**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：维持弱市震荡观点

[贵金属]

贵金属：7月纽约联储通胀预期略微下调，贵金属价格上涨

[金属]

碳酸锂：7月碳酸锂产量环比微减，期价下跌

铝：反弹有限，保持低位震荡运行

锌：供应缩减需求疲软，上下有限区间震荡

铜：宏观情绪暂稳，短期铜价或进入震荡整理

镍：基本面延续弱势，宏观主导短期价格

不锈钢：库存压力与成本支撑交织，维持震荡思路

工业硅：市场看空情绪浓厚，或仍有下跌风险

[化工]

天然橡胶: 汽车产销数据略不及预期 天胶涨幅收窄

聚烯烃：需求仍处淡季 聚烯烃跟随原油价格走势为主

玻璃: 累库收窄但现货疲弱，期价弱势下探

纯碱：供应缩减无助支撑期价走弱，仍需时间等待供需平衡点

PTA：成本弱势及供需疲软共振 PTA承压下行

乙二醇：终端负反馈 期价弱势探底

[农产品]

玉米与淀粉：现货弱势拖累期价表现

畜禽养殖：生猪期价多有上涨

白糖：波段式偏弱震荡

棉花：预计郑棉区间震荡整理

蛋白粕：美豆最新数据超预期，再度下挫

油脂类：受美豆丰产影响外盘下跌，短期依旧偏弱

[指数]

集运指数（欧线）：宏观承压数据走弱，期市悲观情绪显现

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：维持弱市震荡观点**

昨日A股窄幅整理，市场量能萎缩严重，上证指数收跌0.14%报2858.2点，市场成交额不足5000亿元。目前，A股仍受困于市场买盘单一，缺乏自发性的买盘形成合力，总量的不足会影响局部上攻持续性，进入8月中下旬后，中报密集披露，在新国九条严监管下，需再次规避微盘和绩差股的风险发酵。中期核心问题在于内需偏弱的环境仍未改观，后续转折的关键，一是政策的落地及效果的乐观外推，在海外宽货币背景下，需观察国内宽货币的跟进力度，国内宽财政执行改善及效果的乐观预期发酵，再者则是海外不确定性的减退。

**[贵金属]**

**贵金属：7月纽约联储通胀预期略微下调，贵金属价格上涨**

沪金涨1.59%至571.54元/克，沪银涨1.85%至7220元/千克。美国7月纽约联储1年通胀预期为2.97%，前值3.02%。上周美联储巴尔金表示，仍有时间判断经济是否稳步正常化，对于未来几个月的通胀表现较为乐观。本周关注周二及周三即将公布的美国通胀数据，当前海外市场预期美国7月CPI环比或温和上升，对于9月降息预期的影响或相对较小。当前距离美联储降息或更近一步，若后续美国经济数据进一步走弱，降息落地或支撑贵金属价格上行，持续留意多头逢低布局机会。

**[金属]**

**碳酸锂：7月碳酸锂产量环比微减，期价下跌**

现货价格走弱，期价小幅低开、午后扩大跌幅，11合约跌3.37%至76000元/吨，续创新低。SMM数据显示，7月国内碳酸锂产量约64960吨，环比降2%，同比增43%；7月，国内氢氧化锂产量约32310吨，环比降8%，同比增21%。盐湖端，往年的月度产量常在8月附近达到高峰，后续随气温的逐步降低，盐湖提锂产量或缓慢下行。矿石端企业后续或因成本持续倒挂而有所减量，下游材料企业排产有所回暖，带动补库需求。后续金九银十传统旺季或对需求带来提振，供强需弱环境下期价持续磨底，震荡中枢小幅下移。

**铝：反弹有限，保持低位震荡运行**

全球经济衰退，9月美联储大概率降息，降息前期有色价格普遍承压，宏观情绪弱向扰动。铝土矿供应紧张价格高位，氧化铝现货报价坚挺，电解铝成本仍有支撑，中游冶炼开产高位，淡季国内下游需求平淡，金九银十旺季效应待证伪，国内交易所+社会库存铝锭库存累积，铝棒顺畅去库，海外库存保持去库节奏。宏观支撑偏弱，基本面供大于求，铝价反弹空间有限，保持低位震荡运行。

**锌：供应缩减需求疲软，上下有限区间震荡**

9月有几率降息50BP，降息真空期宏观情绪难言乐观。锌矿TC费率持续低迷，冶炼端负利润压力传导，部分地区冶炼厂检修增加，7月精炼锌产量环比下行约计10%，下游企业加工伴随锌价走低有所转好，临近旺季消费有边际修复预期，实际旺季是否能够到来仍待证伪，库存高位持续去化，锌市供应预期发生转变，价格挺立上行，大环境风险偏好较弱，锌价上下空间有限，短期或保持22000-23500区间震荡运行。

