**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：待盘整后低多

[贵金属]

贵金属：鲍威尔主席称降息并不遥远，贵金属价格维持涨势

[金属]

碳酸锂：现货价格维持上行，期价小幅收涨

铜：美元指数下跌提振铜价

铝：宏观+基本面情绪共振，价格偏多看待

锌：锌价强势运行

镍：逐步回归基本面逻辑，预计镍价震荡偏弱

不锈钢：下方成本支撑较强，但需求疲软带来压制

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 胶价短期或出现回调

聚烯烃：市场多空因素交织，PE整体强于PP

玻璃：累库超预期，弱势震荡

纯碱：消息面刺激较多，关注套保压力

[农产品]

玉米与淀粉：期价延续调整态势

畜禽养殖：期价冲高回落

[指数]

集运指数（欧线）：博弈今天SCFI数据公布，期价继续弱震荡

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：待盘整后低多**

昨日盘后十四届全国人大二次会议召开经济主题记者会，其中吴主席直面A股市场根本问题，强调“二者是一体两面的、不能分割的”、强调“投融资平衡发展”。一是IPO，严把入口，全力把造假者挡在资本市场门外。二是狠抓日常、加强监管，防假打假、规范减持（包括转融通的问题）、推动分红。三是畅通出口，即加大退市力度。四是压实责任，既包括控股股东、实控人、董监高的责任，也包括监管部门、行业主管部门、地方政府还有各类专业中介机构的责任。针对市场存在问题及股民切身利益，监管部门一针见血并逐步解决，是信心修复的关键所在。从近期市场表现情况来看，上证指数步入3000点之上后，多空双方的分歧明显增大，随着重要会议议程结束，政策将持续保持较强定力，意味着市场再度二次探底的可能性不大，但市场反弹至今，若想延续指数级别的贝塔行情，仍需要基本面的进一步催化，3月份及二季度的经济数据较为关键，一定程度将市场对全年的经济复苏预期。目前大部分投资者也是在一个边做边看的过程，短线预计市场在3000关口附近上下盘整，建议获利盘可部分逢高止盈，待调整后入场。

**[贵金属]**

**贵金属：鲍威尔主席称降息并不遥远，贵金属价格维持涨势**

美国经济数据走弱、联储官员讲话令海外降息预期升温，沪金涨0.44%至505.42元/克，沪银涨0.21%至6153元/千克。美联储鲍威尔主席表示，如果通胀走势符合预期，降息的过程可以而且将会在今年开始，降息并不遥远。欧央行公布利率决议，连续第四次维持三大关键利率不变，符合市场预期；另外，欧央行将今年欧元区通胀预期自2.7%下调至2.3%，并预计将在2025年实现2%的通胀目标；将欧元区今年GDP增长预期从0.8%下调至0.6%，2025年增长预期维持在1.5%。欧央行行长拉加德表示，此次会议没有讨论降息的可能性，欧洲央行的行动不会考虑美联储的货币政策行动。关注周五晚间美国非农就业人数、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：现货价格维持上行，期价小幅收涨**

现货价格小幅上行，期价高开震荡运行，尾盘小幅回落，07合约收涨0.27%至113000元/吨。智利2月出口锂盐到中国约1.6万吨，环比增速超60%，对3月供应贡献增量。赣锋锂业公告拟以自有资金不超过7,000万美元的交易对价认购阿根廷PGCO公司不低于14.8%的股份，本次交易的增发款主要用于推动阿根廷Pastos Grandes盆地锂盐湖项目的开发建设。3月下游排产环比上升，下游通过长协补充原料、暂维持刚需采购。随前期检修、假期复工后产量恢复，SMM预计3月碳酸锂月产量或环比增约38%。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：美元指数下跌提振铜价**

(1)宏观：美国至3月2日当周初请失业金人数21.7万人，预期21.5万人，前值21.5万人。

(2)库存：3月7日，SHFE仓单库存148638吨，增5018吨；LME仓单库存113525吨，减250吨。

(3)精废价差：3月7日，Mysteel精废价差1592，扩张158。目前价差在合理价差1392之上。

综述：在近期数据及美联储官方表态的双重打压下美元大幅走弱，提振铜价。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。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，仍跟随宏观情绪波动，参考区间68500-70000。

