**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]](#_Toc17884)

[股指：观望，待企稳后低多](#_Toc26972)

[[贵金属]](#_Toc9731)

[贵金属：美国PCE通胀回落，贵金属价格窄幅震荡](#_Toc5449)

[[金属]](#_Toc18358)

[碳酸锂：年后部分企业存减停产预期，期价区间震荡](#_Toc8162)

[螺纹钢：随情绪震荡运行，等待补库驱动](#_Toc14447)

[焦炭：成本中枢下移，焦炭震荡运行](#_Toc32070)

[焦煤：震荡运行，等待现货指引](#_Toc28217)

[铜：短期高位震荡偏强运行](#_Toc23598)

[铝：铝价走势偏强，但上行高度有限](#_Toc4692)

[锌：锌价上冲动力不足，建议适时止盈](#_Toc26752)

[镍：供强需弱，颓势难改](#_Toc21014)

[铅：铝价上方压力仍存](#_Toc3893)

[不锈钢：成本支撑走强，但供需压力仍存](#_Toc28576)

[工业硅：供应存在收缩预期，短期盘面或有支撑](#_Toc14007)

[[化工]](#_Toc22876)

[天然橡胶: 收储炒作酝酿期间 天胶或维持偏强震荡为主](#_Toc14049)

[PTA：短线跟随成本端波动](#_Toc1639)

[聚烯烃：成本与基本面均不占优 聚烯烃维持低位震荡](#_Toc30275)

[MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强](#_Toc1875)

[玻璃：博弈宏观和冬储预期，震荡行情](#_Toc32356)

[纯碱：现货暗降，反弹高空](#_Toc30179)

[[农产品]](#_Toc9990)

[豆粕/菜粕：供应压力抑制，期价偏弱震荡](#_Toc936)

[油脂：缺乏利好支撑，维持底部震荡](#_Toc14539)

[玉米与淀粉：期价低位反弹](#_Toc9913)

[畜禽养殖：生猪期价弱势震荡](#_Toc10656)

[郑棉：震荡整理](#_Toc7371)

[白糖：震荡整理](#_Toc27094)

[[指数]](#_Toc125)

[集运指数（欧线）：红海局势发酵SCFI欧线大涨仅5成，交易所出控制风险措施](#_Toc12001)

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：观望，待企稳后低多**

美国核心通胀下行且经济软着陆预期升温。目前海外流动性预期计价较为充分。短期而言，当前市场对中国经济的结构性问题有充分认知，后续需关注的几个改善方向，1）有业绩的产业趋势方向出现，但现阶段，全年市场不乏产业趋势主题，但业绩兑现度尚不足，加之游戏新规带来产业政策的不确定性，小盘股短线或有一定压力；2）中美经贸关系改善，外资流出止步；3）相关改革政策逐步展开，并活跃微观主体信心。4） 房地产销售企稳，投资者预期企稳。

**[贵金属]**

**贵金属：美国PCE通胀回落，贵金属价格窄幅震荡**

美元指数微跌0.02%至101.68，美十债收益率涨0.5bp至3.9%，沪金涨0.35%，沪银跌0.08%。美国11月PCE同比增2.6%，环比降0.1%，低于此前预期。剔除食品和能源的美国11月核心PCE同比增3.2%，为2021年4月以来新低；核心PCE环比增0.1%，持平上月前值，低于预期。截至12月19日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加12748手至108276手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加6204手至14871手。截至12月22日，SPDR黄金ETF持仓878.25吨，周内流出1.44吨；SLV白银ETF持仓13674.3吨，周内流出31.32吨。美国PCE通胀降温强化降息预期，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：年后部分企业存减停产预期，期价区间震荡**

