**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]](#_Toc17431)

[股指：左侧轻仓布局，若IM跌破10月前低则止损](#_Toc15452)

[[贵金属]](#_Toc5014)

[贵金属：美元指数下跌，贵金属价格反弹](#_Toc10747)

[[金属]](#_Toc15872)

[碳酸锂：现货价格低位持平，期价微跌](#_Toc14855)

[螺纹钢：随情绪震荡运行，等待补库驱动](#_Toc9379)

[焦炭：成本中枢下移，焦炭震荡运行](#_Toc29675)

[焦煤：震荡运行，等待现货指引](#_Toc5931)

[铜：美指持续弱势提振铜价](#_Toc32465)

[铝：铝价高位震荡，但上行高度受限](#_Toc1443)

[锌：价格冲高但上方仍有压力](#_Toc25102)

[镍：持续供应过剩，震荡偏弱为主](#_Toc15256)

[铅：铝价上方压力仍存](#_Toc24136)

[不锈钢：去库提供支撑，但供需压力仍存](#_Toc13629)

[工业硅：北方供应扰动下，短期盘面或仍有支撑](#_Toc19585)

[[化工]](#_Toc26300)

[天然橡胶: 收储炒作酝酿期间 天胶或维持偏强震荡为主](#_Toc6817)

[PTA：短线跟随成本端震荡偏强](#_Toc20259)

[聚烯烃：成本端支撑减弱 聚烯烃今日或震荡下行](#_Toc31037)

[MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强](#_Toc15234)

[玻璃：沙河环保管控，节前窄幅震荡](#_Toc11434)

[纯碱：周内降价去库，震荡走弱](#_Toc1082)

[[农产品]](#_Toc17315)

[豆粕/菜粕：供应充裕，期价上方压力仍存](#_Toc7568)

[油脂：供需宽松格局尚未转变，反弹持续性待观望](#_Toc18432)

[玉米与淀粉：淀粉-玉米价差继续走扩](#_Toc24059)

[畜禽养殖：生猪期价震荡偏弱](#_Toc25175)

[郑棉：震荡整理](#_Toc12235)

[白糖：震荡整理](#_Toc28546)

[[指数]](#_Toc20761)

[集运指数（欧线）：地中海旗下船舶再受袭，EC主力合约再度涨停，交易所再出措施控制风险](#_Toc16210)

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：左侧轻仓布局，若IM跌破10月前低则止损**

近期市场出现缩量阴跌及前期小盘股强势补跌，往往也是市场进入底部区域标志，问题是主线尚不明朗，游戏新规削弱小盘炒作氛围，加之市场对美债利率下行利好钝化，反弹时机尚不确定。目前可左侧轻仓布局，但若IM破10月前低，则做好破位下行准备。

**[贵金属]**

**贵金属：美元指数下跌，贵金属价格反弹**

美元指数跌0.51%至100.94，美十债收益率跌10.1bp至3.799%。沪金涨0.76%，沪银涨0.39%。美国10月FHFA房价指数月率录得0.3%，低于前值及预期。CME FedWatch模型显示，明年3月降息25bp几率为71.3%。周初外盘因假日休市，本周消息面扰动因素较少，上周公布的经济数据显示美国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”，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：现货价格低位持平，期价微跌**

现货价格低位持平，部分厂家报价跌幅收窄但下游采购成交寡淡。昨日期价略微下跌，07合约收跌0.42%至105700元/吨，近期位于8万元-10万元/吨的自有矿石提锂成本线上方震荡运行。广期所调整碳酸锂期货交割厂库、质检机构，同意将盛新锂能集团股份有限公司位于四川省遂宁市射洪市经济开发区存放点的标准仓单最大量由300吨增加至1000吨，新增通标标准技术服务（天津）有限公司为碳酸锂期货指定质检机构。目前现货价格主要反映当前仍然较差的市场需求，下游电芯厂库存高企较少采购、正极材料厂产能过剩；期货端相对或更多反映对于明年一些碳酸锂生产企业减停产，供应减量的预期。江西地区部分企业代工订单减少后进入停产状态。春节附近锂盐企业或例行检修，后续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：美指持续弱势提振铜价**

(1)宏观：11月份，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。

(2)库存：12月27日，SHFE仓单库存3922吨，增1444吨；LME仓单库存165050吨，减1625吨。

(3)精废价差：12月27日，Mysteel精废价差2150，收窄50。目前价差在合理价差1395之上。

综述：宏观面，当前美联储降息预期交易或仍未结束，美元指数延续弱势，国内政策预期上仍保持相对乐观状态，对铜价仍提供正面支撑。基本面，近期内外库存再次去化，国内现货流通货源偏紧，贴水行情未能持续，现货重回升水，基本面有支撑但无明显驱动，预计短期价格维持高位运行，继续上行空间仍受约束，主波动区间参考68000-70000。

**铝：铝价高位震荡，但上行高度受限**

美国11月核心PCE物价指数年率低于预期，美国通胀压力减缩，强化了美联储转向降息预期，国内宏观面持续释放利好，基本面上看，铝锭库存去库节奏放缓，需求淡季不淡但无明显超预期表现，跨年之际，年底企业多有控制资金需要，补库意愿有所下降，预计铝市维持低库存状态，价格偏强高位震荡，但上行空间有限，前期多单建议逢高止盈，或卖虚值看跌持续持有。

**锌：价格冲高但上方仍有压力**

近期国内社会库存去库节奏放缓，消费淡季之下下游补库需求走弱，锌市基本面维持供需双向走弱，矿端TC加工费持续下行显现供应偏紧态势，冶炼厂利润压缩导致生产积极性钝化，下游企业开工表现一般，锌价上冲但空间有限，建议多单逢高止盈。

