**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：左侧逢低轻仓布局IM多单

[贵金属]

贵金属：美国非农就业数据超预期，贵金属价格小幅上涨

[金属]

碳酸锂：工碳价格略微回升，期价下跌

螺纹钢：PSL利好刺激，钢价或震荡上行

焦炭：第一轮提降，震荡偏强

焦煤：现货开始调整，下方空间有限，或震荡偏强

铜：宏观利空显现，铜价高位承压运行

铝：铝价承压回调

锌：锌价偏弱震荡运行

镍：宏观与基本面共振，预计镍价维持弱势

不锈钢：基本面趋弱，不锈钢价格承压运行

工业硅：供应扰动暂未恢复，盘面下行空间或有限

[化工]

天然橡胶: 下游需求有所转弱 短期RU或仍有回落风险

PTA：短线跟随成本端震荡偏强

聚烯烃：供需偏宽松 聚烯烃今日或低位震荡

MEG：供应缩减预期 乙二醇短期震荡偏强

玻璃：期现商买现货抛盘面套利，震荡行情

纯碱：价格重心继续下移，震荡走弱

[农产品]

豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格走势偏弱

油脂：基本面拐点尚未出现，期价偏弱震荡

玉米与淀粉：期价偏弱震荡

畜禽养殖：期价延续弱势

[指数]

集运指数（欧线）：马士基预计所有船将绕行好望角，SCFI欧线数据继续上涨

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：左侧逢低轻仓布局IM多单**

当前各宽基指数较为充分反映当前市场悲观预期，后市进一步大跌风险有限，同时隐含风险溢价、股债性价比 等长期关键指标都表明，A股底部信号已经出现。若伴随政策呵护信号发出，则有一定做多机会。PSL的重新推出，叠加资本市场改革，稳预期信号正持续释放，建议左侧逢低轻仓布局IM多单。

**[贵金属]**

**贵金属：美国非农就业数据超预期，贵金属价格小幅上涨**

美国12月新增非农就业人数录得增21.6万人，较上月而言上升4.3万人，高于此前预期。沪金涨0.02%，沪银涨0.63%。美国失业率增3.7%，持平上月前值。美国12月ISM非制造业PMI大幅下跌至50.6，弱于预期的52.5和11月前值52.7，接近荣枯分界线；其中就业指数下降至43.3，为三年多以来新低，劳动力市场走弱。美国非农就业数据超预期表现一定程度上令降息预期有所降温，但服务业PMI数据就业分项指数大幅下跌，或提示美国服务业就业走弱迹象。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：工碳价格略微回升，期价下跌**

碳酸锂现货价格持稳，工碳企业出货压力减轻，个别企业采购工碳加工为电碳后注册仓单。99.5%电池级碳酸锂均价下跌500元/吨至96500元/吨，环比下跌0.52%；99.2%工业级碳酸锂均价上涨1000元/吨至89000元/吨，环比上涨1.14%。据百川盈孚数据，截至上周碳酸锂工厂库存约30800吨，环比下降0.74%。01合约交割期间，符合交割条件的碳酸锂散单出售顺畅，市场询货量增加。近期进口锂辉石均价跌至约1000美元/吨，对应锂盐价格约9万元/吨，期价向下修复回归至矿石提锂成本附近。另外近期亦有部分生产企业复工，减停产幅度或暂不及预期。后续关注锂盐企业长期订单签订、生产计划及春节前后例行检修情况，建议暂以观望为主，留意交易风险。

**螺纹钢：PSL利好刺激，钢价或震荡上行**

盘面保持升水，期现锁市场流动性，补库或陆陆续续开始，PSL刺激市场情绪，中期或维持震荡上行格局。

**焦炭：第一轮提降，震荡偏强**

下游继续补库动力不足，盘面预期提降两轮，现货或开始降价。盘面估值偏低，现货向下收敛基差，预计短期或震荡上行。

**焦煤：现货开始调整，下方空间有限，或震荡偏强**

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：宏观利空显现，铜价高位承压运行**

(1)宏观：美国12月非农就业人数增加21.6万人，预估为增加17.5万人，前值为增加19.9万人。平均时薪同比增长4.1%，预估增长3.9%。12月失业率为3.7%，预期3.80%，前值3.70%。

