**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：弱势震荡

[贵金属]

贵金属：避险情绪略微升温，贵金属窄幅震荡

[金属]

碳酸锂：现货价格持平，期价横盘震荡

铝：市场情绪趋弱，铝价破位下跌

锌：锌价偏弱运行，关注23200一线支撑

铜：宏观主导盘面，铜价延续弱势

镍：预计短期镍价偏弱整理为主

不锈钢：成本支撑与供需压力交织，价格弹性较小

工业硅：市场情绪转弱，盘面承压下行

[化工]

天然橡胶: 原料价格止跌企稳再度验证 橡胶下方空间有限

聚烯烃：需求进入淡季 聚烯烃跟随原油价格走势为主

玻璃: 累库持续现货受压，期货市场或保持弱震荡

纯碱：需求不足现价疲弱，未来或维持弱震

[农产品]

玉米与淀粉：期价近弱远强表现分化

畜禽养殖：生猪期价继续分化运行

白糖：区间波段式震荡整理

棉花：预计郑棉区间偏弱震荡，逢低买入

蛋白粕：美豆大幅拉涨，支撑豆系反弹

油脂类：棕油表现较强，领涨油脂

[指数]

集运指数（欧线）：受SCFI下跌影响EC集体回落

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：弱势震荡**

昨日大盘全天弱势震荡，沪指领跌，上证50、沪深300双双止步9连阳，尾盘多只沪深300ETF再度出现放量行情。截至收盘，上证指数跌0.61%报2964.22点，盘面上，午后量能收窄交投清淡，A股全天成交6614.4亿元，环比略减。三中全会整体定调着眼于中长期，对中国经济改革和未来发展具有重要意义，往往有助于推动市场风险偏好提升。市场短期交易或更需要着眼于当下的政策，需看到国内中期基本面改善清晰度，加之海外大选要在Q4才会尘埃落定，故对Q3仍维持弱势震荡，存在结构性机会的观点。

**[贵金属]**

**贵金属：避险情绪略微升温，贵金属窄幅震荡**

沪金涨0.01%至563.84元/克，沪银跌0.08%至7635元/千克。当地时间7月21日，美国现任总统拜登宣布退出2024年总统竞选，专注于履行总统剩余任期内的职责，并表示支持提名现任美国副总统哈里斯为民主党总统候选人。拜登退选令海外市场避险情绪略微升温，CME黄金波动率小幅上行至15.82。周一在岸人民币对美元16:30收盘报7.2737，较上一交易日下跌65个基点，夜盘收报7.2736。人民币对美元中间价报7.1335，调贬20个基点。本周关注美国二季度实际GDP、个人消费支出、核心PCE等季度数据，以及美国7月标普PMI初值、6月PCE通胀等公布情况。数据将为市场评估美国经济基本面表现提供参考，在美国经济面临下行压力的背景下，贵金属的避险功能凸显，中长线维持偏多思路。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格持平，期价横盘震荡**

11合约收跌0.06%至88950元/吨。海关总署数据显示，国内6月进口碳酸锂19583.22吨，环比降20.3%，同比增53.14%。其中，从智利进口碳酸锂15652.30吨，环比降22.9%，同比增35.1%；从阿根廷进口碳酸锂3434.00吨，环比降7.3%，同比增264.5%。上周智利地震对于碳酸锂企业影响较小，消息面扰动已被消化。最新当周，锂云母提锂开工率微跌，碳酸锂周度产量略微下行，整体周度开工率小幅下滑。矿石价格缓跌，代工企业加工费小幅下降，订单略微减少，现货成交有所好转，碳酸锂供应维持充足。基本面维持供强需弱，传统金九银十旺季补库需求兑现前，走势或仍维持偏弱震荡。

