**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]](#_Toc142552825)**

[**股指：短线建议观望，待市场企稳后低多**](#_Toc142552826)

[**[贵金属]**](#_Toc142552827)

[**贵金属：静待美国CPI数据公布，贵金属价格小幅回落**](#_Toc142552828)

[**[金属]**](#_Toc142552829)

[**碳酸锂：锂矿勘察权竞拍启动，现货维持跌势**](#_Toc142552830)

[**螺纹钢：情绪有所好转，震荡区间底部价格或有所反弹**](#_Toc142552831)

[**焦炭：情绪回暖，价格震荡反弹**](#_Toc142552832)

[**焦煤：情绪回暖，价格震荡反弹**](#_Toc142552833)

[**铜：铜价承压运行，关注今晚美国7月CPI**](#_Toc142552834)

[**铝：宏观情绪走弱，铝价承压运行**](#_Toc142552835)

[**锌：锌价维持震荡运行**](#_Toc142552836)

[**镍：低库存仍支撑价格维持区间震荡**](#_Toc142552837)

[**铅：铝价维持区间震荡运行**](#_Toc142552838)

[**不锈钢：价格重心可能逐步上移**](#_Toc142552839)

[**工业硅：新疆大厂提价，盘面大幅反弹**](#_Toc142552840)

[**[化工]**](#_Toc142552841)

[**天然橡胶: 基本面小幅改善 RU谨慎偏多看待**](#_Toc142552842)

[**PTA：底部支撑较强**](#_Toc142552843)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc142552844)

[**聚烯烃：下游成交有所好转，聚烯烃价格偏强震荡为主**](#_Toc142552845)

[**MEG：成本提振及到港不及预期驱动弱反弹**](#_Toc142552846)

[**玻璃：产销走弱，短线建议观望**](#_Toc142552847)

[**纯碱：现货偏强，震荡反弹**](#_Toc142552848)

[**[农产品]**](#_Toc142552849)

[**豆粕/菜粕：表现强于外盘，短期维持近强远弱格局**](#_Toc142552850)

[**油脂：维持区间震荡，关注今天MPOB报告**](#_Toc142552851)

[**玉米与淀粉：期价夜盘回落调整**](#_Toc142552852)

[**畜禽养殖：鸡蛋期价继续上涨**](#_Toc142552853)

[**郑棉：震荡整理，多单持有或观望**](#_Toc142552854)

**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：短线建议观望，待市场企稳后低多**

国内地产利空消息频出，出口降幅继续扩大，隔夜人民币汇率大幅走弱，羸弱基本面或使得短期情绪受压制。中期看，政策持续发力、经济弱修复、盈利筑底回升是大方向，短线建议观望，待市场企稳后低多。

**[贵金属]**

**贵金属：静待美国CPI数据公布，贵金属价格小幅回落**

今日晚间美国将公布7月CPI通胀数据，此前经济学家预计7月通胀或温和上升，7月CPI同比或升至3.3%，核心CPI同比或持平上月的4.8%。由于此前联储官员已暗示即将停止加息，本月通胀数据对美联储政策部署的影响偏弱。昨夜沪金小幅下行，沪银微跌。中长线看多思路不变，建议沪金、沪银逢低试多。

**[金属]**

**碳酸锂：锂矿勘察权竞拍启动，现货维持跌势**

四川省金川县李家沟北锂矿勘查权竞拍正式开始，该矿勘查权起售价为57万元，最高报价达3.78亿元，报价次数达669次。电碳价格跌破25万元/吨，后市预期相对偏悲观，生产端逐步累库，下游维持压价情绪，仅以刚需采购为主，锂价或维持偏弱震荡。中长期内碳酸锂供需格局相对宽松，建议维持偏空思路。

**螺纹钢：情绪有所好转，震荡区间底部价格或有所反弹**

市场情绪转暖，需求有所好转，成材价格底部回弹。短期基本面环比或有所改善，叠加平控或大概率近期出台，价格或有震荡区间底部反弹，预计01、10合约震荡区间（3690,3760）。

**焦炭：情绪回暖，价格震荡反弹**

现货偏稳运行，市场情绪较弱，盘面保持一定贴水后，近月或震荡待等待现货。焦炭供需缺口大幅度收窄，焦煤短暂支撑成本，下游价格压制下，情绪回暖下焦炭价格偏强震荡，预计09合约震荡区间（2250，2350）。

