**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：美国零售销售环比回升，贵金属价格反弹

[金属]

碳酸锂：Pilbara收购巴西锂项目，期价进一步下跌

铝：短期反弹关注高度

锌：短期多配

铜：美国零售数据超预期，铜价震荡偏强运行

镍：衰退预期放缓，或支撑镍价

不锈钢：需求不见起色，反弹空间有限

工业硅：仓单注销有所好转，下游接货意愿增强

[化工]

天然橡胶: 全钢胎开工快速恢复 天胶偏强运行

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：平衡表累库加剧 后市难言乐观

乙二醇：供需格局短期内变化有限，市场涨跌趋势难有形成

[农产品]

玉米与淀粉：期价延续反弹态势

畜禽养殖：现货带动鸡蛋近月期价反弹

白糖：波段式偏弱震荡

棉花：预计郑棉走势偏弱

蛋白粕：USDA公布出口销售数据报告，表现好于预期

油脂类：油脂库存减少，期价暂时反弹

[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**

A股受困于市场买盘单一，影响局部上攻持续性，首要关注能否温和放量上行，7月经济金融数据反映实体经济信心尚未扭转，内需偏弱的环境仍未改观， 8月中下旬中报密集披露，需再次规避微盘和绩差股的风险发酵。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：美国零售销售环比回升，贵金属价格反弹**

沪金涨0.74%至568.90元/克，沪银涨3.40%至7325元/千克。美国7月零售销售环比增1.0%，预期增0.3%，前值从持平修正为降0.2%。核心零售销售环比增0.4%，预期增0.1%，前值从增0.4%修正为增0.5%。美国上周初请失业金人数22.7万人，预期23.5万人，前值自23.3万人修正至23.4万人；至8月3日当周续请失业金人数186.4万人，预期187.5万人，前值自187.5万人修正至187.1万人。零售销售环比反弹反映美国消费维持活力，对于未来经济衰退可能性的担忧缓解，当前距离美联储降息或更近一步，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：Pilbara收购巴西锂项目，期价进一步下跌**

现货价格下行，盘面情绪低迷，期价低开后窄幅震荡，11合约跌3.21%至72400元/吨。下游谨慎观望，现货流通较少。当前锂价加速下跌后接近自有矿提锂成本，外采矿石提锂企业持续处于成本倒挂，预计减停产规模或扩大。澳大利亚锂矿企业Pilbara Minerals宣布将以5.599亿澳元（约合3.6937亿美元）的隐含价值全股收购Latin Resources，根据交易条款，Latin Resources的股东每持一股将获得0.07股新Pilbara股票；完成交易后Pilbara将获得巴西Salinas锂矿项目控制权，该项目可研预计于2024年三季度末完成，项目的Colina矿床探明+推定矿石资源量7090万吨，锂品位1.25%；Fog矿床勘探目标为矿石量700万吨-1800万吨，锂品位0.8%-1.1%。基本面供强需弱，库存仍处于高位，期价或偏弱运行。

**铝：短期反弹关注高度**

美国零售数据显示美国经济仍有韧性，临近联储9月降息窗口，市场情绪转暖。铝土矿供应紧张格局延续，氧化铝成本支撑坚挺，电解铝供应高位，下游接货情绪平淡，期货仓单大幅交仓，库存高位累积，社会库存小幅去库，价格万九附近强支撑，短期小幅反弹，关注反弹力度及持续性。

**锌：短期多配**

美国经济数据展现出韧性，临近9月联储降息窗口，宏观情绪转暖。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，短期多配，警惕宏观情绪多变转向。

**铜：美国零售数据超预期，铜价震荡偏强运行**

(1)宏观：美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超过预期0.4%，前值从0%下修至-0.2%。剔除汽车后零售额增长0.4%，超过预期0.1%，前值从0.4%上修至0.5%；

(2)库存：8月15日，SHFE仓单库存171993吨，减9003吨；LME仓单库存307450吨，增25吨。

(3)精废价差：8月15日，Mysteel精废价差1501，收窄90。目前价差在合理价差1421之上。

综述：美国7月零售数据全面超过预期，整体零售环比增速创一年半来新高，但前月数据连续第八个月被下修，经济软着陆的观点仍需更多数据支撑，短期经济衰退交易继续减弱，宏观层面更多转换为支撑。基本面，国内库存近两周大幅去化，现货转升水，海外大型矿山存在罢工可能性，短期价格维持震荡偏多运行，或进一步试探7.4-7.5万压力位。

**镍：衰退预期放缓，或支撑镍价**

宏观方面，美国零售数据反弹，上周首次申请失业金人数低于预期，体现美国消费和就业具有韧性，削弱经济衰退预期，或提振短期宏观情绪。镍矿方面，印尼及菲律宾雨季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，镍近期供需未发生明显变化，镍矿现实供应偏紧及衰退预期放缓对短期镍价形成支撑。