**铝：市场情绪趋弱，铝价破位下跌**

宏观情绪在交易全球经济衰退，外盘有色价格领跌，基本面上看国内矿端现状依旧吃紧，电解铝供应高位，内需临近金九银十有边际修复预期，外需表现相对旺盛。目前铝价受大宏观逻辑驱动走弱，沪铝价格跌破19500支撑，技术图形上看难言有止跌趋势，短期内铝价跟随市场情绪趋弱运行，建议观望下跌底部形成。

**锌：锌价偏弱运行，关注23200一线支撑**

海外交易经济衰退和降息预期，国内政策面偏好，但现实政策刺激效果表现不及预想。锌矿TC加工费屡破新低，原料紧缺格局无明显改善，国内矿产增量较少，海外矿进口量受海外部分冶炼厂复产影响可能进一步收缩，部分冶炼厂因生产利润不足主动减停，1-6月精炼锌产量同比下降1.39%，厂内原料库存低位，需求上看，淡季表现平平但无超预期下行，金三银四即将到来消费有提振预期，锌价快速下行下游提货意愿走强，关注23200前低支撑。

**铜：宏观主导盘面，铜价延续弱势**

(1)库存：7月22日，SHFE仓单库存230087吨，减10734吨；LME仓单库存234400吨，增2975吨。

(2)精废价差：7月22日，Mysteel精废价差1123，扩张227。目前价差在合理价差1461之下。

综述：宏观层面，当前市场继续计价经济走弱逻辑。基本面，国内精炼铜产量维持高位，但再生环节收货因政策而难度增加，粗铜加工费已开始大幅降低，产量风险正在提升，LME库存近期延续回升态势给价格带来一定压力，短期价格延续弱势，或继续试探7.5万一线支撑。

**镍：预计短期镍价偏弱整理为主**

宏观方面，市场交易经济走弱逻辑，施压有色板块。镍矿方面，目前印尼镍矿流通资源仍偏紧，印尼镍矿内贸升水居高不下。原料方面，镍铁价格坚挺，硫酸镍厂家在亏损状态下挺价情绪较强，预计硫酸镍价格弱稳为主。供应方面，由于精炼镍出口利润收窄，国产电积镍品牌出口势头放缓，国内精炼镍现货资源偏紧问题缓解。需求方面，近日下游成交氛围边际好转，但终端需求疲软。库存方面，上周社库降幅3.18%，LME镍库存维持趋势性累库。综合而言，全球镍过剩格局持续，镍价中长期下行周期并未结束，但从短期来看，印尼镍矿现货偏紧带来底部支撑，原料端负反馈程度有限，当前镍价已临近高冰镍一体化生产成本，镍价继续深跌动能或有限，或偏弱整理为主，短期建议暂观望。

**不锈钢：成本支撑与供需压力交织，价格弹性较小**

镍矿方面，由于RKAB审批额度的兑现需要一定时间，加上时逢雨季，目前印尼镍矿流通资源仍偏紧，印尼镍矿内贸升水居高不下。镍铁方面，不锈钢需求疲软对镍铁价格有一定压制，但矿价坚挺带来底部支撑，镍铁价格坚挺。供应方面，不锈钢厂减产力度有限，目前排产仍处于较高水平。需求方面，虽商家低价出货，但成交氛围仍不见起色。库存方面，上周社库继续增加，仓单库存仍处于历史高位。综合而言，不锈钢供需压力持续，社会库存累库，对价格施压，但下方有印尼镍矿供应偏紧及镍铁价格坚挺带来的成本支撑，价格上下驱动性皆较弱，关注低多机会。

**工业硅：市场情绪转弱，盘面承压下行**

7月22日，Si2409主力合约呈下行走势，收盘价10275元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.84%。从基本面来看，当前市场处于高供应、弱需求的格局下，使得行业库存持续增加，现货市场偏弱，叠加近期大厂大幅下调现货报价，使得市场情绪进一步转弱，对盘面构成较大压力。若主产区持续处于高开工，在需求疲软情况下，或进一步加剧宽松格局，后续仍有下跌的风险。策略上，谨慎资金暂时观望，激进资金维持逢高做空思路。

