**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]](#_Toc32645)

[股指：波段操作，低吸IM多单](#_Toc12301)

[[贵金属]](#_Toc3289)

[贵金属：美国三季度GDP增速终值小幅下修，贵金属价格上涨](#_Toc11833)

[[金属]](#_Toc23038)

[碳酸锂：进口端存在供应增量预期，期价延续跌势](#_Toc16755)

[螺纹钢：震荡测试支撑，等待新变量](#_Toc15223)

[焦炭：成本中枢下移，焦炭震荡运行](#_Toc10803)

[焦煤：期货基差较大，震荡等待现货指引](#_Toc15833)

[铜：短期高位震荡偏强运行](#_Toc16589)

[铝：铝市价格偏强运行](#_Toc9710)

[锌：锌价上冲动力不足，建议适时止盈](#_Toc30081)

[镍：成本支撑下移，供增需弱格局愈发深刻](#_Toc28433)

[铅：铝价上方压力仍存](#_Toc23031)

[不锈钢：镍铁价格走强及社库连降带来支撑](#_Toc8504)

[工业硅：供应季节性减产以及扰动因素，短期盘面或有支撑](#_Toc18314)

[[化工]](#_Toc25738)

[天然橡胶: 收储炒作酝酿期间 天胶或维持偏强震荡为主](#_Toc4375)

[PTA：短线跟随成本端波动](#_Toc9847)

[聚烯烃：成本与基本面均不占优 聚烯烃维持低位震荡](#_Toc25648)

[MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强](#_Toc1189)

[玻璃：供需平衡，震荡反弹](#_Toc23770)

[纯碱：现货稳价，期价宽幅震荡](#_Toc5167)

[[农产品]](#_Toc10304)

[豆粕/菜粕：供强需弱格局下，期价利多驱动不足](#_Toc4114)

[油脂：上行驱动不足，震荡整理](#_Toc13825)

[玉米与淀粉：期价减仓反弹](#_Toc4019)

[畜禽养殖：鸡蛋现货带动近月大幅反弹](#_Toc13580)

[郑棉：震荡整理](#_Toc12005)

[白糖：震荡整理](#_Toc16413)

[[指数]](#_Toc6877)

[集运指数（欧线）：红海局势升级百船改道，期限结构倒挂加深](#_Toc32598)

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：波段操作，低吸IM多单**

昨日抄底资金入场，指数震荡上行，但截至收盘沪指尚未突破五日线压制，整体仍呈现空头排列，如需巩固市场信心，还需资金持续入场推动，在五浪调整趋势尚未发生改变情况下，需继续保持谨慎，观察反弹力度。需看到有板块走出明显赚钱效应，成交量和北向资金流向仍是参考因素。

**[贵金属]**

**贵金属：美国三季度GDP增速终值小幅下修，贵金属价格上涨**

美元指数跌0.66%至101.75，美十债收益率涨4.3bp至3.893%，沪金涨0.31%，沪银涨0.33%。美国上周初请失业金人数20.5万人，低于预期的21.5万人，较前值小幅上升；至12月9日当周续请失业金人数186.5万人，低于预期的188.8万人。美国第三季度实际GDP年化季率终值增4.9%，低于预期和修正值的增5.2%，第二季度终值增2.1%。美国第三季度核心PCE年化终值环比增2%，略低于预期的增2.3%，第二季度终值增3.7%；同比增3.8%，较初值和修正值的3.9%下修0.1个百分点，第二季度终值4.6%。美国第三季度PCE年化季率终值环比增2.6%，第二季度终值增2.5%；同比增3.3%，第二季度终值增3.9%。美联储表态朝向鸽派立场转变，后续市场交易逻辑从围绕“什么时候降息”转向“降息多少”，而在利率下降的环境下，对于零息资产黄金、白银而言整体利多，建议沪金、沪银逢回调轻仓试多。