**不锈钢：需求不见起色，反弹空间有限**

宏观方面，美国零售数据环比反弹，表明美国消费向好，经济衰退预期放缓，宏观情绪或有所回暖。镍铁方面，处于上下游博弈状态，矿端成本及镍铁供需偏紧为镍铁提供支撑，但亏损状态下钢厂对镍铁采取压价，近期镍铁成交价下调至1010元/镍附近。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，近期青山盘价下调，现货价格下跌，下游成交氛围仍然偏弱，压制价格向上空间。库存方面，本周到货偏少，社库下降0.47%至108.5万吨。综合而言，虽衰退预期放缓，但需求未见起色，社库处于高位，对价格形成压制，预计不锈钢价格反弹空间有限。

**工业硅：仓单注销有所好转，下游接货意愿增强**

8月15日，Si2411主力合约有所反弹，收盘价9450元/吨，较上一收盘价涨跌幅+1.18%。

昨日，仓单注销量有所好转，表明在盘面大幅下跌后，下游接货意愿增强，特别在当前盘面估值整体相对较低水平，短期进一步下跌空间或有限，但宽松格局并未扭转，对盘面大幅反弹仍有压制，后续重点关注仓单注销持续性。策略上，建议谨慎资金暂时观望，若有空单可阶段性逢低止盈。

**[化工]**

**天然橡胶: 全钢胎开工快速恢复 天胶偏强运行**

点评：昨日天胶震荡偏强。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。全钢胎消费稳中转好。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：平衡表累库加剧 后市难言乐观**

PTA平衡逐步累库中，驱动不足。供应端后期检修不多，产量仍偏高，需求端织造高温有压力，聚酯有重启计划，负荷持稳，平衡8-9月起逐步累库，供需面缺乏矛盾，短期建议逢高做空思路为主。仅供参考。

**乙二醇：供需格局短期内变化有限，市场涨跌趋势难有形成**

国内供应小幅增量，主港库存小幅累积，然聚酯端产销恢复，刚性需求稳定，外围不稳定因素较多市场情绪不稳，短期 国内乙二醇市场弱势震荡为主。仅供参考。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价延续反弹态势**

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：现货带动鸡蛋近月期价反弹**

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**

尽管7月中下旬巴西中南部白糖的产量同比减少，港口装运数量减少，但因其他国家的普遍丰产预期，国际糖价走势偏弱。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0.83%和0.54%。巴西航运机构Williams发布的数据显示，巴西港口等待装运食糖的船只数量为94艘，此前一周为98艘。港口等待装运的食糖数量为399.77万吨，此前一周为450.93万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为379.45万吨。国内，白糖主力01合约下跌0.19%。国内主力01合约上被新季丰产预期压制，行情走势偏弱，但当前基差极高，不建议过度看空。

**棉花：预计郑棉走势偏弱**

隔夜外盘ICE美棉主力上涨0.15%。据中国国家统计局数据，7月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为936亿元，同比减少5.2%，环比减少24.3%。1-7月累计零售额为8033亿元，同比增加0.5%。国内，郑棉主力2501主力合约微涨0.34%。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，短期内易跌难涨。

**蛋白粕：USDA公布出口销售数据报告，表现好于预期**

昨日豆二上涨1.50%，菜籽上涨0.22%，豆粕上涨1.02%，菜粕上涨1.29%。由于美豆持续大跌，大豆处于深度超卖区，USDA的影响或已完全反应在盘面上，利空情绪释放后期价反弹。此外，昨日USDA公布出口销售数据，截止8月8日当周，下一年度美豆销售量净增134.42万吨，超出市场预期上限的100万吨；同时美豆出口装船为43.07万吨，环比增22%，较前四周均值增26%。美豆出口数据好于预期，使得大豆在大幅下跌后受到提振。粕类方面，8月14日国内主流油厂成交量262400万吨，放量明显。总体而言，USDA出口数据叠加超卖反弹，提振了盘面。但美豆丰产预期下，供强需弱格局不变，预计后续仍将偏弱运行，等待反弹后布局空单的机会。

**油脂类：油脂库存减少，期价暂时反弹**

昨日夜盘豆油上涨0.98%，菜油上涨1.16%，棕榈油上涨1.45%。根据NOPA公布的月度报告，截止7月31日，NOPA成员持有豆油库存降至7个月以来最低的14.99亿磅。叠加前期盘面超卖，豆油有所反弹。马棕油八月上半月出口同比下滑20.2%，七月底库存下滑5.35%至173万吨，为3月以来最低。尽管近期有反弹之势，但是在宏观经济疲弱背景下，美豆丰产和中国需求下滑将遏制价格的大幅逆转，建议暂时观望。

**[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 |