**[化工]**

**天然橡胶: 原料价格止跌企稳再度验证 橡胶下方空间有限**

点评：昨日天然橡胶主力合约震荡表现为主。目前看，产区季节性上量预期明显，但海运问题导致物流环节运输受限，进口胶到港量或不及预期，港口去库状态维持，现货溢价短时难以缓解。需求端来看，下游轮胎企业开工率高位维持，半钢胎在海外出口需求旺盛下，开工率高位持稳，对原料补库积极性提高，提振天胶消费。全钢胎消费则令人堪忧，因整体需求偏弱，各企业成品库存表现不一，后期不排除个别企业会出现生产降速的可能性。终端汽车方面，6月车企优惠政策延续。根据工信部最新公布的新车上市名录里面可以看到，多家车企的新车型与换代车型将于近期发售，亦将刺激未来汽车销售增长预期。整体看，近期海外原料价格止跌企稳，对胶价底部支撑未出现进一步恶化。中长线来看，全年天然橡胶依旧处于供小于求的供需格局，建议待回调到位后关注逢低做多的机会。

**聚烯烃：需求进入淡季 聚烯烃跟随原油价格走势为主**

目前聚烯烃仍处于石化厂检修季节，供应端减量，石化库存中性偏高，开工负荷均处于低位，装置检修损失量较高。但聚烯烃整体下游市场需求并不是很好，订单持平偏弱，利润同比更弱，成品库存较高的情况下难以看到大规模的补库，整体处于下游旺季结束阶段，PE下游农膜开工率季节性回落，其余下游需求尚可。PP进口窗口关闭，LL进口利润与PP出口利润盈亏平衡附近。6月份聚烯烃供需格局有继续走弱的预期，主要是供应端后期检修装置减少，供应环比增加，下半年还有新装置投产的预期，其中PP表现的更加明显。在基本面表现平平无奇下，聚烯烃价格走势整体跟随成本端原油波动为主。

**玻璃: 累库持续现货受压，期货市场或保持弱震荡**

昨夜盘主力合约2409窄幅震荡，收于1423元/吨。

现货方面，浮法玻璃华北玻璃大板跌低位至1440元/吨、河北沙河大板现货降至1352元/吨，稳步下行。库存方面，玻璃在产企业总库存为6513.56万重量箱，环比上周上升155.26万重量箱。

大多数企业库存增加，原因包括沙河部分企业价格下调、梅雨季和雨季影响、出货欠佳及外围价格下滑。华南市场除个别企业月底冲刺导致库存下降外，多数企业库存增加。

总体来看，目前市场情绪较弱，叠加地产数据打压期货盘面，许多厂家以低于成本的价格出货。下游需求不足且处于累库阶段，短期内预计期价弱震荡建议观望。

**纯碱：需求不足现价疲弱，未来或维持弱震**

昨夜盘主力合约下跌2.4%至1873元/吨。

本周纯碱行业开工约84.9%，环比下跌1.36%。在需求端，玻璃行业等主要下游市场的需求呈现疲软态势。特别是轻碱市场需求明显下滑，出货难度增加，成交活跃度在低价位时有所提升，但面对高价时却存在明显的抵触情绪。这种需求不振的状况使得整体市场信心进一步受到打击。另外，5.17房地产新政发布之后，楼市尚未出现明显回暖，各线城市房价仍处于环比下降。

目前，前期受供应扰动超跌反弹后再次回归基本面，短期预计纯碱现货价格偏弱，后市仍需主要关注供应端变动情况。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价近弱远强表现分化**