**铜：宏观情绪暂稳，短期铜价或进入震荡整理**

(1)库存：8月8日，SHFE仓单库存188842吨，日减2208吨；SHFE周库存286305吨，较上周五减8836吨；LME仓单库存296400吨，日增1975吨。

(2)精废价差：8月8日，Mysteel精废价差1590，扩张162。目前价差在合理价差1415之上。

综述：宏观面，短期宏观情绪暂稳，价格继续大幅下挫动力不强，但全球经济尤其美国的不确定性仍将影响风险偏好，限制价格反弹空间。基本面，LME 铜库存大幅增加凸显当前市场宽松格局，但废铜供应在国内政策约束下有所收紧，促进精铜消费，国内库存延续去化态势，短期价格或企稳震荡为主，上方空间暂不乐观，国内库存压力缓解或有利于现货升水有所走强，单边主波动区间参考71000-73000。

**镍：基本面延续弱势，宏观主导短期价格**

宏观方面，经济衰退担忧缓解，关注即将公布的美国通胀数据。镍矿方面，印尼及菲律宾雨季恶劣天气使镍矿供应继续受阻，目前印尼镍矿价格居高不下。硫酸镍方面，维持供需双弱，亏损挺价状态下硫酸镍价格预计仍以弱稳为主。供需方面未有明显变化，社库维持累库。综合而言，镍仍属于基本面较弱的品种，但短期供需未发生明显变化，镍矿现实供应偏紧形成底部支撑，预计短期镍价主要跟随宏观情绪反复而区间震荡运行，主要波动区间可参考124000-134000元/吨。

**不锈钢：库存压力与成本支撑交织，维持震荡思路**

镍铁方面，印尼镍矿升水居高不下为镍铁提供成本支撑，且镍铁供需状态偏紧，因而价格表现强势。供应方面，钢厂对于金九银十传统消费旺季抱以期待，8月排产具有增量。需求方面，下游成交氛围仍然偏弱，压制价格向上空间，持续关注旺季预期能否兑现。库存方面，仓单库存流入现货市场，而下游成交以低价刚需采购为主，社库累积至109万吨。综合而言，一方面，镍矿及镍铁价格坚挺为不锈钢价格带来底部支撑，钢厂挺价情绪较强，价格继续向下空间有限；另一方面，需求未见起色，社库高位累积，对价格形成压制，预计短期不锈钢价格震荡为主，主要运行区间参考13600-14300元/吨，关注镍铁价格下行可能性及需求回暖可能性。

**工业硅：市场看空情绪浓厚，或仍有下跌风险**

8月12日，Si2411主力合约延续下行走势，收盘价9630元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.21%。近期，期货价格持续大幅下跌，存在期现商降价出货，但下游采购需求并无明显放量，同时供应整体依旧维持高位，使得市场看空情绪较为浓厚，若后续主产区无明显减产操作，盘面仍有进一步下跌风险。策略上，考虑盘面估值处于相对低位，建议谨慎追空，前期若有空单可阶段性逐步止盈。

**[化工]**

**天然橡胶: 汽车产销数据略不及预期 天胶涨幅收窄**

点评：近期天胶主力合约偏强震荡。目前看，产区季节性上量预期仍存，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。全钢胎消费则略令人堪忧，因整体需求偏弱，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，8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：需求仍处淡季 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: 累库收窄但现货疲弱，期价弱势下探**

昨夜盘主力合约2409下探，收于1277元/吨。

现货方面，现货方面，浮法玻璃华北玻璃大板维持低位至1390元/吨、河北沙河大板现货降至1288元/吨，稳步下行。库存方面，库存方面，玻璃在产企业总库存为6735.62万重量箱，环比上周下降173.38万重量箱。

总体来看，目前市场情绪较弱，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，预计短期玻璃弱势震荡，建议观望。

**纯碱：供应缩减无助支撑期价走弱，仍需时间等待供需平衡点**

昨夜盘纯碱主力合约弱震荡收盘于1671元/吨。

本周纯碱行业开工约89.62%，环比下降0.45pct。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。另外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，供应恢复导致短期预计纯碱现货价格偏弱，纯碱生产成本较低因此盘面上或仍有下探空间，应等待反弹做空机会。

**PTA：成本弱势及供需疲软共振 PTA承压下行**

综合来看，原油短期跌势有望延续及PX供应充裕下，成本端驱动偏空。装置检修回归且后期PTA检修计划偏少，阶段性下游订单不足，涤丝工厂库存压力较大，聚酯负荷低位维持，高温下终端开工率继续下滑，8月份PTA静态供需依旧过剩且受制于宏观方面衰退风险，PTA暂维持承压下行弱势探底。仅供参考。

**乙二醇：终端负反馈 期价弱势探底**

乙二醇开工与库存延续回升，同时聚酯终端开工持续下滑，低库存及弱需求博弈，短线受成本及需求疲软期价弱势下行。仅供参考。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：现货弱势拖累期价表现**