(2)库存：1月5日，SHFE周库存33130吨，较上周五增2225吨；LME仓单库存163715吨，较上周五减3585吨。

(3)精废价差：1月5日，Mysteel精废价差1908，收窄136。目前价差在合理价差1389之上。

综述：宏观面，美国劳动力市场仍保持韧性，降息条件或仍不充分，短期美元指数难以趋势性走跌，或在100-105之间区间震荡为主，美欧中制造业PMI数据均维持疲弱态势，铜价上方空间仍被限制。基本面，临近国内春节长假，下游仍有一定补库需求，国内库存缓慢累增，供需面驱动不强，低库存仍有支撑，预计短期CU2402主波动区间参考67800-68800。关注美国12月CPI数据公布。

**铝：铝价承压回调**

美国12月就业数据超出市场预期，宏观情绪压制。铝土矿紧缺情况缓解，氧化铝价格快速下挫，带领电解铝价格回落前期主震荡区间，电解铝基本面来看，供应维持稳定，需求淡季叠加临近过年，有趋弱态势，但低库存现状仍存，价格走势或有小幅回调但下方空间不多。

**锌：锌价偏弱震荡运行**

美联储降息预期扰动，美国12月ADP就业数据高企，宏观情绪走弱。基本面来看，进口矿加工费TC下调较多，冶炼端利润进一步压缩，国内部分地区冶炼厂受限电和检修影响减产，精炼锌产量小幅回落，需求淡季叠加冬季寒冷影响 ，下游开工受限，社会库存小幅累积，供需两弱，锌价偏弱震荡运行。

**镍：宏观与基本面共振，预计镍价维持弱势**

美联储12月会议纪要表态偏鹰，美国12月ADP就业人数及非农就业人数大超预期，美联储降息预期推迟，美元指数走强，施压有色金属。成本方面，据Mysteel数据，截至12月29日，一体化高冰镍生产电积镍的成本为118460元/吨，为镍价提供底部支撑。供应端，据Mysteel调研，2023年12月国内精炼镍总产量24560吨，环比增加8.94%，且2024年尚有10万吨产能新投或扩产。需求端，镍整体需求维持疲弱。库存方面，据Mysteel数据，上周中国精炼镍社会库存减少1539吨至20141吨，降幅7.10%，这主要是由于镍价走弱，下游春节前备库情绪有所提高；LME镍库存持续累库，对镍价带来明显压力。综合而言，宏观情绪边际转弱，镍元素全面过剩，库存趋势性累库，对镍价带来压力，但成本支撑下短期镍价继续深跌动能不足，预计镍价延续震荡偏弱筑底。

**不锈钢：基本面趋弱，不锈钢价格承压运行**

美联储12月会议纪要表态偏鹰，美国12月ADP就业人数及非农就业人数大超预期，美联储降息预期推迟，施压有色金属。年底为不锈钢传统淡季，且年底存在资金回流压力，现货成交以刚需采购为主，预计 1 月下游需求偏淡。然而，供应存在增量，不锈钢厂积极复产，在 1 月排产增加。虽然上周不锈钢社库库存延续下降趋势，但降幅已收窄，往前看，不锈钢大量在途资源将到货，供需压力趋增，社库存在累库预期。综合而言，虽然镍铁价格企稳，社会库存维持去库，为不锈钢价提供一定支撑，但宏观情绪边际转弱，印尼钢厂爆炸事件对盘面刺激也已消散，加上年底不锈钢需求难有改善，而供应将有增量，社会库存具有累库预期，不锈钢价格承压运行。

**工业硅：供应扰动暂未恢复，盘面下行空间或有限**

1月5日，Si2402主力合约呈下行走势，收盘价13960元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.04%。在西南季节性减产背景下，北方受影响产能供应暂未恢复，且新疆石河子大气污染状况依旧严峻，环保政策存在对供应影响预期。另一方面，随着春节越来越近，下游或存在节前备货情况，需求或有望逐步增加。整体而言，供需宽松格局有望引来改善，预计盘面进一步下跌空间有限。