**[金属]**

**碳酸锂：进口端存在供应增量预期，期价延续跌势**

昨日期价低开后偏弱震荡，尾盘冲高回落未收复跌势，07合约跌4.22%至97600元/吨。11月国内碳酸锂进口量17,040.67吨，环比增58.3%，同比增37.3%。由于智利11月仍有约1.36万吨碳酸锂出口，对应后续一至两个月的国内碳酸锂供应仍有增量预期。部分锂企春节前后存在因常规检修的减停产预期，后续关注企业年后长期订单签订以及生产计划情况。品种波动幅度较大，建议谨慎观望，留意交易风险。

**螺纹钢：震荡测试支撑，等待新变量**

钢厂陆续披露冬储政策，市场或逐渐进入冬储博弈阶段，市场对未来的预期对价格影响更大。短期供需矛盾不大，向上存在现货价格压力，向下平电支撑力度强，短期震荡为主，关注市场补库动作。

**焦炭：成本中枢下移，焦炭震荡运行**

下游库存相对健康，成材利润偏低情况下，下游继续补库动力不足，煤价偏弱运行，价格中枢下移，短期盘面贴水较大，预计震荡运行，等待现货。

**焦煤：期货基差较大，震荡等待现货指引**

煤矿仍处于低产、低库存状态，叠加仍有部分冬储量未完成，盘面绝对价格下移后仍有支撑。短期盘面调整相对充分，预计随成材震荡运行。

**铜：短期高位震荡偏强运行**

(1)库存：12月21日，SHFE仓单库存8837吨，减2475吨；LME仓单库存165450吨，减1225吨。

(2)精废价差：12月21日，Mysteel精废价差2012，扩张126。目前价差在合理价差1391之上。

综述：海外宏观氛围依旧偏暖，美元指数延续弱势，国内近期市场密集释放利好，预期偏乐观，提振整体有色。基本面，国内库存由升转降，低库存逻辑仍存，换月后现货升水再次走升，铜价延续高位运行，关注69500-70000压力位。

**铝：铝市价格偏强运行**

联储暂停加息叠加发言偏鸽提振市场信心，国内经济数据表现仍有韧性，银行再度下调存款利率刺激市场消费，宏观情绪整体偏多。基本面上，供应端短期平稳运行，需求端淡季之下表现不淡，中游部分企业开工率回暖，铝水比例维持，行业铸锭率偏低，在途铝锭较多，低库存现状维持，支撑铝市近月合约走势偏强。

**锌：锌价上冲动力不足，建议适时止盈**

宏观情绪偏多，LME库存大幅去库，支撑伦锌价格走强，国内矿端供应走紧，中游冶炼开产高位，进口盈亏窗口间歇性开启，进口在途锌锭对国内市场仍有补充，供应端维持偏多观点，需求淡季无超预期表现。前期价格快速下跌触及成本支撑，下游厂家逢低补库，国内社库库存低位，近月锌价强势运行，但基本面整体供强需弱，反弹有限，多单注意适时逢高止盈。

**镍：成本支撑下移，供增需弱格局愈发深刻**

宏观面，美国第三季度核心PCE物价指数低于预期，第三季度实际GDP与预期相符，支撑美联储降息预期，美元指数下挫，提振有色金属。从基本面来看，我国硫酸镍的进口税率从2%将至0%，使得外采硫酸镍生产电积镍的成本下降，电积镍供应或因此进一步增加，利空镍价。此外，在镍供强需弱格局下，海内外库存不断回升，为镍价带来压力。综合而言，虽海外宏观氛围偏多，但镍成本支撑下移，供增需弱格局凸显，库存明显累库，镍价弱势难改。

**铅：铝价上方压力仍存**

巴以冲突加剧，原油价格暴涨，市场对联储加息预期走强，带动大宗整体情绪偏弱。国内电解铝运行产能高位，但复产产能多为铝水，铝棒加工费持续下行，铝棒库存被动去库，反映出铝合金下游需求偏弱。LME铝锭库存假期间出现累库迹象，国内铝市交易所库存及社库较大幅度累库，铝锭市场供应偏紧，近期铝锭进口利润窗口打开，国内原铝进口同比增长。“金九银十”旺季之下，旺季消费效应不显，订单增幅不及预期，铝价高位抑制下游采购意愿，下游企业开工率略有修复但不及预期。整体上看，国内铝锭市场供应偏紧但有进口增量补充，目前电解铝生产产能高位，铝水转化率或因铸锭量偏少的情况作出下调动作，需求维持弱修复，铝价在强供应、弱消费的现实之下，价格上行驱动有限，节日前多次尝试突破箱体运行区间上沿无果，假期海外市场情绪偏弱，预计铝价节后将重回震荡区间中枢附近，约计在18500-19000之间。

