**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]](#_Toc10669)

[股指：多方合力下，节前或企稳](#_Toc31540)

[[贵金属]](#_Toc30764)

[贵金属：亚特兰大联储下调美国季度增速预测，金价小幅上涨](#_Toc2319)

[[金属]](#_Toc27059)

[碳酸锂：现货供需趋弱，期价小幅下跌](#_Toc19913)

[铜：短期价格偏弱震荡运行](#_Toc4017)

[铝：铝价区间震荡运行](#_Toc16111)

[锌：外盘带内盘价格走势偏弱](#_Toc21510)

[镍：预计镍价震荡偏弱运行](#_Toc26426)

[不锈钢：供需双弱，不锈钢价承压运行](#_Toc17760)

[工业硅：供需双弱格局，短期或维持震荡](#_Toc30233)

[[化工]](#_Toc2849)

[天然橡胶: 下游进入“躺平”模式 天胶延续稳中走弱](#_Toc31846)

[聚烯烃：节后可把握逢高做空PP、逢低多PE机会](#_Toc26028)

[玻璃：宏观情绪转暖，震荡反弹](#_Toc18440)

[纯碱：春节期间累库压力较大，反弹高空](#_Toc1567)

[[农产品]](#_Toc7494)

[玉米与淀粉：期价窄幅震荡](#_Toc8377)

[畜禽养殖：期价弱势震荡](#_Toc17435)

[[指数]](#_Toc30582)

[集运指数（欧线）：节前对预期博弈激烈，EC大幅反弹但不宜看过高](#_Toc20688)

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：多方合力下，节前或企稳**

节前在政策组合拳下，市场或暂有企稳回升，但后续市场风险偏好的修复，需要资本市场政策的继续加码，推动中小板块超跌反弹，部分资金在托底资金支撑下逐步减仓，使得性价比及流动性风险的逐步出清，最后市场整体反弹需要所有板块合力拉动，带来普遍的赚钱效应。节后第一个交易日为股指期货/期权02合约交割日，持仓者注意及时移仓换月，由于节假日较长，不确定性较多，可选择适当工具进行对冲保险。

**[贵金属]**

**贵金属：亚特兰大联储下调美国季度增速预测，金价小幅上涨**

沪金涨0.26%，沪银跌0.21%。纽约联储副主席雷马奇表示，资产负债表缩减正在顺利进行，美联储不太可能回归到疫情前的资产负债表规模；储备水平仍保持充裕，美联储逆回购规模降至零是可能的，美联储密切关注货币市场状况。美联储梅斯特表示，预计美联储今年晚些时候进行降息。亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第一季度GDP增速为3.4%，此前预计为4.2%。美联储官员提示降息时点后移，美国非农表现超预期提示就业维持韧性，关注后续美国经济数据以及联储官员公开讲话情况，建议短线暂以观望为主。中长期角度而言，地缘政治及宏观层面仍存不确定性因素，此背景下贵金属或仍凸显其作为传统避险资产的配置价值。

**[金属]**

**碳酸锂：现货供需趋弱，期价小幅下跌**

现货价格持平，期价小幅下跌，07合约收跌0.61%至97650元/吨。临近节假日，现货供需趋弱，物流运输受阻，少见实单成交。据SMM数据，1月国内碳酸锂产量约4.2万吨，环比减5.6%，同比增15.6%；预计2月国内碳酸锂产量环比约减少23%至约3.2万吨。现货市场供需趋弱，多数生产企业本周进入停产状态。锂企业务基本暂停，节前备货基本完成、成交寡淡，电池企业年后或仍面临去库存压力，节后下游需求仍有待验证，建议暂以观望为主，留意交易风险。

**铜：短期价格偏弱震荡运行**

(1)库存：2月7日，SHFE仓单库存38219吨，增3537吨；LME仓单库存137850吨，减950吨。

(2)精废价差：2月7日，Mysteel精废价差1856，扩张10。目前价差在合理价差1380之上。

综述：美联储卡什卡利称如果劳动力市场持续强劲，我们可以相当缓慢地下调政策利率，目前看来，今年降息2-3次似乎是合适的，美国降息预期继续下修调整，给到短期铜价压力，临近春节市场活跃度降低，预计价格偏弱震荡为主，关注67500-67600支撑。

**铝：铝价区间震荡运行**

美国降息预期走弱，国内持续释放积极利多信号，A股市场情绪提振，带动大宗情绪缓和。供应端维持稳定生产，下游加工企业逐步进入节前放假状态，开工率下行，终端消费指向地产、基建、新能 源汽车等，大件消费节前热度萎缩。成本端支撑坚挺，氧化铝、电价等成本走升，电解铝冶炼利润收缩，另外铝棒库存累库，而铸锭交易所库存持续去库，社会库存转入累库，下游节前备货需求逐渐打满。宏观情绪内多外空，基本面来看，假期内供应大概率维持生产，需求端持续走弱，社库出现累库迹象表明下游市场备库情绪逐步完成释放，实际整体库存依旧保持历史偏低位，价格震荡区间18500-19300。