**[化工]**

**天然橡胶: 下游需求有所转弱 短期RU或仍有回落风险**

点评：供应方面，国内产区迎来冬季停割期，泰北部及越南进入落叶期，泰南部洪水炒作弱化，但原料价格高位导致工厂利润持续倒挂，胶价驱动有限。库存方面，国内社会库存回升，青岛深色胶即将呈现累库拐点，浅色库存同比去年上升。需求端来看，下游轮胎市场销量走低，工厂生产开工下滑进入淡季，需求牵制。整体看，随着海外减产落地及青岛仓库事件消化，市场情绪释放后趋于理性，短期价格驱动缺乏增量指引，胶价存震荡走弱预期。

**PTA：短线跟随成本端震荡偏强**

原油方面，沙特大幅下调2月销往全球的原油贴水官价，短线多空博弈等待新的指引。PX方面，开工下滑叠加PTA提负荷，且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装置负荷提升，逸盛海南PTA装置检修，至12.29 PTA装置负荷上涨至82%，环比+1.7%。本周聚酯装置检修有所增多，综合负荷有所下调。截至12.29，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.2%。近期随着天气转冷及运费上涨，1月终端需求超预期。综合来看，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供需改善，短线趋势偏强。仅供参考。

**聚烯烃：供需偏宽松 聚烯烃今日或低位震荡**

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，中东紧张局势加剧引发了对更广泛战争的担忧，石油供应延期的风险加剧，国际油价上涨。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，塑料板块整体驱动较弱，建议逢高做空。

**MEG：供应缩减预期 乙二醇短期震荡偏强**

供需情况，截至1.2华东主港地区MEG港口库存约107.1万吨附近，环比上期下降6.5万吨，截至12月28日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.76%（+0.43%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在58.19%（-1.02%）。 截至12月28日，国内大陆地区聚酯负荷在89.2%，节前聚酯开工高位维持。终端来看，江浙终端开工率维持，江浙加弹综合开工87%（+0%），江浙织机综合开工小幅下滑至77%（+0%），江浙印染综合开工下滑至74%（-1%）。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，供需格局转好驱动价格走强。仅供参考。

**玻璃：期现商买现货抛盘面套利，震荡行情**

隆众资讯1月5日报道:今日浮法玻璃现货价格2020元/吨，较上一交易日+3元/吨。本周全国浮法玻璃日产量为17.37万吨，较上周持平。截至2024年1月4日，库存上，周内全国浮法玻璃样本企业总库存3225.5万重箱，环比+19.3万重箱，环比0.6%，小幅累库。需求端，南北差异较大，元旦假期沙河受北方玻璃供货冲击部分厂家降价或实行春节前保价销售策略，节后销售好转;南方年底赶工，产销相对较好，部分企业小幅调涨。盘面更多受宏观情绪和日度产销变化影响，期价涨至升水以后，有期现商买现货抛盘面套利，短期现货产销较强，价格补涨，后市重点观察现货上涨情况。操作上关注60日线支撑位，短线区间操作为主，主力参考区间(1800，2000)。

**纯碱：价格重心继续下移，震荡走弱**

元旦之后纯碱现货价格持续下调。西北青海地区出厂价报价继续下调，重碱报价2200元/吨-2300元/吨 (较前一日下降100元/吨);华北地区重碱最低出厂价2500-2600元/吨(周环比-200)，轻碱2400-2500元/吨。供给方面，截至20240104，周内纯碱产量66.32万吨，涨幅

1.97%，开工率85.19%，环比增加1.65%。周内纯碱厂家库存36.96万吨，环比+2.95万吨，涨幅8.67%，其中主要集中于轻质增加，重涨幅小。从库存结构上来看，节后山东地区环保产能开始恢复，远兴3线提负荷，产量开始抬升。需求端下游经过上个月补库以后采购积极性下降。盘面近弱远强，市场博弈新单价格跌幅，验证降价预期，短期区间震荡，参考区间(1900，2100)。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格走势偏弱**

因为巴西干旱地区迎来急需降雨，阿根廷好天气提振其产量前景，美国大豆销售疲软，美元反弹，CBOT大豆创近期新低，进而施压内盘期价。当前市场定价中心集中在南美，巴西天气不确定性仍较大，虽种植进度落后于去年同期及五年均值水平，但在近期产区降水持续改善下，市场对其丰产预期升温，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，油厂开机率较低，部分地区存胀库风险，豆粕库存较前一周增至84.86万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至3830-3860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，备货积极性不高。菜粕供应趋于宽松。在11月份后随着菜籽进口增加，菜粕供应转宽，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，短期偏弱震荡，建议豆粕短线顺势操作，05暂看3150支撑，菜粕跟随豆粕偏弱运行，建议短线顺势操作，供应压力仍存。