**焦煤：情绪回暖，价格震荡反弹**

现货价格短期或因安全问题继续偏强运行，支撑09、01合约估值，但下游补库意愿走弱，市场预期走弱，强现实弱预期下日内宽幅震荡为主，等待现货市场的变化，预计09合约价格或在（1480,1520）区间震荡,01合约震荡区间（1370,1420）。

**铜：铜价承压运行，关注今晚美国7月CPI**

(1) 今年6月，全球第二大产铜国秘鲁的铜产量达到241,801吨，与 2022年6月（198,467 吨）相比增长了 21.8%。受到6月秘鲁产量增长等的提振，今年1-6月，秘鲁铜产量为 1,318,276 吨，与 2022年1-6月（1,120,865 吨）相比增长了 17.6%。

(2)库存：8月9日，SHFE仓单库存14264吨，增1701吨；LME仓单库存81000吨，增700吨。

(3)精废价差：8月9日，Mysteel精废价差1820，扩大202。目前价差在合理价差1397之上。

综述：两市油价隔夜强势攀升，提振铜价，隔夜美联储官员也发出了更多鸽派信号，但官员们实际上是各执一词，此前美联储理事鲍曼还在周一表示，进一步加息是有可能的，美元指数小幅下跌。基本面，供应存趋松预期，市场仍对政策带来的需求增加预期有期待，需等待旺季验证。短期关注周四晚8:30公布的美国CPI，以寻找有关美联储货币政策走向的迹象，如果数据返升可能给铜价继续带来下行压力。

**铝：宏观情绪走弱，铝价承压运行**

宏观情绪再受扰动，消息面传出穆迪可能下调美国六家大银行的信用评级，市场避险情绪走强。国内电解铝供应持续走增，目前产能开工率超95%，电解铝产量维持高位，电解铝成本支撑略有上移，目前交易所库存、社会库存依旧表现为去库，需求端来看，市场订单量略有回升，主要来自工业材下游订单量贡献。海外市场情绪走弱，市场对国内政策需求增量的刺激仍有预期，在宏观多空共振，基本面供需双修的情况之下，大概率价格仍维持在17500-19000主波动区间内运行。

**锌：锌价维持震荡运行**

美元指数震荡走弱，海外市场情绪回升，国内政策整体定调偏乐观，国内市场信心有提振，持续关注今晚美国CPI数据公布。基本面上看，供应端利润持续修复，7月产量数据再超预期，现货市场报价坚挺，下游对目前锌价报价接受度提升，需求上，镀锌开工持续走强，合金、氧化锌开工表现一般，库存表现为累库，需求维持弱复苏。若后续政策落地能有效提振市场需求，锌价的上方空间才能打开，短期来看锌价或维持震荡态势。

**镍：低库存仍支撑价格维持区间震荡**

近期镍价维持区间震荡，核心逻辑没变，供应过剩压制反弹空间，但低库存维持对价格仍有支撑，按当前08合约持仓量依旧存在挤仓风险。短期价格跟随宏观情绪波动，等待基本面矛盾积累。操作上，反弹过程逐步布局空单，上方安全边际可参考2309合约压力位17.5万一线。

**铅：铝价维持区间震荡运行**

美元指数小幅下跌，有色价格提振，海外市场流动性风险仍存，持续关注今晚美联储CPI公布情况。国内电解铝供应持续走增，目前产能开工率超95%，电解铝产量维持高位，电解铝成本支撑略有上移，目前交易所库存、社会库存依旧表现为去库，需求端来看，市场订单量略有回升，主要来自工业材下游订单量贡献。海外市场情绪走弱，市场对国内政策需求增量的刺激仍有预期，在宏观多空共振，基本面供需双修的情况之下，大概率价格仍维持在17500-19000主波动区间内运行。

**不锈钢：价格重心可能逐步上移**

近日镍铁价格小幅上抬，叠加国内政策预期仍在，对不锈钢价存支撑，社会库存保持相对平稳，淡季累库预期仍未兑现，短期向下驱动不足，如政策支撑下消费在旺季明显好转，不排除价格重心继续上移。短期价格波动维持在14900-15600。

**工业硅：新疆大厂提价，盘面大幅反弹**

8月9日，Si2310主力合约呈大幅反弹走势，收盘价13595元/吨，较上一收盘价涨跌幅＋2.60%，主要为新疆大厂现货价格普涨600元/吨。近期，期现商较为积极采购现货注册仓单，工厂库存去化明显，压力整体偏低，短期挺价意愿较强，短期或对市场有所支撑。但需要注意，一方面期货库存并未被终端实际消耗，现货、期货综合库存整体高位，压力仍存;另一方面，主产区供应存在复产及增加预期。因此，预计市场反弹高度有限。

