**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：部分仓位逢高止盈，待调整后入场

[贵金属]

贵金属：CME黄金波动率上行，贵金属价格上涨

[金属]

碳酸锂：现货价格小幅上涨，期价大幅回调

铜：需求仍待进一步验证，短期价格震荡为主

铝：铝价区间偏强震荡运行

锌：锌价偏强运行

镍：印尼镍矿供应不确定性缓解，镍价存回落风险

不锈钢：下游需求偏淡，预计价格偏弱震荡

工业硅：供需双增预期，短期或维持震荡运行

[化工]

天然橡胶: 轮胎厂高开工与港口高库存并存 胶价上方压力较大

聚烯烃：市场多空因素交织，L整体强于PP

玻璃：现货价格持续下跌，基差修复

纯碱：市场再度炒作封单，中期供给过剩趋势未改

[农产品]

玉米与淀粉：期价弱势调整等待现货

畜禽养殖：鸡蛋现货带动期价偏强震荡

[指数]

集运指数（欧线）：现货价格逐步回落，基差进入收敛通道

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：部分仓位逢高止盈，待调整后入场**

2024年政府工作报告对今年经济增速目标的设定为5%左右，与市场预期较为一致，宏观政策层面上亦呈现总体偏宽松的基调，政策引导力度料或明显增强。财政方面，赤字率设定较为克制，按3%安排，明确超长期特别国债后续几年会常态化发行，先发行1万亿元，拟安排地方政府转向债3.9万亿元，预计广义赤字率有望回升， “过紧日子”将会逐步制度化、长期化，财税金融资源将会进一步向新质生产力领域倾斜。

回到市场，自底部这轮反弹以来，市场风险偏好已经明显修复，但多空分歧明显增大。若指数级别的贝塔行情继续，仍需基本面的进一步催化。随着重要会议议程结束，政策将持续保持较强定力，关注3月份及二季度的经济数据及其对全年经济复苏预期的影响。短线建议获利盘可逢高止盈，待调整后入场。

**[贵金属]**

**贵金属：CME黄金波动率上行，贵金属价格上涨**

近期美国经济数据走弱令海外降息预期升温，贵金属价格上涨。沪金涨0.89%，沪银涨0.61%。CME黄金波动率涨2.14%至14.51。欧元区3月Sentix投资者信心指数录得-10.5，前值-12.9。美国2月ISM非制造业指数放缓至52.6，不及预期的53，前值为53.4。美国2月ISM制造业PMI低于预期，美国2月ISM制造业指数下降至47.8，低于预期的49.5，1月前值49.1。欧元区1月PPI同比下降8.6%，环比降幅为0.9%，均超出预期。美联储博斯蒂克表示，通胀有望缓慢回归2%目标，但宣布胜利为时尚早；降息存在释放新需求并加剧通胀的风险；预计首次降息之后将按下暂停键，以进行评估；希望缩表步伐能够尽可能长久地维持。关注周五美国非农就业人数、失业率等就业数据更新，经济数据表现偏弱，降息预期升温，贵金属价格或偏强运行。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格小幅上涨，期价大幅回调**

现货价格小幅上涨，期价大幅回调，07合约收跌7.16%至111550元/吨。前期期价上涨主要受前期环保等消息面因素，以及年后需求回暖的先行预期所带动。磷酸铁锂供应有所增量，头部企业开工率维持于约6-7成，中部企业开工率约4-5成。三元材料需求总体小幅增长、中高镍需求增量较为明显，三元材料企业开工率约四成，原料价格上行，利润仍维持较低水平。3月下游排产环比上升，由于年前下游已进行部分备货，采购需求有待进一步观察，暂未见大幅补库。前期消息面影响逐步消化，进入三月后品种或面临仓单注销压力，部分现货流入市场或为供应贡献增量。后续留意进口数据及下游补库需求兑现情况，期价短期内或维持区间震荡。

**铜：需求仍待进一步验证，短期价格震荡为主**

(1)库存：3月5日，SHFE仓单库存137061吨，增4473吨；LME仓单库存114075吨，减2700吨。

(2)精废价差：3月5日，Mysteel精废价差1458，收窄16。目前价差在合理价差1390之上。

综述：海外关注本周五美国非农数据，若就业数据走弱，可能再次强化短期降息预期。国内从目前两会前释放的信息看，政策仍然以托底性质为主，大概率没有强力度的政策。基本面，铜精矿TC短暂企稳后继续下行，建议持续关注冶炼端产出情况。当前国内库存持续累增，需求在逐步验证中，短期价格驱动不明显，震荡为主，参考区间68500-69500。

