**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：美元指数下跌，贵金属价格窄幅震荡

[金属]

碳酸锂：现货价格持平，期价窄幅震荡略微收涨

铝：铝价反弹谨慎看多

锌：短期多配，注意宏观风险

铜：维持震荡偏强，高度需谨慎

镍：供需缺乏明显驱动，或围绕成本线震荡

不锈钢：下游需求不佳，低位震荡为主

工业硅：宽松格局暂未扭转，反弹高度或受限

[化工]

天然橡胶: 全钢胎开工快速恢复 天胶下方空间有限

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：华北现货止跌回升带动期价反弹

畜禽养殖：鸡蛋期价窄幅震荡

白糖：区间震荡

棉花：预计郑棉震荡偏强，尝试收复13500关口

蛋白粕：油料库存减少，期价低位反弹

油脂类：油脂全线反弹，但预计反弹幅度有限

[指数]

集运指数（欧线）：欧线运力环比上升，期价下跌

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：美元指数下跌，贵金属价格窄幅震荡**

美元指数下跌0.53%至101.85；沪金跌0.02%至573.04元/克，沪银涨1.60%至7485元/千克。美联储戴利表示，基于近期经济数据，更有信心认为通胀已得到控制；尽管劳动力市场正在放缓，但并不疲弱；现在是时候考虑调整当前5.25%-5.50%的利率区间。美联储卡什卡利表示，对在下次会议上降息持开放态度，因为就业市场过度疲软的可能性越来越大。非美货币走强，美元兑日元下跌0.71%，离岸人民币兑美元涨295个基点，报7.1336。美国8月密歇根大学消费者信心指数初值67.8，相较前值的66.4和预期值的66.9而言有所回升。上周数据表现而言，美国通胀同比回落，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：现货价格持平，期价窄幅震荡略微收涨**

现货价格持平，期价窄幅震荡略微收涨，11合约涨0.20%至73400元/吨。外采矿石提锂企业持续成本倒挂，预计后续减停产规模或扩大。磷酸铁锂需求小幅回升，下游电芯企业库存去化后对于正极材料的需求回暖，临近旺季备库以及海外储能订单增长共同推动需求增长，磷铁头部企业开工小幅上行。下游维持谨慎观望，基本面仍然供强需弱，库存处于高位，期价或维持窄幅震荡。

**铝：铝价反弹谨慎看多**

美国CPI同比数据低于预期，零售销售数据超出预期，两者叠加显示美国通胀压力放缓且经济表现仍有韧性，预计美联储9月大概率降息25BP。国内社融数据疲软，反映需求提振乏力。上游矿端供应依旧偏紧，几内亚驳船发运受阻影响逐渐显现，国内矿产复产节奏缓慢，电解铝厂可用氧化铝库存保持低位，氧化铝现货稀缺，部分氧化铝厂计划减产检修，对氧化铝价格形成支撑，同步强化电解铝生产成本，电解铝开产产能走增，供应保持高位，出口数据显示外需旺盛，特高压项目开通提振铝杆消费，传统消费板块提振乏力，金九银十旺季效应仍待证伪，库存高位去库缓慢。

降息落地前政策真空期仍需警惕宏观风险，电解铝上游利多情绪支撑，下游需求部分改善，临近旺季市场有乐观消费预期，基本面仍有压力因素影响，谨慎看多。

**锌：短期多配，注意宏观风险**

美联储大概率9月落地25BP降息美国零售销售数据展现了美国通胀收缩下经济软着陆的可能性，国内社融数据大幅低于预期， 全球经济衰退逻辑仍未交易结束，警惕宏观情绪反复多变。锌矿TC费率低迷，冶炼厂在生产利润亏损压力下部分厂家主动减产检修，精炼锌产量下降明显，进口锌少量补充，交易所仓单提单情绪积极，交易所库存+社会库存保持去库态势，下游加工消费依旧疲弱，金九银十旺季效应等待证伪。宏观情绪反复，基本面上看，上游保持供应紧张，中游负利润反馈主动减停产，下游消费疲软但有旺季乐观消费预期支撑，前期锌价快速走跌，下游点价接货积极，短期锌价偏强震荡，谨慎做多。