**锌：外盘带内盘价格走势偏弱**

美国非农数据超市场预期，宏观情绪承压。锌矿加工费下调，冶炼利润收缩，锌矿供应偏紧价格走高，冶炼端成本压力较大，精炼锌生产利润已到负值，叠加春节临近下游加工板块开工率收缩，部分中大型企业提前放假，供应端部分减产，缓解前期因23年利润高位带动的高负荷生产产量（供应过剩），终端需求以镀锌应用为主，指向地产、基建板块，节前消费都有所收缩，伴随锌价的快速走跌，下游企业逢低补库，备库需求已充分释放，海外库存持续走高，伦锌价格带动内盘同步走弱，冶炼利润及成本仍提供下方支撑。

**镍：预计镍价震荡偏弱运行**

宏观方面，美联储降息预期推迟，宏观情绪承压。原料方面，镍铁和MHP价格稳中偏强；由于阶段性供不应求，硫酸镍价格偏强运行，为镍价带来成本支撑。供需方面，镍行业仍处于供应过剩格局，镍价仍然处于下行通道中。综合而言，宏观情绪偏弱叠加供应过剩格局持续，对镍价施加压力，但MHP及硫酸镍价格偏强运行为镍价带来成本支撑，而且印尼RKAB审批进度缓慢，印尼大选也对镍产业发展带来不确定性，镍价深跌动能不足，预计短期镍价震荡偏弱运行。春节假期较长，美联储降息预期或反复，印尼大选在即，印尼RKAB审批事件可能发酵，为价格带来不确定性，建议谨慎操作。

**不锈钢：供需双弱，不锈钢价承压运行**

宏观方面，美联储加息预期推迟，宏观情绪承压。成本方面，近期镍铁价格持稳。供需方面，不锈钢厂排产下降，下游节前补库也已结束，呈现供需双弱格局。库存方面，由于现货到货正常，而成交氛围十分冷清，上周不锈钢社会库存明显累库。综合而言，宏观情绪偏弱，供需双弱，社会库存累库，施压不锈钢价，但镍铁价格持稳及印尼RKAB审批维持缓慢也为不锈钢价带来底部支撑，不锈钢价承压运行。春节假期较长，不确定性因素较多，建议谨慎操作。

**工业硅：供需双弱格局，短期或维持震荡**

2月7日，Si2404主力合约呈反弹走势，收盘价13440元/吨，较上一收盘价涨跌幅+1.55%。当前下游备货已基本完成，同时临近年关，物流紧张，汽运运费各地区均有不同程度的上涨，市场成交或将进一步下降，节前供需双弱格局下，盘面或将维持低位震荡运行。策略上，暂时观望为主，建议节前可适当逐步降低仓位。

**[化工]**

**天然橡胶: 下游进入“躺平”模式 天胶延续稳中走弱**

短时供应利好传导逻辑消化，胶价回落，然原料价格持续上涨，成本端下方仍存较强支撑，下游轮胎工厂年前备货青岛库存小幅去库，预计短期天然橡胶仍维持区间震荡。供应方面，月底泰国供应高峰期进入尾声，海外供应处于季节性收缩，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，下游轮胎市场销量走低，工厂生产开工下滑进入淡季，需求牵制，但半钢胎开工生产坚挺，支撑下游需求。整体看，下周期恰逢国内春节假期，年前供应炒作被市场消化后，市场交易逻辑矛头指向需求端。临近春节下游工厂多数进入放假状态，叠加资金避险情绪升温，节前天胶偏弱势震荡。

**聚烯烃：节后可把握逢高做空PP、逢低多PE机会**

从近期去库格局和下游表现来看，聚烯烃下游并没有预期的那么弱。主要是由于海外脉冲式补库以及“红海事件”带来的订单前置，短期有支撑但中长期而言不具有持续性。考虑到节中持仓风险以及节后有排库压力，倾向于节前PE多单减持为主。对于节后而言，PP的方向依旧是逢高做空，主要逻辑在于宏观预期弱以及季节性高库存需要降价去缓解。但考虑到今年绝对价格的利润偏低以及出口增量，预计价格下跌幅度也会受限。在震荡格局中，高空PP、低多PE。因春节长假时间较长、不确定因素较多，建议轻仓或空仓过节。