国内玉米现货表现分化，华北产区涨跌互现，东北产区稳中有跌，南北方港口持稳，玉米期价同样分化，远月表现相对强于近月。对于玉米而言，期价虽有止跌迹象，现货延续弱势，考虑到期价低于北方港口平仓价，更贴近南方销区现货价，这需要市场对此做出判断，究竟是期价大幅下跌带来的提前风控行为，还是只是现货市场崩盘的开始，这背后逻辑重点在于当前年度即旧作是否仍存在产需缺口，我们继续倾向于国家不太可能降价抛储陈化水稻，而在国家增储之后小麦饲用替代量有望大幅下降，随着生猪和蛋禽养殖利润带动畜禽存栏对应饲料需求环比改善，国内旧作玉米产需缺口仍有望逐步显现，继而可能改变新作供需格局，据此我们维持谨慎看多观点，但建议投资者暂以观望为宜，待现货止跌后可考虑入场做多。

淀粉现货整体弱势，部分地区下跌10-50元不等，期价跟随玉米近弱远强分化运行，淀粉-玉米价差同样分化。对于淀粉而言，影响淀粉-玉米价差的三方面因素中，行业供需近期趋于偏空，因行业库存已出现累积迹象；原料成本存在变数，至少近期产区玉米收购价多有下跌；而副产品端有望带来支撑，因美豆带动蛋白粕继续弱势，淀粉副产品缺乏上涨动力，这有望抑制淀粉-玉米价差继续回落空间。综上所述，我们维持谨慎看多观点，但建议暂以观望为宜。

**畜禽养殖：生猪期价继续分化运行**

生猪现货价格周末涨跌互现，整体偏强，全国主产区均价上涨0.10元至19.08元，生猪期价继续近强远弱分化运行，近月-远月价差继续走扩。对于生猪而言，考虑到各家机构数据均显示能繁母猪存栏已经触底回升，而由于仔猪养殖利润高企更早带动配种分娩率的提升，远期特别是明年供需趋于改善已是市场普遍预期，但对于今年下半年生猪供应恢复进度与现货走势节奏依然存在较大分歧。从新生仔猪数量来看，三季度生猪出栏量依然偏低，同比和环比仍有望继续下滑，而四季度生猪出栏则有望环比增加，甚至同比恢复，但需求则季节性改善。其中一个重要变量或在于出栏体重，这取决于市场心态变化和养殖户出栏节奏。在经历六月中旬以来的短暂回落之后，七月以来现货逐步震荡回升，并已经突破六月高点，这使得市场逐步意识到当前甚至三季度供应端紧张的现实，9月期价在现货基差带动下逐步震荡走强，考虑到标肥价差走弱，而冷冻库容下滑，这一情况有望得到延续。据此我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期2409合约多单和正套组合。

周末以来鸡蛋现货涨跌互现，主产区均价上涨0.03元至4.46元/斤，主销区均价则下跌0.04元至4.64元/斤，鸡蛋期价窄幅震荡运行，除7月合约外，各合约收盘变动不大。对于鸡蛋而言，虽然鸡蛋现货阶段性上涨，如五月中以来的鸡蛋现货超预期上涨，可以通过需求端增量即南方持续降雨带来蔬菜缺口继而催生鸡蛋阶段性补库来解释，但今年年后以来现货整体表现强于预期，应该更多源于供应端的因素，这可能源于春节前后补栏积极性下降而淘汰积极性上升，因当时蛋鸡苗价格处于历史低位，而多家机构数据均显示去年底以来蛋鸡淘汰量同比大幅增加。参考季节性规律来看，端午节后低点或已经出现，现货已经进入季节性上涨阶段，基于我们对鸡蛋供需格局特别是供应端的认知，倾向于现货有望实现甚至超过往年的季节性涨幅水平，这对应在近月合约，特别是旺季合约上。当然，由于现货价格带动养殖利润高企，这使得近期及其接下来补栏积极性回升，而淘汰积极性大幅下降，这使得后期供需有望趋于宽松，这对应在远期合约上。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有旺季合约多单。