上周期价于9万元-11万元/吨的区间以内震荡运行。因成本持续倒挂，近期江西地区生产企业较多出现减停产，青海、四川等地也有不同程度减停产，部分企业考虑待春节后根据市场情况选择是否复工。上周碳酸锂工厂库存约31850吨，较上周小幅向上修正后的库存数据环比增加1.21%。近期供应下滑但市场散单成交不足，生产企业出货受阻，库存维持累积。后续一至两个月进口端或仍为国内碳酸锂供应贡献一定的增量，关注锂盐企业长期订单签订以及生产计划情况，近一个月以来品种波动幅度较大，建议谨慎观望，留意交易风险。

**螺纹钢：随情绪震荡运行，等待补库驱动**

短期供需矛盾不大，冬储仍在博弈中。价格随市场情绪波动，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，中期或维持震荡上行态势，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。短期随成材波动，预计震荡运行，等待现货。

**焦煤：震荡运行，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。前期盘面调整相对充分后，盘面震荡收敛基差，目前估值处于合理范围内，预计随成材震荡运行。

**铜：短期高位震荡偏强运行**

(1)宏观：美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的11月核心PCE物价指数同比增速回落至3.2%，前值为3.5%，不及市场预期的3.3%，为2021年4月以来的最低水平。

(2)库存：12月22日，SHFE周库存28718吨，较上周五减5678吨；LME仓单库存166675吨，较上周五减8875吨。

(3)精废价差：12月22日，Mysteel精废价差2150，扩张138。目前价差在合理价差1395之上。

综述：宏观面，美国11月PCE及核心PCE均环比继续下降，美联储降息预期交易或仍未结束，当前市场情绪及政策预期上内外整体仍延续乐观状态，对铜价仍提供正面支撑，但海外实际降息仍受约束，国内现实需求压力仍大，基本面有支撑但无明显驱动，预计短期价格震荡偏强，但反弹空间有限，CU2402主波动区间参考68000-70000。

**铝：铝价走势偏强，但上行高度有限**

联储加息逐渐进入尾声，官员发言偏鸽，红海地缘发生冲突，海外市场情绪转好之中仍存危机，国内政策面利多持续释放。电解铝周度产量保持稳定，中游开工淡季不淡，LME交易所库存增加，国内社库持续 去库，因地震及北方冬季大雪阻碍铝锭运输，在途库存增加。下游需求订单不足，铝棒铝板部分企业减产，持货商逢高出货。基本面维持供强需弱，在途货物较多，流动货源偏紧，低库存现状支撑近月合约价格偏强运行。

**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：供强需弱，颓势难改**

成本方面，对于MHP而言，回流国内数量持续增加，而下游硫酸镍减产带来需求下降，MHP价格持续下行；硫酸镍处于原料宽松、需求萎靡、年底资金占用压力大的境况，但价格已破成本线，在挺价情绪下硫酸镍价格企稳，往前看，硫酸镍进口税率降为0%，为外采硫酸镍生产精炼镍的成本支撑打开下降空间。供应端，由于原料价格持续下跌，精炼镍利润有所修复，产量环比增加。需求端，不锈钢厂积极复产，对镍需求好转；三元材料仍肩负减产去库压力，对镍需求持续下降；合金和电镀对镍需求表现较为平稳，但需求量级有限。库存方面，虽需求略有改善，但仍不足以消化供应增量，海内外镍库存维持累库趋势。综合而言，镍需求未有明显改善，供应过剩格局仍然深刻，沪伦两市镍库存增幅明显，给镍价带来压力，加上成本支撑仍存在下跌空间，预计镍价延续震荡偏弱态势。

**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：成本支撑走强，但供需压力仍存**

成本端，镍铁价格企稳回升，不锈钢成本支撑走强；铬铁受到红海事件和北方暴雪天气影响，供应紧缺，预计铬铁价格稳中偏强运行。供应端，由于利润有所修复，不锈钢厂积极复产，据Mysteel统计，12月国内300系不锈钢粗钢排产量156.4万吨，月环比增加4.9%。需求端，目前为不锈钢传统淡季，下游整体以刚需采购为主，加上北方暴雪天气会对开工和运输造成影响，年内需求难有起色。库存端，据Mysteel数据，本周全国不锈钢社会库存为85万吨，库存连续八周下降，目前已降至去年同期水平，为不锈钢价提供一定支撑。综合而言，镍铁价格回升及社库连降为不锈钢价提供支撑，但供应将有增量，需求难有起色，供需压力下不锈钢继续上行空间有限。