**玻璃：宏观情绪转暖，震荡反弹**

隆众资讯2月7日报道：今日浮法玻璃现货价格2023元/吨，较上一交易日持平。供给上，全国浮法玻璃日产量为17.13万吨，营口二线放水冷修，复产产线尚在提量当中。库存上，截止到20240207，全国浮法玻璃样本企业总库存3751.5万重箱，环比+508.4万重箱，环比+15.68%；需求端，进入2月以后各地区开始放假，贸易商补库告一段落，深加工厂多数打算节后再补。当前厂家、贸易商、深加工厂的库存都不高，加上厂家还有保价政策，库存向中下游转移，向下的空间有限；但下游放假以后，终端需求走弱，考虑到今年开工较迟，节后首周累库预期较强，期价反弹高位可能会引发厂家和期现商去盘面套保，向上压力较强，盘面上，春节期价交投清淡，节后由于库存相对较低，到3月下游开工以后有补库需求，原片厂挺价意愿较强，价格可能出现先低后高的趋势。

**纯碱：春节期间累库压力较大，反弹高空**

纯碱现货端价格阴跌，河南、山东地区重碱价格2250元/吨附近，价格较上周阴跌30-50元/吨，成交较差，节后降价预期较浓。库存上，截止到2024年2月7日，本周国内纯碱厂家总库存43.03万吨，环比增加5.4万吨，增幅14.35%。其中，轻质库存22.69万吨，重质库存20.34万吨。下游厂家陆续放假，碱厂订单表现较差，下游等待节后再补，春节期间累库的压力较大。价格下行风险加大，在节后终端需求未启动之前，都以反弹沽空的思路看待，参考区间（1800，2000）。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价窄幅震荡**

对于玉米而言，节前玉米现货市场购销趋于清淡，目前近月期价与北港平仓价大致平水，在这种情况下，节前期价走势更多取决于现货价格走势与市场心态博弈，即如若现货延续上涨，则期价可能减仓继续反弹；而如果现货趋稳，则市场倾向于担心节后余粮压力，期价趋于震荡调整。维持谨慎看多观点，前期多单可考虑减仓过节，长线多单可继续持有。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差先扬后抑，其中走扩主要源于原料成本端的带动，而收窄则更多担忧节后供需趋于宽松，即现货生产利润高企的背景下，长假期间开机率有望带动行业库存累积。考虑到目前副产品与现货基差两方面支撑因素依然存在，节前价差大幅收窄的可能性不大，但接下来需要特别留意副产品和行业供需两个方面。在这种情况下，我们维持谨慎看多观点，前期单边多单可考虑持有，或减仓离场，套前期淀粉-玉米价差走扩套利建议节前离场。

**畜禽养殖：期价弱势震荡**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，分合约来看，远月合约更多关注接下来的产能去化进度，需要特别留意产能去化不及预期的可能性；对于近月合约而言，与去年同期相比，供需总体改善，但已经体现在生猪养殖亏损幅度同比上，而养殖成本下滑，供需利多而成本偏空，或抑制猪价波动区间。近期期限持续背离带动基差持续走强，或主要源于两个方面的原因，其一是原料成本端特别是蛋白粕持续下跌，其二是市场担心春节后季节性淡季生猪价格的表现。考虑到节前市场悲观预期暂无法证伪，且饲料原料端存在较大变数，豆粕期现货弱势未改，玉米期现货节前虽有反弹，但市场仍存在对节后余粮压力的担忧。在这种情况下，节前期价弱势或难以改变。综上述所，维持中性观点，建议投资者观望为宜，节后再行入场。

对于鸡蛋而言，期现货表现符合我们之前报告预期，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，近期养殖户淘汰积极性有所抬头。考虑到节前现货购销趋于平淡，且节后有季节性现货下跌预期，再加上饲料原料成本端的变数，节前期现货波动空间或有限，待节后评估行业供需和饲料成本后再行入场。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：节前对预期博弈激烈，EC大幅反弹但不宜看过高**

春节假期临近，上期能源调整集运指数(欧线)期货涨跌停与保证金比例：EC2404、EC2406、EC2408、EC2410、EC2412合约的涨跌停板幅度调整为25%，交易保证金比例调整为27%。

红海方面迎来最新消息，以军称预计加沙地带的军事行动将持续至2025年。胡塞武装领导人回应称：“如果 (以色列) 对加沙的攻击不停止，我们将进一步升级攻击”。另外，2月3日，据知情人士透露法国集装箱航运巨头达飞轮船（CMA CGM）因安全风险而暂停红海线路的运输服务，或会对供应成本有所支撑。

由于大部分大船司已决定绕行，目前消息面对期价边际影响降低。即期运价近两周有见顶回落迹象，2月2日，SCFI欧线数据公布为2723美元/TEU，较上期下跌4.8%，连续第三周下跌。2月5日SCFIS欧线数据为3472.03点，较上周下降24.02点，环比下降0.7%，但回落速度有待验证。春节长假临近，市场资金介入，博弈未来两周即期运价走势，叠加前期期价持续低迷催生反弹需求，但后续因供需格局回归期价不宜看过高，未来或将呈现大幅震荡格局，建议投资者谨慎交易。

**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 |