对于玉米而言，考虑到近月合约期价跌至南方港口现货倒推至大连平舱价水平，远月合约亦跌至新作种植成本、国家玉米和小麦增储价格折算的大连平舱价附近，可以理解为旧作去库压力已经得以释放，并已在很大程度上反映新作上市压力，循着市场下跌/看空的逻辑，接下来旧作合约需要关注现货能否止跌反弹，新作合约则更多关注新作产量前景，此外，还需要特别留意新陈转换之际会否出现供应断档的可能性。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑轻仓入场试多。

对于淀粉而言，影响淀粉-玉米价差的三方面因素或逐步转向利多，其中副产品端因外盘美豆带动国内蛋白粕继续弱势，这使得行业现货生产利润恶化；行业供需端随近期行业库存持续累积，但随着期价反弹，下游或阶段性补库；最重要的是，原料成本端有望因利空持续释放而转向，再加上淀粉现货基差高企，而盘面生产利润为负，淀粉-玉米价差或迎来做扩机会。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望或介入做扩淀粉-玉米价差，激进投资者可以考虑轻仓入场试多。

**畜禽养殖：生猪期价多有上涨**

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，并不断创出新高，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。

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，目前鸡蛋现货仍处于季节性上涨阶段，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。7月下半月现货持续回落，可理解为现货市场库存变动所致，考虑到行业供需和季节性因素，进入8月以来现货止跌回升，在基差支撑之下，期价特别是近月有望延续涨势。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：波段式偏弱震荡**

美农报告利空美糖，隔日外盘纽约原糖主力合约和伦敦白砂糖主力合约分别下跌1.08%和1.29%。美国农业部周一公布的8月供需报告显示，美国2024/25年度糖库存／使用比预估为15.9%,7月预估为13.5%。美国2023/24年度糖库存／使用比预估为16.1%,7月预估为15.6%。国内，白糖主力移仓换月，01合约跌涨0.07%。新季存在丰产压制，但基差过大，白糖弱势震荡。

**棉花：预计郑棉区间震荡整理**

美农报告利多，隔夜外盘ICE美棉主力上涨0.89%。美国农业部（ USDA )周一公布的供需报告下调了2024/25年度美国和印度的产量，国际总产下调55.60万吨。24/25年度中国消费下调，叠加其他变化，国际总消费降低21.40万吨。期末库存因此减少。国内，郑棉移仓换月，主力2401主力合约下跌0.04%。市场当前主要交易衰退逻辑，下游“旺季不旺”预期也占据上风，放高温假的纺织企业增多，开机率不断降低。但大跌后风险已多数释放，预计郑棉震荡整理。

**蛋白粕：美豆最新数据超预期，再度下挫**

昨日USDA公布美豆最新数据，预估2024/25大豆产量上调至45.89亿蒲式耳。8月期末库存预期为5.6亿蒲式耳，单产预期为53.2蒲式耳/英亩，均高于市场预期。此消息一出，美豆期价破位下跌1.45%，收盘价988美分/磅。菜籽方面，2023/24年度加菜籽出口685.93万吨，同比减少15.3%。国内豆粕压力同样较大，近期库存创新高，贸易商多存在胀库问题，而油厂催提、饲料厂提货缓慢更使得贸易商库存压力巨大。菜籽供应充足，但目前饲料配方菜粕占比较小，豆菜粕价差未超过800时，饲料厂很少使用菜粕，在此背景下预计菜粕仍将以偏弱运行为主。

**油脂类：受美豆丰产影响外盘下跌，短期依旧偏弱**

昨日USDA公布最新数据后，CBOT豆系品种联袂下挫2%左右。由于大豆供应持续充裕，国内油厂开机率高，豆油供给预计保持宽松直至三季度末。消费端由于整体消费环境的持续转差，油脂整体表现疲弱。棕榈油方面，马棕油出口强劲，印度采购为期价提供支撑。后续马棕油将维持供应偏紧格局，长线来看期价将反弹上涨。截至2024年8月9日当周，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为211.205万吨，较上周减少1.475万吨，减幅0.69%;同比2023年第32周三大油脂商业库存203.64万吨，增加4.57万吨，增幅2.21%。尽管库存同比增加，但环比减少，市场情况逐渐好转，长期来看有反弹的可能。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：宏观承压数据走弱，期市悲观情绪显现**

即期运价走势：8月5日，SCFIS欧线指数为6160.75点与上期相比跌1.0%。8月9日，SCFI上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为4786美元/TEU，较上期下跌2.5%。

需求端：7月份欧洲和美国的经济数据超预期走弱，全球补库的动能持续衰竭。欧元区7月综合PMI为50.1，低于前置及市场的预期。欧元区制造业PMI录得45.8%。制造业订单继续表现疲软，未来欧洲经济的复苏前景并不乐观。

总体来看，现货回落预期再起

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 |