**不锈钢：镍铁价格走强及社库连降带来支撑**

宏观方面，美国第三季度核心PCE数据不及预期，美元指数下跌，提振不锈钢价。成本方面，镍矿需求转淡，在1月印尼RKAB配额释放预期下，预计印尼矿价偏弱运行；镍铁价格走强，成交略有改善。供应端，不锈钢厂在12月开工率有所上升，供应维持宽松。需求端，年底为不锈钢传统淡季，部分厂家在资金压力下低价出货，但下游成交氛围未有明显改善，需求整体维持疲弱，持续压制不锈钢价。库存端，社库连续去化，据Mysteel数据，12月21日不锈钢社会总库存73.4万吨，周环比下降2.77%。综合而言，宏观情绪偏利好，镍铁价格走强，社会库存连降，为不锈钢价带来一定支撑，短期或呈现震荡偏强态势。

**工业硅：供应季节性减产以及扰动因素，短期盘面或有支撑**

12月21日，Si2402主力合约呈下行走势，收盘价14160元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.84%。近期，新疆受环保以及电力紧张影响，部分工厂出现停炉保温情况，使得综合生产成本有所提高，现货市场也有所上涨。但下游市场行情依旧低迷，部分多晶硅企业出现检修、降负荷、甚至停产情况，需求增量或不及预期，且对于工业硅采购压价情绪较浓。整体来看，在西南减产以及北方供应有所扰动情况下，对盘面存在支撑作用，但需求低迷也将压制盘面大幅反弹空间，预计短期盘面或将震荡偏强运行。策略上，谨慎资金可暂时观望，激进资金可尝试逢低做多机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 收储炒作酝酿期间 天胶或维持偏强震荡为主**

点评：近期橡胶主力合约小幅回暖。从技术面上来看，日线在头肩形回调到位后，近期出现反弹。近期上涨交金叉的同时、伴随较大成交量，因此预计短期天胶偏强震荡。供应方面，国内外工厂为冬储备库及正常生产节奏，对原料存抢占情绪，原料价格反季节性上涨给予盘面表现较强支撑，生产成本施压下胶价或继续走高。库存方面，随着海外订单陆续到港，逢下游工厂出货淡季，港口库存继续降库幅度受到压制，供需压制仍存。需求端来看，半钢胎样本企业外贸订单充足，且部分企业排产2024年订单。全钢胎样本企业出货偏慢，整体库存继续提升。终端汽车方面，10月数据同环比继续走强，汽车消费旺季来临市场景气度高。整体看，天胶市场利多因素仍占主导，抛收储炒作暂未落地前，胶价或继续维持偏强运行。

**PTA：短线跟随成本端波动**

成本端原油及PX方面，近期红海航运事件升级，VIX风险指数大涨避险情绪升温，原油放量上涨，短线继续走高。PX方面，高开工叠加PTA降负，供需偏宽松，短线跟随原油反弹。本周宁波逸盛和逸盛新材料装置降负运行，中泰120万吨装置停车，个别装置负荷提升，至周四，PTA装置负荷下降至80.3%，环比-3.6%。本周两套聚酯装置检修，一套开启，另外局部有装置负荷微调，综合负荷小幅下滑。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.7%。工厂小幅降负运行，但原料价格走高后涤丝产销放量。综合来看，PTA开工小幅下滑，下游聚酯负荷目前虽然仍维持在89-90%，供需格局小幅改善。PTA短期面临成本支撑提振及TA计划外装置损失稍有改善供需，短线趋势偏强。仅供参考。