**铝：铝价区间偏强震荡运行**

联储官员表示短期内降息仍有存风险，联储降息预期再度延迟，欧元区经济数据表现不佳，海外经济整体偏软，另外美对俄的制裁方案暂时不包括工业金属，消息面影响减弱。国内召开两会，市场保持积极向好的政策预期。供应端整体保持稳定，内蒙古个别企业短暂停电，影响少量 产能开产，云南地区产能有复产消息传出，实际短期内时间复产可能性较小，铝土矿价格持续攀升，带动氧化铝价格走强，电解铝生产成本重心上移，下游需求在节后逐步修复，进入金三银四消费旺季，铝棒库存出现拐点，铸锭库存累积，去库节奏缓慢。宏观情绪多空博弈，供应端小幅减产但影响较小，需求有旺季消费预期，年后地产基建逐步恢复开工，铝价仍有支撑， 预期价格区间偏强震荡运行 ，参考区间18600-19300。

**锌：锌价偏强运行**

海外宏观持续博弈联储降息窗口，国内两会召开，市场等待政策面情绪引导。基本面上看，海外锌矿受不可抗力影响进口较少，叠加进口盈利窗口关闭，国内矿端供应偏紧，冶炼端生产利润负反馈，精炼锌节前生产收缩，节后在消费旺季叠加节前订单敦促的影响下逐步开产，下游需求消费边际修复，锌价下方有强成本支撑，价格偏强运行。

**镍：印尼镍矿供应不确定性缓解，镍价存回落风险**

消息扰动方面，据3月5日印尼官员表示，印尼能矿部已经批准723家申请公司中约120家矿产公司的采矿配额RKAB申请，能矿部计划在3月底前完成所有采矿审批，预计市场对印尼镍矿供应不确定性的担忧情绪会随之缓解，镍价逐步回归至基本面逻辑。成本方面，从中间品来看，受前期印尼华飞等MHP项目减产的影响，MHP供需偏紧，近期价格系数维持在75-80高位水平；从硫酸镍来看，此前持续性亏损压力使得硫酸镍厂家减产较多，而近期下游三元材料存在补库需求，在这种阶段性供需矛盾下硫酸镍价格偏强运行，预计12万元/吨整数关口为镍价提供较强的底部成本支撑。供需方面，精炼镍产能继续释放，镍供应显著过剩的产业格局未有改变，社会库存维持累库趋势。综合而言，在供应过剩压力及印尼镍矿扰动降温的影响下，镍价存在回落风险。

**不锈钢：下游需求偏淡，预计价格偏弱震荡**

印尼镍矿RKAB审批缓慢为近期价格波动的重要影响因素，其审批缓慢的原因在于政府换届轮替及非法采矿问题，据3月5日印尼官员表示，印尼能矿部已经批准723家申请公司中约120家矿产公司的采矿配额申请，能矿部计划在3月底前完成所有采矿审批，预计市场对印尼镍矿供应不确定性的担忧情绪会随之缓解，价格将回归至基本面逻辑。从基本面来看，不锈钢厂将陆续复产，据Mysteel预估，国内43家不锈钢厂粗钢3月排产312.03万吨，月环比增加21.4%，同比增加11.53%，而节后下游成交多以刚需采购为主，未见需求明显回暖迹象，基本面偏弱对价格带来压力，预计短期不锈钢价格偏弱震荡，持续关注需求状况及印尼镍矿RKAB审批进展。

**工业硅：供需双增预期，短期或维持震荡运行**

3月5日，Si2404主力合约呈冲高回落走势，收盘价13325元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.49%。供应方面，受行情低迷影响，云南保山地区个别工厂近期计划停炉检修，但北方产区供应已在陆续恢复，后续或仍有进一步恢复预期，整体供应或维持增加。需求方面，节后订单暂未出现明显放量，补库有所不及预期，但随着复工复产继续进行，有望逐步恢复。综合而言，行业后续存在供需双增预期，短期盘面维持震荡观点，参考区间13100-13700。

**[化工]**

**天然橡胶: 轮胎厂高开工与港口高库存并存 胶价上方压力较大**

点评：供应方面，泰国供应处于季节性收缩时期，原料价格易涨难跌，标胶到港量下降预期偏强。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，节后返工叠加国内需求的全面复苏，下游工厂陆续复工复产，开工率将恢复性提升。整体看，春节后随着复工复产，天然橡胶需求端提振预期偏强，天胶库存或处于去库周期，但较往年偏高的库存依旧制约盘面上行幅度。

**聚烯烃：市场多空因素交织，L整体强于PP**

目前聚烯烃上游石化库存为99万吨，较春节前累库41.5万吨，与去年同期相比增幅较大，库存压力较大。聚烯烃自身开工负荷变动不大，但下游进入集中停工期，春节期间开工率大幅走低，需求降至年内冰点。进口方面，LL进口窗口打开，PP进口窗口关闭。聚烯烃基本面变动不大，建议逢低多L，逢高空PP性价比更高。