**铜：维持震荡偏强，高度需谨慎**

(1)库存：8月19日，SHFE仓单库存158731吨，减8148吨；LME仓单库存308075吨，减975吨。

(2)精废价差：8月19日，Mysteel精废价差1866，收窄353。目前价差在合理价差1439之上。

综述：隔夜美元指数跌穿102至七个月最低，继续提振短期铜价，关注本周的全球央行年会、以及随后陆续公布的美国制造业、就业等数据，数据的好坏仍将继续影响宏观交易逻辑的转变。基本面，国内库存继续去化，现货转升水为短期价格提供动力，但考虑到需求依旧疲弱且宏观仍有不确定性，预计价格继续上行空间有限，关注75000一线压力位。

**镍：供需缺乏明显驱动，或围绕成本线震荡**

宏观方面，美国零售数据环比反弹及上周初申请失业金人数不及预期，反映美国经济具有韧性，削弱衰退预期，宏观情绪边际回暖。镍矿方面，印尼镍矿供应仍受到天气干扰，向菲律宾进口镍矿数量继续上升，镍矿价格维持坚挺。硫酸镍方面，近日中间品价格企稳为硫酸镍带来成本支撑，而受困于库存高企，新能源汽车需求边际回暖难以传导至硫酸镍，预计硫酸镍价格持稳为主。据Mysteel数据，高冰镍一体化生产精炼镍成本为12.7万元/吨。供需方面，镍供需未发生明显变化，过剩格局下库存维持趋势性累库。综合而言，经济衰退预期放缓，镍供需未有明显边际驱动，印尼镍矿供应维持受阻带来底部支撑，短期镍价或者高冰镍一体化成本线附近震荡运行。

**不锈钢：下游需求不佳，低位震荡为主**

镍铁方面，不锈钢厂在亏损明显和需求不畅情况下向镍铁压价，负反馈使得近日镍铁价格下调至1005-1010元/镍附近，但考虑到镍矿成本坚挺、镍铁供需健康，镍铁价格继续下跌空间有限。供应方面，8月不锈钢厂排产高位环增，暂未闻减产消息。需求方面，现货市场悲观情绪蔓延，成交氛围冷清。库存方面，上周社库微降0.47%至108.5万吨。综合而言，下游需求不佳，市场悲观情绪逐渐蔓延，高位库存消化能力缓慢，不锈钢期价缺乏上行驱动，但钢厂已明显亏损，镍铁价格下调幅度有限，期价继续深跌动能不足，预计低位震荡为主，有效反弹需要等待钢厂减产动作。

**工业硅：宽松格局暂未扭转，反弹高度或受限**

8月19日，Si2411主力合约呈下行走势，收盘价9470元/吨，较上一收盘价涨跌幅-1.35%。上周盘面再度大幅下探，较多期现商出货价格与工厂报价相比有较大优势，且市场价格已跌破较多工厂生产成本，甚至部分现金流成本，使得下游采购补库意愿有所增加，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 天胶下方空间有限**

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：华北现货止跌回升带动期价反弹**

对于玉米而言，近期期价结构转为近强远弱，近月更多受现货基差支撑，虽华北与东北产区现货持续弱势，但东北产区依然升水盘面，更为重要的是，在产区现货持续回落过程中，中下游环节包括南北方港口、深加工与养殖企业库存均出现较大幅度下滑，这或许表明市场去库压力并不大，更多源于下游接货意愿不强，而这又基于新作上市压力的担忧，这也是远月合约相对弱势的主要原因。在这种情况下，需要特别留意后期新旧作衔接的问题。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，近期淀粉-玉米价差略有走扩，主要源于行业供需趋于改善，即行业库存出现下滑。考虑到副产品端因外盘美豆带动国内蛋白粕继续弱势，接下来重点留意原料成本端，因其利空持续释放，再加上淀粉现货基差高企，而盘面生产利润为负，淀粉-玉米价差有望继续走扩。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望或持有做扩淀粉-玉米价差，激进投资者可以考虑轻仓入场试多。

**畜禽养殖：鸡蛋期价窄幅震荡**

对于生猪而言，从期货盘面表现来看，整体表现为近强远弱，近月更多受现货和基差支撑，而远月弱势主要源于两个方面，其一是供应恢复的预期，使得市场担心出现过去两年春节前现货大跌的情况，这主要体现在11月和1月合约上，其二是饲料成本的下跌，结合供需改善预期，使得市场对春节后合约更趋悲观。在理解盘面的基础上看，远月关注供需改善幅度及其饲料成本预期，考虑到远月期价多在成本线上方，目前证伪难度较大；近月更多关注节奏，特别是生猪出栏恢复的进度与生猪出栏体重的变化，这里面需要跟过去两年做个比较，2022年更多源于市场压栏和新冠疫情，2023年更多源于非瘟疫情和资金链因素。与过去两年相比，当前生猪出栏体重逼近2022年，再加上近期肥标价差出现较大回落，使得市场担心现货高点已经出现，有望带动一波出栏，继而通过现货带动期价回落，但也暂不宜过分悲观，因今年新生仔猪数量底部出现在3-4月，对应生猪出栏量大致在9-10月。综上所述，我们转为中性观点，建议投资者前期近月合约多单离场后暂以观望为宜。