**[化工]**

**天然橡胶: 基本面小幅改善 RU谨慎偏多看待**

点评：供给端，泰国、越南降雨干扰，割胶工作开展受限，原料产出维持偏少状态，加之原料价格低迷，上游工厂生产利润倒挂，或将抑制橡胶产量的大幅增加。中游库存反复变动，绝对值仍处高位，尽管进口量环比出现一定下滑，但去化难度加大。需求端来看，下游轮胎企业开工率半钢胎好于全钢胎，国内稳经济政策将有利于轮胎替换及配套需求的改善。此外，半钢胎外贸雪地胎需求旺盛，将进一步支撑半钢胎开工率高位运行。但整体内销市场整体出货偏慢，尤其是近期全钢胎成品库存提升，因此短期轮胎厂开工率继续提升的空间有限。消息层面，据市场传闻国储或先进行老胶抛储，数量和单价暂时未知。短期随着轮储信息初步明朗，前期市场的炒作情绪或逐步降温。橡胶基本面小幅改善，且当前胶价已接近成本线，下调空间不足。操作上，短期建议谨慎偏多。

**PTA：底部支撑较强**

原油方面，8月份后原油盘面驱动逻辑将由预期逐步转回现实，一旦利好兑现不及预期及宏观风险，原油盘面向下修复的风险会相对偏大。短期多空双方拉锯，多头势力仍占优，有望继续冲新高。 PTA供给方面，恒力石化5线计划内检修，独山能源重启，其他个别装置负荷小幅波动，PTA负荷在79%附近。需求方面，本周有检修装置开启聚酯负荷有所回落，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.4%附近。市场对9-10月份旺季有预期，低库存下预计7月聚酯不会轻易减停产。展望后市，海外出行旺季下成本端走高提振，聚酯因库存低位高开工维持需求韧性尚可。近期PTA装置加工费压缩至100元/吨附近，港口台风等因素影响及低工费下或有计划外减停，预估PTA供应存收缩预期。短期受成本端油价波动影响，预估进入5800-6000区间震荡走势。仅供参考。

**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**

本周国内PVC行业开工负荷率小幅下降，据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率76.74%，环比下降0.72%；其中电石法PVC开工负荷率73.15%，环比下降1.40%；乙烯法PVC开工负荷率89.03%，环比增加1.61%。乙烯法产品出口较多，开工率提升对供给压力不大。从下游开工情况来看，近期下游开工走弱。本周管材开工率62.%，较上周下滑7.73%；型材开工率51.25%，较上周降1.25%。由于终端需求不佳，PVC下游企业以刚需补库为主，以华东地区为例，如果现货回落到6000元/吨左右，下游补库意向强烈。且前几日V期货触底6000附近下游成交单日华东+华南超过7万吨。但一旦反弹至6300附近，下游对于原料高价又较为抵触。综合来看，PVC近期受高库存及温和复苏的需求使得价格缺乏明显的向上驱动。短期来看供需关系的好转较为缓慢，预计上半年需求端的增长有限，PVC 行情持续上涨缺乏驱动。维持6000-6300区间操作为主。

**聚烯烃：下游成交有所好转，聚烯烃价格偏强震荡为主**

近期聚烯烃窄幅波动。库存方面，PE上周五库存环比下降4.68%，其中主要生产环节PE库存环比下降7.26%，PE样本港口库存环比下降0.35%，样本贸易企业库存环比下降5.85%。上周五PP库存环比环比下降5.96%。其中主要生产环节PP库存、港口库存下降，贸易环节库存上升。聚烯烃整体呈现去库速度放缓。成本方面，近期国际原油价格表现强势，基本面利好的支撑依然明显。今日关注点在于美国7月CPI数据将发布。需求方面，PE下游方面，农膜整体需求平平，工厂生产清淡。棚膜工厂多停机检修；PP下游方面，BOPP市场成交刚需有量，整体量较上一交易日增加，BOPP企业未交付订单多数在一周以内，个别可至八月中。综合来看，PE方面，更多交易集中于周初，周中后销售压力下降，且检修后的资源并未快速扑向市场，考虑成本面支撑作用，叠加成交有所好转给予市场信心。综上所述，预计今日聚乙烯偏强震荡。PP方面，当下聚丙烯市场供需矛盾积累不足，伴随着供应的增加，市场货源消化能力尚可，库存低位给予市场一定信心，市场交易重心从基本面转至成本端；原油在沙特减产氛围支撑下延续上涨态势，叠加丙烷价格高位，PDH利润再度经受挑战，市场对未来预期相对乐观；预计今日PP市场存上涨预期。