**油脂：基本面拐点尚未出现，期价偏弱震荡**

外部市场跌势放缓，对内盘构成一定支撑，但当前油脂供需宽松格局尚未转变，期价偏弱震荡。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，且在出口环比降低以及天气异常情况尚不明朗下，马盘价格偏弱震荡为主，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9-11月份进口到港维持高位，但在高库存抑制下月度进口环比下滑，最新商业库存减至87.4万吨，仍处于同期高位。需求端，节后备货需求减弱，在冬季消费淡季下需求增量预计有限。豆油存供需双增预期。国内随着23年四季度进口大豆到港增加，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，节后预计维持刚需采购。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趋于宽松。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。短期油脂预计维持偏弱震荡，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。

**玉米与淀粉：期价偏弱震荡**

对于玉米而言，在前期国储暂停进口拍卖并启动产区收购带动期现货反弹之后，市场预期依然悲观，现货市场余粮压力继续施压，华北产区现货持续弱势并不断创出新低，带动期价回落调整。在这种情况下，市场尚需要等待供需的边际改善，即市场供需博弈的变动，建议重点关注政策粮收购、农户售粮心态、中下游特别是饲料养殖企业备货积极性。综上所述，我们暂持中性观点，后期或转向看多，建议谨慎投资者观望，激进投资者投资者可尝试以前低作为止损入场做多。

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，副产品继续下跌，行业供需近期改善，原料成本则相对偏空，除了绝对价格之外还有华北-东北玉米价差。考虑到盘面生产利润转负，淀粉-玉米价差短期难以收窄，但与此同时，产能格局或抑制其上方空间。在这种情况下，我们暂持中性观点，后期或转向看多，单边建议暂以观望为宜，激进投资者可以考虑择机入场做多，套利则建议持有前期价差走扩组合，后期择机获利离场。

**畜禽养殖：期价延续弱势**

对于生猪而言，从期价表现可以看出，市场对远月供需预期相对乐观，这主要源于近期产能去化加快，这可以从各家机构数据加以验证。分合约来看，远月合约更多关注接下来的产能去化进度，需要特别留意产能去化不及预期的可能性；对于近月合约而言，与去年同期相比，供需总体改善，但已经体现在生猪养殖亏损幅度同比上，而养殖成本下滑，使得猪价表现难言乐观。接下来更多期待阶段性行情，即考虑到三季度以来生猪出栏同比大幅增加，供应压力在一定程度上得以释放，且生猪期价远期升水，节前抛售压力应该不大，而节前需求旺季之下，猪价或有机会反弹至养殖成本一线。在这种情况下，维持中性观点，更多侧重择机阶段性操作。

对于鸡蛋而言，期现货表现符合我们之前报告预期，主要源于两个方面，其一是饲料原料成本的下滑，其二也是根本原因则在于供应端的增长，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。接下来中期需要留意养殖户补栏和淘汰积极性的变化，随着鸡蛋现货价格的下跌，蛋鸡养殖利润亦随之下滑，近期养殖户淘汰积极性有所抬头。短期则需要留意季节性因素，节前重点留意需求端的表现。从大方向来看，我们维持谨慎看空观点，但春节前或存在短期季节性需求的支撑，期价或转为震荡调整态势。在这种情况下，维持中性观点，建议投资者暂以观望为宜，在期价反弹后择机再行入场布局春节后空单。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：马士基预计所有船将绕行好望角，SCFI欧线数据继续上涨**

红海方面开始有更多船只重新绕行，1月5日，马士基表示预计所有经过红海/亚丁湾的船只都将绕过好望角，这会一定程度让船公司产生显性成本（额外燃油支出）和隐性成本（增派运力成本和空箱调运等）。

即期运价方面，马士基欧线上的报价小幅下调至3168美元/TEU和4455美元/FEU，即期报价开始出现松动。1月5日公布SCFI欧线数据为2871美元/TEU，较上周的2694继续上涨，但增长速度有所温和。

市场认为对于红海局势造成的影响短期降温不太现实，叠加交易所风控措施逐步施行，期货涨停同时成交量下降至低位。后续短期关注今日盘后SCFIS数据，未来长期关注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 |