对于鸡蛋而言，从期货盘面表现来看，与生猪相似，整体表现为近强远弱，近月更多受现货和基差支撑，而远月弱势主要源于两个方面，其一是供应恢复的预期，这可以从大小蛋价差处于历史高位得到印证，其二是饲料成本的下跌，在同等利润水平下鸡蛋现货绝对价格更低。从市场逻辑出发，主要关注这两个方面会否存在问题，后者即饲料成本目前看豆粕和玉米依然弱势，暂时无法证伪，但前者可能存在问题，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。而就当下而言，鸡蛋现货仍处于季节性旺季阶段，虽然市场预期悲观，但现货持续坚挺，虽绝对价格尚未超过往年同期，但对应的养殖利润已是历史同期最高水平，因此，我们基于现货基差支撑，仍相对看好近月合约。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：区间震荡**

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0.44%和0.89%。据外电8月19日消息，巴西对外贸易秘书处( Secex ）公布的出口数据显示，巴西8月前三周出口糖1945586.03吨，日均出口量为162132.17吨，较上年8月的日均出口量157757.27吨增加2.77%。国内隔日夜盘，白糖主力01合约上涨0.02%。新季存在丰产压制，但基差过大，不建议过度看空。

**棉花：预计郑棉震荡偏强，尝试收复13500关口**

因优良率下降，隔日外盘ICE美棉主力上涨2.29%。美国农业部（ USDA ）在每周作物生长报告中公布称，截至2024年8月18日当周，美国棉花优良率为42%，前一周为46%，上年同期为33%。截至当周，美国棉花结铃率为84%，上一周为74%，上年同期为78%，五年均值为81%。截至当周，美国棉花盛铃率为19%，上一周为13%，上年同期为17%，五年均值为17%。国内隔日夜盘，郑棉主力2501主力合约上涨1.12%。随着金九的临近，纺织订单出现边际回暖，不过由于原料棉花的大幅下跌，纱线价格尚未能够止跌。郑棉在长期下滑过程中大量利空释放，盘面也积累了大量空头获利资金。近期技术指标略有好转，若空头止盈，叠加订单的边际回暖，2501主力合约或将尝试收复13500元/吨关口。但进口棉花棉纱维持高位，新季丰产预期未改，反弹高度受限。

**蛋白粕：油料库存减少，期价低位反弹**

据Mysteel调查数据显示，2024年第33周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存704.75万吨，较上周减少10.03万吨，减幅1.40%，

同比去年增加183.40万吨，增幅35.18%。沿海地区主要油厂菜籽库存49.4万吨，环比上周减少3.30万吨;菜粕库存2.35万吨，环比上周增加0.50万吨;未执行合同为25.6万吨，环比上周增加1.80万吨。油料库存压力较此前减轻，叠加价格低位，期价反弹。但库存压力相比去年同期依旧较大，上涨动力不足，尤其是粕类库存仍在增加，建议逢高抛空。

**油脂类：油脂全线反弹，但预计反弹幅度有限**

昨日夜盘豆油上涨0.3%，菜油上涨0.62%，棕榈油上涨0.50%。截至2024年8月16日 ，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为212.05万吨，较上周增加0.845万吨，增幅0.40%;同比2023年第33周三大油脂商业库存208.24万吨增加3.81万吨，增幅1.83%，国内油脂库存仍在累积。随着双节临近，油脂逐渐进入传统需求旺季，库存压力有望减轻。但目前受成本端油料低价影响，油脂上涨动力不足。短期内预计油脂震荡运行，暂维持观望态度。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：欧线运力环比上升，期价下跌**

12合约跌7.53%至2526.0。新船交付及船司加班船因素影响下，欧线运力环比上升，且由于货量季节性回落，现货运价下跌带动期价回调。8月16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4610美元/TEU，较上期下跌3.7%。此前欧元区PMI景气度表现相对偏弱，欧元区ZEW经济景气指数下行至17.9，欧洲经济基本面存在走弱预期。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 |