**镍：持续供应过剩，震荡偏弱为主**

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，沪镍库存累积至三年高位，伦镍库存刷新一年新高。综合而言，镍需求未有明显改善，供应过剩格局仍然深刻，库存不断回升，给镍价带来压力，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：去库提供支撑，但供需压力仍存**

印尼青山不锈钢公司钢厂于12月24日发生爆炸，目前来看影响有限，持续关注该事件是否会对印尼镍铁和不锈钢供应带来影响。成本端，镍铁价格企稳回升，不锈钢成本支撑走强。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，加上北方暴雪天气会对开工和运输造成影响，年内需求难有明显起色。库存端，据Mysteel数据，上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，关注14200压力位。

**工业硅：北方供应扰动下，短期盘面或仍有支撑**

12月27日，Si2402主力合约呈震荡走势，收盘价14235元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.00%。近期，北方供应出现一定程度扰动，目前由于环保、安全生产等因素，扰动因素有所加剧。据百川盈浮了解，新疆伊犁多家硅厂受到影响，其中伊东工业园四家企业，要求已开炉8台进行停产；七十三团金岗工业园五家企业，要求已开炉16台进行轮流限电，预计日产量将减少280-320吨。另外，新疆石河子相关生产企业也受到环保管控影响。综合来看，在西南季节性减产背景下，北方供应扰动加剧，整体供应存在进一步收缩预期，短期盘面或仍有支撑。策略上，建议可尝试逢低做多的机会。

**[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：短线跟随成本端震荡偏强**

原油方面，红海地区海运形势已经在逐步改善，但短期对原油溢价仍存。PX方面，高开工叠加PTA降负，但近期受调油逻辑启动补库行情供应偏紧，短期趋势仍偏强。PTA方面，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12.22 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12.22，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：成本端支撑减弱 聚烯烃今日或震荡下行**

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，部分船运公司逐渐恢复红海地区航运，市场担忧情绪缓和，国际油价下跌。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，叠加近期原油有所回落，塑料板块整体驱动较弱，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，12.25华东主港地区MEG港口库存约113.6万吨，环比上期-2.24万吨，到港减少连续三周大幅去库。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2月之前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4400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：沙河环保管控，节前窄幅震荡**

隆众资讯12月27日报道：今日浮法玻璃现货价格2000元/吨，较上一交易日持平。全国浮法玻璃日产量为17.37万吨，较上周继续回升。截至2023年12月21日，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，华北沙河受环保管控，价格下调；华东和华中稳价出货，观望情绪浓厚。华南市场赶工支撑下产销较好，部分企业价格上调。现货端，仍然维持南稳北降的局势。盘面临近假期，期价随产销节奏窄幅震荡，厂家厂库较低的情况下，对冬储预期较强，维持挺价，贸易商节前采购积极性有所提升，操作上建议以低多思路为主。主力合约参考区间（1800，1950）。

**纯碱：周内降价去库，震荡走弱**

纯碱现货价格继续下调。西北地区报价下调50-100元/吨，华北地区重碱2750元/吨（环比-50），轻碱2500-2600元/吨，环比-100。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，供给端金山四期，江苏实联，山东海化等企业短停或降负荷，周内产能难以大幅提升，预计本周去库。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，下个月的新单走弱。盘面短期供需紧平衡，周内可能再度去库，短期市场博弈下月价格，降价预期较浓，但考虑到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。操作上建议节前观望，节后若有反弹，逢高布局空单。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：供应充裕，期价上方压力仍存**

CBOT大豆区间窄幅震荡，Biond Agro机构继续调低巴西大豆产量至1.567亿吨，但近期降水预期或仍能改善巴西产量前景。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，但因下游需求疲软部分地区存胀库风险，油厂开机率较低，豆粕库存较前一周增至81.27万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价上调至3870-3950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，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，供应压力仍较大。

**油脂：供需宽松格局尚未转变，反弹持续性待观望**

国内豆棕油库存止升转降，且在外盘节后反弹支撑下，期价筑底回升，但当前油脂供需宽松格局尚未转变，利好驱动或不足。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，预计12月库存降幅有限。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，最新商业库存减至93万吨，仍处于同期高位。需求端，因价格优势显著，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，原料供应充裕，但下游需求疲软下油厂开机率偏低，豆油产出被动减少。需求端，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，节前提货情况改善。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，11月菜籽进口48万吨，环比增44.7万吨，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，部分地区出现低于豆油价格的情况，下游采购需求较好。短期油脂预计维持震荡走势，暂缺乏单边驱动；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：淀粉-玉米价差继续走扩**

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：生猪期价震荡偏弱**

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）：地中海旗下船舶再受袭，EC主力合约再度涨停，交易所再出措施控制风险**

红海商船受袭事件后续不断发酵。根据最新消息，地中海旗下一船舶在26日再次受袭，所幸并无人员受伤。此前多国进行护航行动，马士基等大型船司日前启动复航计划，但对于持续性与能否进一扩大规模，市场仍有忧虑。

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。

另一方面，交易所风险措施继续，自2023年12月28日(周四)交易起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在集运指数(欧线)期货合约日内开仓交易的最大数量再度调，EC2404、EC2406合约日内开仓交易最大数量50手，EC2408、EC2410、EC2412合约日内开仓交易最大数量100手。同时上期能源发现96组246名客户在集运指数（欧线）期货品种交易中涉嫌未申报实际控制关系，并对其进行限制开仓、出入金，并对部分客户立案。

市场认为对于红海局势造成的影响短期降温不太现实，推动各ec合约继续大涨。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 |