**聚烯烃：成本与基本面均不占优 聚烯烃维持低位震荡**

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，安哥拉表示将退出欧佩克，引发了人们对该产油国集团通过限制全球供应来支撑油价的质疑, 国际油价四个交易日以来首次下跌。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。综合来看，PE供应维持偏高水平，PP装置检修规模有所增加，供应压力略有缓解，下游工厂订单跟进不足，采购积极性不佳，刚需采购为主，且后期需求有继续走弱预期，整体来看，聚烯烃供需偏宽松。聚烯烃供强需弱格局下，驱动较弱，建议逢高做空。

**MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强**

供需情况，12.21华东主港地区MEG港口库存约108.87万吨，环比上期-4.75万吨，天气原因导致南通及张家港港口封航，到港减少连续两周大幅去库。截至12月21日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.33%（+1.81%），其中煤制乙二醇开工负荷在59.21%（+0.82%）。外盘沙特3套装置检修，计划检修至2月底。截至12月21日，国内大陆地区聚酯负荷在89.7%，节前聚酯开工高位维持。终端来看，新订单持续性不足，江浙终端开工率继续下降，江浙加弹综合开工87%（+0%），江浙织机综合开工小幅下滑至77%（-1%），江浙印染综合开工下滑至75%（-2%）。油价反弹及原料价格走高，终端增加原料备货。综合来看，近期聚酯高开工维持，市场下调乙二醇1-2月进口及国产量及进口到港减少，预计1-2月乙二醇供需改善呈现紧平衡格局，乙二醇期价大幅走高后短线留意4500附近压力位，建议部分多单止盈离场，新单建议回调后继续介入多单，中长期趋势看多。仅供参考。

**玻璃：供需平衡，震荡反弹**

隆众资讯12月21日报道：今日浮法玻璃现货价格1994元/吨，较上一交易日-3元/吨。截至2023年12月21日，全国浮法玻璃日产量为17.25万吨，较上周继续回升。库存上，周内全国浮法玻璃样本企业总库存3235.3万重箱，环比增加68.1万重箱，环比+2.15%，行业累库。需求端，华东、西南、华南区域产销率良好，北方陆运基本恢复，下游加工厂按需拿货。现货端，南稳北降，北方受天气影响项目停工，需求走弱，南方年底赶订单，现货价格较为坚挺。短期来看，基本面偏弱，但补库预期较强。盘面前期7连阴后反弹，当前远月合约宏观托底+博弈冬储价格预期，厂库较低产销回升的情况下，议价权在上游手里，未见大幅累库的情况下，不宜过度做空。操作上，建议以区间操作为主。主力合约参考区间（1800，1950）。

**纯碱：现货稳价，期价宽幅震荡**

纯碱现货价格开始松动。西北地区贸易商报价下调100-200元/吨，厂家挺价。供给方面，截至20231221，周内纯碱产量64.70万吨，跌幅1.49%。周内纯碱库存35.39万吨，环比+1.29万吨，涨幅3.78%。从库存结构上来看，厂库库存仍处于低位，供给端德邦和金山化工恢复生产，下周产量预计抬升，需求端下游多家大型玻璃厂的纯碱平均库存+待发超过20天，碱厂待发订单最迟到月底，下个月的新单明显走弱，阶段性补库进入尾声。盘面05合约累库预期已经基本兑现，期价大跌后反弹，短期库存较低且基差较大的情况下，远月价格或将仍有反复，后市重点观察现货下跌情况。操作上建议空单止盈，等待新驱动形成。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：供强需弱格局下，期价利多驱动不足**