**铝：宏观+基本面情绪共振，价格偏多看待**

美元指数承压，有色价格普涨，国内两会窗口释放市场积极信号，宏观利多。基本面上看，上游矿产供应偏紧，冶炼端保持生产，供应整体稳定，铝棒库存出现拐点，铸锭社会库存累库节奏放缓，下游需求消费节后回暖，金三银四旺季效应等待验证。宏观叠加基本面情绪验证之下，铝价上看19300前高压力位，短期偏多看待。

**锌：锌价强势运行**

海外经济数据疲软，美元指数下行，国内两会窗口期，市场情绪偏弱。基本面上看，锌矿TC加速下行，矿端成本提供支撑，国内冶炼利润持续压缩，进口盈利窗口微启，库存绝对水平低位，需求端有政策性刺激预期叠加金三银四旺季消费，价格上方仍有想象空间，趋势偏多看待。

**镍：逐步回归基本面逻辑，预计镍价震荡偏弱**

宏观方面，近日美元指数连续下挫，海外宏观压力减缓。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短期硫酸镍价格偏强运行。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，Mysteel预计3月国内精炼镍产量预计26550吨，环比增加8.69%，同比增加56.36%。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，预计镍价偏弱运行。

**不锈钢：下方成本支撑较强，但需求疲软带来压制**

消息扰动方面，据印尼官员表示，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，价格逐渐回归至基本面逻辑。从成本来看，印尼镍矿RKAB审批缓慢使得印尼镍矿资源偏紧，推动近期镍矿和镍铁价格偏强运行，据Mysteel测算，不锈钢成本在13500-13600元/吨左右。从供需来看，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%，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，本周社会库存累库5.04%。综合而言，需求疲弱对价格带来压制，但成本支撑较强，不锈钢下方空间有限，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7日，Si2405主力合约呈下行走势，收盘价13260元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.23%。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 胶价短期或出现回调**

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。短期天胶在前期大涨后或偏弱回调。

**聚烯烃：市场多空因素交织，PE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：累库超预期，弱势震荡**

隆众资讯3月7日报道:今日浮法玻璃现货价格1990元/吨，较上一交易日-6元/吨。供给上，全国浮法玻璃日产量为17.37万吨，比29日+0.78%。库存上，截止到20240307，全国浮法玻璃样本企业总库存5924.3万重箱，环比+352.1万重箱，环比+6.32%，从本周产销来看，较上周下滑明显。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。盘面上本周累库程度略超预期，保价结束以后沙河和湖北现货价格继续下跌，日内跌破年线，短线情绪偏空。

**纯碱：消息面刺激较多，关注套保压力**

周内纯碱现货端稳价，河北、河南等地重碱价格在1950-2000元/吨附近成交较多，消息面上碱厂联合挺价，下周部分碱厂计划涨价刺激下游补库。从供给端来看，隆众资讯3月7日报道:本周纯碱产量74.71万吨，环比增加0.4万吨，涨幅0.54%，3月中下旬有部分检修计划检修，同期青海地区产量回升，预计周度产量维持在72-73万吨附近。从库存上看，本周国内纯碱厂家总库存87.04万吨，环比增加2.28万吨，增幅2.69%，累库幅度边际减缓。需求上，玻璃厂重碱有进口碱补充，维持刚需;需求增量主要看轻碱下游，短期轻碱价格回升，刺激下游开始补库。从刚需来看，周度表需大约在63-64万吨，纯碱要大幅去库，那么周度表需要提升到75万吨以上，下游消耗空间有限，补库时间可能在1-2周，大规模集中补库难以长时间持续。盘面的反弹受到消息面的刺激较多，在未看到供给端减产之前，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，短线仍在反弹过程中，但是期价收至平水或小幅升水位置，给期现和碱厂较好的套保和套利空间。操作上，观望为主，等待反弹结束。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价延续调整态势**

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：期价冲高回落**

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，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑短线操作。

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）：博弈今天SCFI数据公布，期价继续弱震荡**

现货方面，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，因此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 |