**MEG：成本提振及到港不及预期驱动弱反弹**

供需情况，受天气因素影响上周船只延误明显，8.7华东主港地区MEG港口库存约107.0万吨附近，环比上期减少1.1万吨，本周到港预报环比减少，上周发货增加港口库存去化。截至8月3日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在63.69%（+3.16%），其中煤制乙二醇开工负荷在66.48%（+3.61%）。8月陕煤榆林化学180万吨装置年内年检计划取消，虹港石化100万吨重启，新装置方面中昆60万吨投产、榆能40万吨投产。聚酯下游方面截至8.3，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.4%附近。终端开工变化不大，江浙加弹综合开工率77%，江浙织机综合开工率68%，江浙印染综合开工率72%。展望后市，受成本端油价提振及近期进口到港不及预期，市场供需维持紧平衡状态。期价在4000附近支撑较强，存弱反弹估值修复预期。仅供参考。

**玻璃：产销走弱，短线建议观望**

隆众资讯8月9日报道：今日浮法玻璃现货价格2006，较上一交易日上涨6元/吨。原片厂持续涨价，维持以涨促销策略，华北拿货情绪走弱，产销下滑。宏观上政策利好情绪逐渐减弱，部分头部房企债务问题利空。供应方面，产线恢复，产量预计周内回升。需求方面，周末日度均销环比走弱，补库情绪减弱，但周内整体产销仍在高位，预计周内去库。短期盘面进入震荡整理期，建议观望，等待市场选择方向。中长线，四季度以后供给端压力较大，建议逢高空01合约。

**纯碱：现货偏强，震荡反弹**

今日纯碱价格无变化，华中送达价2200元/吨，华北2250元/吨。供给方面，9号南方碱业进入停车，计划三天；四川和邦减量运行，供应端小幅下调，虽有远兴产线投产，但供给检修和投产对冲后，预计周内继续去库。需求方面，下游保持刚需，碱厂订单充足。盘面经过上周远兴扩产消息刺激大跌后，小幅反弹。整体来看近月偏强，现货和极端低库存影响下，后续仍有基差修复空间，远月合约由于过剩明确，但强现货下短期不宜大幅追空，等待反弹逢高沽空机会。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：表现强于外盘，短期维持近强远弱格局**

国际方面，过去一周主产区均有降水，天气有利于作物生长，叠加最新优良率略高于预期，在报告公布前投资者交投清淡，美豆走势偏弱。在美豆种植面积大幅减少的背景下，7-8月生长期天气仍十分关键，虽7月美农报告仍维持52单产预期，但在天气影响下，市场认为数据过于乐观仍8月份有下调风险。优良率略有改善，截至8月8日当周，美国大豆优良率为54%，市场预期53%，前一周为52%，上年同期为59%。国内市场，从上周开始海关抽查趋严，进口大豆入关速度较慢，部分油厂存断豆停机情况，开机及压榨下滑，从而再度影响豆粕累库进度，支撑现货报价坚挺，当前主流油厂豆粕现货报价小幅上调至4570-4660元/吨。大豆6-8月到港量仍较充裕，6月进口到港1027万吨，7月到港973万吨，但对北美新作买船进度偏慢，预计7月后进口到港将逐步下滑，远月预期到港紧张支撑远月基差报价坚挺。需求，下游生猪养殖利润近期有显著改善，但养殖企业饲料配方中豆粕添加比例上调有限，整体终端企业存补库需求，提货及成交表现较好。菜粕当前供给相对偏紧，随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑。而需求方面，当前处于水产养殖旺季，下游提货较好，仍对期价构成支撑，同时随着近期豆粕价格大幅上涨，菜粕仍有比价走势，替代需求好转。策略方面，短期建议谨慎看多，高位追多有风险。