因为天气预报称巴西干旱的农业产区将在未来几天迎来一些急需的降雨，CBOT大豆收跌，短期维持1300上方震荡。随着美豆定产后，市场定价中心逐步转向南美，巴西天气不确定性较大，目前种植进度落后于去年同期及五年均值水平为91%，虽当前美农报告对南美产量调整不及预期，但中长期南美丰产预期能否兑现仍是后续价格走势的关键，关注巴西后续天气及种植情况，现阶段天气扰动较大。国内豆粕延续供强需弱格局，供应端进入11月份后，随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存维持高位，油厂开机率提升，豆粕产出增加，但下游成交未见明显好转，豆粕库存较前一周增至76.08万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至3900-3960元/吨。但11月份进口大豆到港不及预期，为792万吨，叠加近期华北延迟卸港问题，供应端担忧仍存。需求，下游生猪养殖利润维持亏损，但在能繁存栏高位下，下游随采随用，保持安全库存。菜粕供应存宽松预期。在11月份后随着菜籽进口增加，菜粕供应预计转宽，目前菜籽库存以及油厂开机均有明显提升。而需求方面，随着水产消费旺季的结束，菜粕刚需减少，但在豆菜粕价差较大下提振菜粕的替代需求。策略方面，短期震荡调整，建议豆粕短线顺势操作，05暂看波动区间3350-3550，菜粕建议短线逢高空，近月压力仍较大，可关注3-5反套机会。

**油脂：上行驱动不足，震荡整理**

油脂随外部市场企稳反弹，但因国内高库存压制，油脂上行驱动不足，但当前节前备货支撑，预计区间震荡。棕榈油，产地11月份进入季节性减产周期，库存压力逐步释放，但中长期在厄尔尼诺现象扰动下，价格下方存支撑，天气仍需持续关注。印尼棕榈油9月份产需双增，但产量增幅不及需求，库存环比下降。而马棕11月份产需双降，因产量降幅略高于预期，库存降幅环比达1.09%，市场担忧供应减少带动库存下滑。四季度主要关注厄尔尼诺对产量的扰动，为中长期潜在利多驱动。国内棕榈油9-10月份进口到港维持高位，但在高库存抑制下后续进口预计减少，最新商业库存增至97.51万吨，处于同期高位。需求端，因节前备货，叠加价格优势显著，提振下游采购需求。豆油存供需双增预期。国内随着11月后进口大豆到港增加，油厂开机有所回升，豆油供应预计将得到补充。需求端，虽四季度为豆油消费旺季，部分掺混需求预计转向豆油，但当前价格优势并不明显，限制替代需求，终端需求并未有亮眼表现。菜油预计供需双旺，阶段性供应压力较大。当前主产地菜籽新作处于出口阶段，集中上市压力也抑制期价走势。随着11月份后进口菜籽到港增加，菜籽开机及压榨水平提升，10月菜籽进口3.4万吨，环比减89%，四季度菜籽及菜油供给预期宽松。需求方面，与豆油价差持续收窄，部分地区出现与豆油价格平水情况，下游备货需求较好。短期油脂预计震荡整理，上方压力仍存，空单谨慎持有，暂看反弹持续性；中长期关注天气及需求表现，维持谨慎看多观点，关注做多油粕比机会。

**玉米与淀粉：期价减仓反弹**

对于玉米而言，市场看空逻辑有二，中期来看，供应即产量增加的背景之下，市场预计需求特别是猪料下降，产需缺口收窄，当前期价所反映的是预期是不需要国产小麦和陈化水稻即可加以补充；短期来看，则是余粮压力背景之下，进口大量到港，而中下游建库意愿低迷，上游即农户需要低价售粮，让利于中下游。但持续下跌之后，风险亦随之而来，中期风险在于错判产需求缺口，其一方面源于内外价差收窄之后将抑制后期高粱和大麦进口，另一方面则在于市场可能低估了下游需求特别是饲用需求；短期风险则在于成本下方继续催生惜售心理，市场进一步压缩渠道库存，而春节前下游特别是饲料养殖行业需要备货。考虑到市场看空逻辑尚无法证伪，但存在较大风险，维持中性观点，后期或转向看多，建议投资者暂以观望为宜。

对于淀粉而言，近期淀粉行业副产品端则相对利多，现货基差带来较大支撑，而行业供需端亦略有改善，最大的利空来自于原料成本端，在这种情况下，单边风险相对较大，而价差套利则值得考虑。在这种情况下，我们维持中性观点，单边建议暂以观望为宜，可轻仓参与淀粉-玉米价差走扩套利。