**工业硅：供应存在收缩预期，短期盘面或有支撑**

12月22日，Si2402主力合约呈冲高回落走势，收盘价14195元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.25%。西南季节性减产情况下，当前北方供应出现一定程度扰动，供应存在进一步收缩预期，使得市场情绪有所提振，对盘面整体存在支撑。但当前需求整体依旧较为疲软，同时也要注意北方用电紧张后续对下游企业或存在影响，使得需求也有下降预

期，对大幅反弹存在压制作用，预计盘面将震荡偏强运行。策略上，可尝试逢低做多机会。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：近期橡胶主力合约延续小幅回暖。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，11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，安哥拉决定退出OPEC导致市场对OPEC+减产的质疑仍在，国际油价下跌，但红海问题和美元走软限制跌幅。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：博弈宏观和冬储预期，震荡行情**

隆众资讯12月22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：现货暗降，反弹高空**

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合约再次进入累库预期，后市重点观察现货下跌情况。操作上建议等待反弹高空。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：供应压力抑制，期价偏弱震荡**

近一周CBOT大豆价格下跌，但1300关口支撑仍较强，南美当前仍是关键。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94%，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3840-3900元/吨。但11月份进口大豆到港不及预期，为792万吨，叠加远月买船进度偏慢，远月供应端担忧仍存。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，下游成交清淡。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3300支撑，菜粕建议短线逢高空，近月压力仍较大。

**油脂：缺乏利好支撑，维持底部震荡**

油脂当前情绪疲弱，缺乏天气炒作提振，且基本面暂无亮点，期价维持底部震荡。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10月份产需双增，但产量增幅不及需求，库存继续下降。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，但当前供需矛盾尚未出现。中长期主要关注厄尔尼诺对产量的扰动，为潜在利多驱动。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，终端需求并未出现亮眼表现。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。短期油脂预计维持底部震荡，等待因的指引，暂观望；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：期价低位反弹**

对于玉米而言，在前期报告中我们指出，随着玉米期现货持续下跌之后，看空风险亦随之而来，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。在期价止跌回升之后，则需要持续跟踪市场供需博弈的变化，值得关注的变量包括政策粮收购、农户售粮心态，中下游备货积极性及其外盘期价走势。综上所述，考虑到市场压力最大的时候或已经过去，转为谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑择机轻仓入场做多。

对于淀粉而言，影响淀粉-玉米价差的变量持续变化，现货基差支撑依然存在，行业供需近期偏宽松，后期原料成本则有所转向，而副产品存在较大变数，与玉米相似，豆粕下游库存持续低位，后期节前备货同样有可能带来反弹。在这种情况下，后期价差走势更多取决于原料成本即玉米期现货走势。在这种情况下，我们建议单边可轻仓做多，亦可持有前期淀粉-玉米价差走扩套利。

**畜禽养殖：生猪期价弱势震荡**

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。在现货大幅反弹之后，行业出栏积极性有望继续回升，市场总体表现为供需两旺，而市场悲观氛围或难以改变，这意味着短期期价或继续回落或震荡调整，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，国内棉花工商业库存攀升至高位。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。不过，由于红海局势带动原油以及大宗商品整体上涨，情绪提振下郑棉同样有所反弹。后续预计05在15000-15500元/吨区间内继续震荡。

**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。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，节日需求支撑和商品普涨背景下白糖小幅反弹，注意观察资金动向。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：红海局势发酵SCFI欧线大涨仅5成，交易所出控制风险措施**

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。

现货方面，上周五盘后公布SCFI欧线数据大涨45.5%至1497美元/TEU。

因应波动风险加大，交易所今日起，各EC合约交易手续费调整为成交金额的万分之六，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之十二。

目前短期风险较大，期货市场期限结构倒挂加深，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 |