**油脂：维持区间震荡，关注今天MPOB报告**

在当前市场多空因素博弈下，油脂维持区间震荡，等待USDA及MPOB报告公布。三大油脂基本面仍存在一定差异，但整体供过于求格局未变，关注下游成交情况。棕榈油，产地仍处于季节性增产周期，印尼棕榈油5月份在供给增量大于需求下，库存持续回升，供给压力显现。但7-8月份出口税费上调，提振竞争对手马棕出口需求。而马棕产量预计改善，SPPOMA数据显示，7月马棕产量较上月增加7.4%，同时在中国和印度的买船增加下，马棕出口预计环比增加14.05%。虽全球厄尔尼诺现象升温，使得市场担忧马棕产量，但在印尼产量超预期增加下也一定程度上抵消了这一担忧，叠加预期7月MPOB报告偏空，对价格构成压力。国内棕榈油7-8月份进口到港预计增加，库存维持同期高位，也限制当前价格反弹空间。最新商业库存为67.15万吨，较前一周回落，7-8月供应预计仍较充裕。需求端，当前在豆棕价差拉大下，利好棕榈油下游消费需求，成交好转。豆油累库或放缓。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，虽前几周油厂开机恢复，豆油供应回升，但近期受海关检验问题油厂存断豆停机现象，或影响豆油累库进程。需求端，8月份后下游将陆续开始为双节备货且高校等将陆续开学，需求端或能有所提振。菜油在进口菜籽减少下，供应压力减轻。当前主产地菜籽还未上市，供应处于青黄不接的阶段，全球菜籽新作产量不确定性仍存。随着后续进口加籽到港量的减少，菜籽开机及压榨水平也有所降低，6月菜籽进口环比下滑38.5%，菜油进口21万吨。需求方面，与替代油脂价差拉大，当前去库速度缓慢，关注双节备货需求。短期建议波段操作，中长期对于油脂维持谨慎看多观点。

**玉米与淀粉：期价夜盘回落调整**

对于玉米而言，在月报中我们认为基于国内新旧作产需缺口，陈化水稻抛储底价上调有望给玉米带来安全边际，上涨驱动则主要关注三个方面，即新作产区天气炒作、小麦现货上涨和市场再度进入被动库存，近期上涨更多前面两个方面因素的带动。相对而言，旧作合约更多依赖被动补库存，否则在陈化水稻抛储的背景下，旧作合约上涨空间受限。新作合约则值得重点留意，因目前近月贴水现货，而远月贴水近月，或已经在很大程度上反映利空预期，而上述三个方面的驱动均有可能体现在新作合约上。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差波动幅度不大，主要源于市场多空交织，利空因素主要在于行业供需依然宽松，因行业开机率未见明显下滑，而行业需求已进入备货后的季节性淡季。而利多因素主要源于两个方面，其一是原料成本端的担忧；其二是现货带来的基差支撑。在这种情况下，淀粉-玉米价差套利交易方向暂不具备确定性。在这种情况下，我们建议淀粉-玉米价差离场后观望为宜，单边操作参考玉米。

**畜禽养殖：鸡蛋期价继续上涨**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，3月以来现货表现不及我们之前预期，问题出在供应量，在供应去化的过程中市场会关注两个方面的机会，其一是去产能带来的周期见底机会，其二是去库存带来的阶段性反弹机会。随着生猪期现货的反弹，市场首先需要评估其上涨性质，考虑到各机构预计的能繁母猪下降幅度缓慢，且仔猪养殖亏损持续时间较短，近期生猪期现货反弹反而不利于产能去化，因此我们更倾向于后者，即去库存带来的阶段性反弹。在这种情况下，市场或更多转向关注阶段性反弹的高度，值得重点关注的因素有二，其一是生猪养殖成本线，其二是二次育肥。直观而言，市场更多跟踪现货价格来判断生猪供需状况。综上所述，维持谨慎看多观点，建议持有前期多单。

对于鸡蛋而言，鸡蛋期价特别是远月合约在3-6月曾经历大幅下跌，这主要源于春节后鸡蛋现货价格带动养殖利润高企，继而带动蛋鸡补栏积极性上升，淘汰积极性下降，使得市场预期鸡蛋供需趋于改善，这也导致当时鸡蛋远月-近月价差持续收窄。但7月以来鸡蛋现货价格大幅上涨，或导致市场重新评估之前的这一预期，因截至6月底，在产蛋鸡存栏并未环比显著提高，依然维持历史低位运行，在这种情况下，2-5月蛋鸡苗销售量同比增加带来的供应增量会否带来在产蛋鸡存栏的环比回升，值得重点留意。接下来市场关注可能转向现货上涨的持续性，虽然往年季节性高点往往出现在8月中下旬甚至9月初，但市场可能担心两个方面，其一是价格持续上涨或抑制下游消费，其二是近期上涨或部分源于北方暴雨天气的影响。综合来看，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者持有前期多单。

**郑棉：震荡整理，多单持有或观望**

6、7月传统纺织淡季的各项数据陆续出炉，给郑棉带来一定回调压力。不过，随着下半年传统旺季的临近，近期订单和纱线价格略有好转，企业对后市依然持较乐观的看法。抛储持续火热的成交也给予郑棉支撑。预计郑棉在1.7-1.75区间内震荡，消化夯实前期涨幅。

**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 |