**畜禽养殖：鸡蛋现货带动近月大幅反弹**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，分合约来看，近月即1月合约需要继续留意被动性出栏的情况，因从养殖利润和价差结构来看，主动提前出栏的积极性趋于下降，此外，需求端亦有可能趋于改善，因目前逐步进入春节前需求旺季，其反弹的可能性更大，但合约存续期相对受限。对于3月和5月合约而言，其不确定性主要源于生猪提前出栏的数量，参考农业农村部公布的季度末存栏和各家机构公布的出栏数据（商务部公布的规模以上屠宰企业屠宰量、涌益咨询公布的屠宰开机率和日度屠宰量）来看，3季度仔猪增量对应明年1季度出栏量依然较大。对于更远期合约而言，其不确定性则源于生猪产能去化的幅度， 其一可以参考去年现货崩盘后产能去化幅度，其二则是规模企业当前已公布的出栏目标。在近期现货大幅反弹之后，行业出栏积极性有望继续回升，而市场悲观氛围或再度来袭，这意味着短期期价或趋于回落或震荡调整，这个过程中需要特别留意现货和基差走势。综上所述，基于各合约不确定性的考虑，维持中性观点，建议投资者观望为宜。

对于鸡蛋而言，从供需角度看，卓创资讯数据显示，在产蛋鸡存栏连续环比增加，考虑到今年节后以来蛋鸡苗销量均同比增加，而蛋鸡淘汰量持续处于历史低位水平，蛋鸡淘汰日龄则持续位于历史同期高位，由此可以看出，后期鸡蛋供需有望继续趋于改善，叠加整个动物蛋白供需过剩的大背景，鸡蛋期现货价格或仍有下跌空间。在这种情况下，接下来一方面需要留意养殖户淘汰和补栏积极性的变化，因其影响远期供需预期，另一方面需要留意行业现货库存变动，因其影响接下来特别是春节前后现货波动节奏。在这种情况下，市场将根据季节性旺季期间的现货表现来判断接下来特别是春节后的鸡蛋供需状况，另一个重要因素则是短期的基差变动情况。在这种情况下，我们维持中性观点，建议投资者观望为宜。

**郑棉：震荡整理**

因加工进度较快，国内11月工商业库存攀升至7年来最高水平。叠加进口环比继续增加，短期内供应十分充沛。纱线和坯布库存依然处于高位，而原料库存同比大幅增加，纺织企业的补库需求远低于去年同期，产业负反馈需要时间进行消化，纺织利润改善不易。郑棉仓单急速增加，仓单加有效预报已过万张，仓单与套保压力始终压制着棉花反弹高度，但价格已跌至相对低位。预计05在15000-15500元/吨区间内弱势震荡。

**白糖：震荡整理**

咨询机构StoneX预计巴西中南部地区2024/25年度糖产量预计达到创纪录的4320万吨，较上年增长3.3%。巴西糖厂预计在2024/25年度将51.4%的甘蔗用于制糖，高于上年的49%。印度行政干预使得甘蔗用于生产白糖而非乙醇。因多头资金继续离场，原糖期货创九个月价格新低。国内新糖上市，传闻本榨季广西有望增产15%—20%。元旦和春节备货进行中，但似乎未能有效支撑价格反弹，预计白糖区间震荡。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：红海局势升级百船改道，期限结构倒挂加深**

红海商船受袭事件后续不断发酵。运力排名前十大船司相继宣布停航途径红海的航线，绕行好望角成本增加30%，并且造成拥堵现象。除了交付期的延迟，还有绕行带来的额外成本以及可用运力的减少，都将推动运价上涨。美国带头组织护航行动，马士基认为该行动需要2-4周时间才能运转。胡塞警告并不会停止袭击，但不会波及与以色列无关的船只。

因应波动风险加大，交易所今日实施起各EC合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之四（原为万分之一）。

目前短期风险较大，期货市场期限结构倒挂加深，意味盘面预计该事件影响极大但长期持续的可能性不大，后续需关注停航时长、规模所带来的连锁影响，以及长期供强需弱格局逻辑的回归。短期波动大操作上建议谨慎关注。

**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 |