生产企业出口接单量25万左右，出口订单若在1月出现集中交付将延缓社库的累库进程。听闻印度市场采购仍十分积极，季节性旺季补库还未到尾，短期来看出口增量对于价格仍能起到边际利好驱动。需求方面，1月份下半月多数制品企业将多数放假，整体需求将明显减弱。但考虑到当前价格偏低，制品企业或将在1月份存在适当备货现象。总的来说，虽供需边际仍在走弱，但PVC强预期及出口增量仍主导盘面走势。在宏观氛围仍旧偏好及低价补库预期下，把握回调后加多的机会。仅供参考。

**聚烯烃：节前下游备货接近尾声，聚烯烃或窄幅整理**

近期聚烯烃小幅下跌。库存方面，本周国内PE库存环比下降3.67%，其中样本主要生产环节PE库存环比下降8.83%，PE样本港口库存环比下降2.25%，样本贸易企业库存环比增加2.86%。本周国内PP库存环比12月23日下降7.77%。其中主要生产环节PP库存、港口库存下降，贸易商库存上升。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，美元汇率下跌提振以美元计价的石油期货市场气氛，对亚洲经济重新开放后需求增长的判断推动油价上涨，目前油制PE利润大约为38.71元/吨，油制PP利润大约为-1147.81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，原油成本端回暖对聚烯烃支撑力度有所提升，下游受疫情影响开工情况一般，订单提振力度有限，节前备货接近尾声，工厂陆续放假，预计今日聚烯烃窄幅整理。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 7600左右支撑较强和PE 7900压力位左右支撑较强。仅供参考。

**[农产品]**

**豆粕：暂看下方3800一线支撑**

外盘方面，受原油走势拖累CBOT大豆回调整理，带动内盘豆粕走弱。且阿根廷近期迎来降雨进一步施压美豆，但目前的降雨量仍无法缓解产区干旱情况，种植情况仍需持续关注，当前受干旱天气影响种植进度偏慢和优良率持续下滑，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23年1-2月份大豆缺口仍存，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。目前进入交割月资金已逐渐转至远月合约，在供应预期增加下延续近强远弱格局，虽当前承压回调，但在南美上市前及基差高位下，短期豆粕预计下跌空间有限，暂看下方3800一线支撑；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，可关注5-9反套机会或轻仓逢高试空。

**油脂：短期震荡整理，建议波段操作**

外盘方面，在经济衰退担忧下，国际原油价格大幅下挫，带动外盘油脂走弱，从而拖累内盘走势。棕榈油支撑主要来自产地处于减产周期以及印尼出口和生柴政策端的利好。马棕产量在强降雨天气影响下预计进一步下滑，但在出口放缓下，库存的降幅仍待观望。而印尼将在23年2月开始强制实施B35计划，同时DMO出口配比收紧至1：6，或进一步利好马棕需求，对马盘构成支撑。国内棕榈油供应较充裕，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并逐步见顶。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，菜籽库存维持高位。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，短期多空博弈油脂预计维持底部宽幅震荡，建议波段操作，短线高抛低吸。

**玉米与淀粉：期价夜盘减仓回落**

对于玉米而言，近期期价持续反弹过程中，矛盾突出体现在3月合约上，即其已成为期价结构的高点，这可能源于三个方面的原因，其一是下游节前备货需求，其二是市场新作压力释放后补库的预期，其三是国家增加储备的传言。我们倾向于其中存在较大风险，因目前处于被动去库存到主动补库存的转换时刻，对于当前具体处于哪一阶段尚难以确定，参考去年情况来看，新作上市压力释放的被动去库存或已经结束，接下来有望进入新一轮主动补库存阶段。但参考2019年情形来看，春节或仍存在余粮压力，而目前远月合约即5-7-9-11月依然贴水，再加上美玉米近月船期进口到港成本显著下滑，或抑制中下游补库积极性，这意味着国内玉米市场仍处于被动去库存阶段。在这种情况下，观点转为中性，建议离场观望为宜。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差持续走扩符合我们之前预期，主要源于成本、供需和副产品三个方面因素的带动，成本端即玉米期价反弹，供需则主要源于疫情担忧缓解下的需求改善预期，副产品价差近期加速下跌带动现货生产利润转为亏损，有望通过行业开机率带动供应收缩。后期变数在于成本端，特别春节前市场会否转而担心节后仍有余粮压力。在这种情况下，我们建议前期淀粉-玉米价差走扩套利可以择机获利离场，等待节后交易机会。

**畜禽养殖：生猪现货表现弱势**

对于生猪而言，在月报中我们指出，短期即春节前市场供需及其现货走势有望带来市场预期的变动，这包括两个层面，其一是需求改善或者恢复的幅度，其二是供应已经及其有待释放的部分。中期还需要猪价对生猪周期潜在影响的可能性，因12月以来猪价跌破成本线大概率打破前期产能恢复节奏，但后期供需改善带动猪价上涨，会否再度恢复能繁母猪补栏值得重点留意，这意味近月期价如3月和5月合约可能低估，而远月合约则可能被高估。在这种情况下，维持谨慎看多观点，前期多单建议继续持有，不建议追多。

对于鸡蛋而言，在前期报告中我们指出，今年鸡蛋延续2020年以来的供需两弱格局，12月蛋鸡存补栏参考卓创资讯数据，在产蛋鸡存栏数据同比和环比均小幅下滑，期现货表现弱势更多源于需求受到疫情的扰动，后期需求改善/恢复有望带动鸡蛋期现货的反弹。更为重要也值得重点关注的是，考虑到鸡蛋供需格局延续2021年以来的供需两弱的格局，需要特别留意需求端的变化，因一旦需求恢复或者改善，那么蛋鸡养殖需要一波产能恢复的过程，这一过程往往伴随着鸡蛋现货价格上涨，及其对应的蛋鸡养殖利润的提升，结合上述生猪供需潜在变化，我们倾向于可能发生在5月之前。在这种情况下，维持谨慎看多观点，建议前期5月合约多单（如有的话）建议继续持有，不建议追多。

**郑棉：预计郑棉偏强震荡，14300以下逢低买入**

由于棉花在2022年跌幅巨大，和其他商品的比值进入历史极低水平，在过往数年内也属于相对偏低水平，因此近期颇受多头资金关注，2023年上半年或成为资金多配品种。当前纺织企业多已放假，价格得不到现货端反馈。节后各家纺企普遍恢复生产，开机率可能会大幅飙升，同时伴随着一定的补库。年后棉花或向1.5万关口靠拢。不过，外贸订单依然非常疲弱，主要受新疆棉禁令和国际消费衰退影响。预计郑棉在14000-14500区间内偏强震荡，价格重心缓慢上移。

**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 |