**白糖：区间波段式震荡整理**

隔夜外盘纽约原糖主力合约和伦敦白砂糖主力合约分别下跌0.32%和1.46%。据外电7月22日消息，巴西对外贸易秘书处( Secex ）公布的出口数据显示，巴西7月前三周出口糖213.58万吨，日均出口量为14.24万吨，较上年7月全月的日均出口量14.02万吨增加2%。上年7月全月出口量为294.42万吨。国内隔周夜盘白糖主力合约下跌0.70%。国内在传统旺季的刚需驱使下，终端采购积极性增强，去库存进程加快，库存压力减轻，期价存在一定支撑。但外盘走势带动下，预计白糖震荡偏弱，区间6000-6300。

**棉花：预计郑棉区间偏弱震荡，逢低买入**

优良率增加，隔夜外盘美棉主力下跌0.16%。美国农业部（ USDA ）在每周作物生长报告中公布称，截至2024年7月21日当周，美国棉花优良率为53%，前一周为45%，上年同期为46%。当周，美国棉花结铃率为42%，上一周为27%，上年同期为34%，五年均值为34%。当周，美国棉花现蕾率为81%，上一周为64%，上年同期为74%，五年均值为76%。国内夜盘，郑棉主力下跌0.44%。国内部分纺织企业表示近期订单略有好转，但纱线价格指数尚未企稳，市场继续等待旺季的到来。郑棉在14500元/吨寻得初步支撑，但仍缺乏强有力的推动因素，预计短期内继续温和震荡。

**蛋白粕：美豆大幅拉涨，支撑豆系反弹**

昨日外盘CBOT大豆上涨3.21%，一定程度上受宏观环境影响，拜登退选使投资者重新评估政治环境和市场环境。同时，根据USDA最新报告，7月18日当周美豆出口检验量327061吨，环比大增。美豆表现好转促使豆粕价格持续反弹。但基本面表现依旧弱势，由于前期榨利表现不错，导致油厂前几个月的船期购买较多，到港量大，供应依旧宽松。菜系方面，菜籽旧作增产，国内三季度菜籽到港量维持高位。豆菜粕价差不断缩小，菜粕消费趋于减少。总体而言，上游油料供应依旧维持供强需弱局面，粕类弱势运行不改，需警惕反弹后回落。

**油脂类：棕油表现较强，领涨油脂**

昨日夜盘豆油主力合约上涨0.98%，菜油上涨0.24%，棕油上涨1.20%，油脂全盘上涨，已实现多日反弹。截止2024年7月19日，三大油脂商业库存总量环比减少0.44%，同比减少9.05%，供应压力略微缓解。大豆丰产预期不变叠加原油回调，豆油偏弱运行；菜籽主产区加拿大、欧洲天气引发市场减产担忧，加之超跌反弹，菜油仍在上涨中；根据不同机构报告来看，棕榈油7月1日-7月20日出口量增近40%，马棕价格抗跌，但出口强劲意味着国内到港棕油增加，需求淡季持续累库。总体而言，油脂反弹因素并不是非常明确，预计期价震荡运行，谨慎布局多单。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：受SCFI下跌影响EC集体回落**

7月15日，SCFIS欧线指数环比上涨10.5%至6002.23点。7月19日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为3542.44美元/TEU，较上期回落3.6%，再次下跌。短期内运输需求继续维持在高位，但由于中欧贸易面临政策不确定性的考验，即期市场订舱价格小幅回落。

需求端来看，据研究机构ZEW发布的数据显示，欧元区7月ZEW经济景气指数为43.7，低于前值及市场预期。其中，德国7月ZEW经济景气指数降至 41.8，是四个月以来的最低水平，显示出欧洲经济复苏的前景并不稳固。

总体来看，各大船司最新报价有所分化，SCFI指数连续回落，，留意短期风险，建议投资者谨慎操作。

**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 |
| **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 |

|  |
| --- |
| 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 |