**玻璃：现货价格持续下跌，基差修复**

隆众资讯3月5日报道：今日浮法玻璃现货价格2011元/吨，较上一交易日-8元/吨。供给上，全国浮法玻璃日产量为17.23万吨，维持在高位。库存上，截止到20240229，全国浮法玻璃样本企业总库存5572.2万重箱，环比+146.7万重箱，环比+2.7%，从本周产销来看，预计延续累库。从需求看，下游元宵节后开始动工，但恢复较慢，上游沙河湖北主产区原片厂和中游贸易商库存持续积累，有待消化，周内降价清库，下游回款差，补库谨慎，刚需为主。盘面期现仍处于负反馈中，下游复工明显拖后，短期期价下跌至年线附近弱势震荡，基差逐步收敛。3月主线在前期的需求预期能否兑现，后市重点关注现货降价能否拉的拉动下游补库积极性，短线建议空单在年线附近逐步止盈离场。

**纯碱：市场再度炒作封单，中期供给过剩趋势未改**

现货端来看，春节之后现货价格持续阴跌，河北最低的送到价已从节前2300元/吨下跌至1950-2000元/吨。从供给端来看，截止到2024年2月29日，周纯碱产量74.31万吨，涨幅3.45%，青海地区前期受环保影响的产能在逐步提量，部分碱厂短停。从库存上看，上周纯碱企业库存84.76万吨，涨幅13.24%。需求上，上周末部分玻璃厂重碱继续有进口碱补充，需求增量主要看轻碱下游，但高供给情况下，高价销量不佳，高报价低价成交的可能性更大，并且如果从刚需来看，周度表需大约在63-64万吨，但如果纯碱要大幅去库，那么周度表需要提升到75万吨以上，下游接纳空间有限，大规模集中补库难以持续。故我们认为，盘面的反弹更多的是短期消息面的炒作，如果不解决高供给的问题，中期累库趋势难改，前期主力合约下跌至成本附近后企稳反弹收复基差，若近月期价能够收至平水或小幅升水都是较好的高空位置。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价弱势调整等待现货**

对于玉米而言，节后以来期现货上涨之后，期价转为震荡调整，市场可能存在两个方面的担忧，其一是短期，主要担心为后期气温上升之后，余粮特别是地趴粮带来的供应压力；其二是国内价格上涨是的内外价差走扩，市场会担心进口增量来补充国内玉米产需缺口。换句话说，市场短期会再度担心阶段性供应压力，中长期产需缺口预期转变亦尚未成为市场共识，这需要市场逐步证实。我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期多单，如无前期多单则可考虑择机入场做多。

对于淀粉而言，影响淀粉-玉米价差的三方面因素均存在较大不确定性，除去上述的原料成本即玉米之外，副产品更多跟随蛋白粕走势，这取决于外盘美豆走势；行业供需中库存累积需要甄别其持续性，因其不排除是阶段性因素。在我们看来，考虑到盘面生产利润已进入亏损状况，在副产品和行业供需尚未确认之前，暂不适合入场做缩淀粉-玉米价差。综上所述，我们持谨慎看多观点，建议节前多单可以考虑继续持有，套利方面则暂以观望为宜。

**畜禽养殖：鸡蛋现货带动期价偏强震荡**

对于生猪而言，目前期价结构呈现远月升水结构，表明市场对远期供需预期趋于乐观，这主要源于产能去化即能繁母猪存栏的持续下降，但市场对其改善幅度存在分歧，特别是春节前仔猪现货价格大幅上涨之后，因其使得母猪养殖变得盈利，这将抑制产能的继续去化。而从农业农村部公布的四季度末生猪存栏可以看出，生猪供应有望低于去年同期，但考虑到需求季节性因素，能否改变供需格局尚未可知，而由于去年四季度豆粕和玉米的大幅下跌，生猪养殖饲料成本显著低于去年同期，在这种供需格局和饲料成本的背景下，市场普遍预计现货涨幅有限。接下来需要留意两个方面，其一是生猪价格何时确认季节性低点，及其低点的水平；其二是饲料原料成本，前期期价反弹更多源于后者。据此我们维持中性观点，建议投资者继续观望为宜，等待现货季节性低点后再行入场。

对于鸡蛋而言，分析市场可以看出，节前期价持续下跌，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两个方面，其一是饲料原料成本的变化；其二是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，养殖户淘汰积极性持续较高。考虑到节后现货已季节性回落，中期与短期利空因素或已经在很大程度上得以释放，继续下跌空间或有限，接下来或震荡反弹或趋于调整。我们维持中性观点，建议投资者观望，可考虑参与短线操作。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：现货价格逐步回落，基差进入收敛通道**

上周五盘后公布新一期SCFI欧线数据下跌幅度超9%至2277美元/TEU。周一盘后SCFIS欧线小幅回落3%至2849.6点。目前进入周中的数据真空期。短期看，大多船司继续下调运费，其中马士基将Week11和Week12船代已经将运价下调至1700美金/TEU附近。同时根据最新消息达飞重新评估红海南部地区的情况，考虑个别船只通航红海。

需求方面，春节后工厂开工、货运需求进入淡季。因此周期性因素拖动EC转弱势，但目前期价深度贴水，现货价格逐步向下收敛，预计期货价格弱震荡区间约为1700至2000点。

**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 |