

主要品种策略早餐

(2023. 02. 02)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：中证 1000 更强势 中期观点：期指整体看涨

参考策略：适当试多中证 1000

核心逻辑：

1、在美国债务压力、通胀回落和经济走软的背景下，美联储二月加息大概率放缓，海外风险偏好持续修复，外资持续回流。

2、2023 年 1 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.2，高于上月 0.2 个百分点，经济数据持续修复，叠加春节期间消费、出行等数据恢复良好，2023 年国内经济一季度开门红为大概率事件。

3、当前，在市场风格转换背景下，汽车、数字经济、信创、ChatGPT 等概念股活跃，结合两会政策支持预期，短期成长板块活跃或持续。

4、注册制全面推行。

国债期货

品种：TF、T、TS

日内观点：窄幅震荡 中期观点：偏空

参考策略：观望/积极投资者 T2303 合约逢高沽空

核心逻辑：

1、央行公开市场大额净回笼影响有限，月初资金扰动因素较少，主要回购利率多数转为下行，资金面偏宽对债市形成一定支撑。

2、1月财新制造业PMI较上月回升0.2个百分点,不过仍连续第6个月处于收缩区间,基本面扰动渐显钝化。

3、股债“跷跷板”效应愈发明显,注册制全面推行,短期或对股市带来扰动。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡偏弱

参考策略：1、美联储加息消息落地后,铜价止跌回稳后,用铜企业买入保值可考虑逢低建仓。2、卖出保值策略逢低离场。

核心逻辑：1、宏观方面：美联储加息消息落地后,美元走强兑现后铜价受压或有所减轻。但是需关注欧央行是否会激进加息引发市场对欧元区经济衰退的担忧。也需关注近期美国对华为的制裁是否会引发新一轮的“中美贸易战”。2、产业方面：海外铜矿艾芬豪将扩产,国内精炼铜供应量增加,广东地区现货成交出现好转。空调行业进入用铜旺季,国网将于年内完成抽水储能装机3800万千瓦也持续提振年内用铜需求。供需平衡方面,2月1日,上期所库存增加1955吨,LME铜库存减少850吨。3、海内外铜库存的涨跌互现或促使铜价外强内弱,谨防海外铜市逼仓。

品种：工业硅

日内观点：震荡运行 中期观点：震荡偏强

参考策略：观望

核心逻辑：需求端,多晶硅消费尚可,但铝合金、有机硅消费表现一般,工业硅总体需求回暖还需要时间;市场情绪方面,有色金属再度普涨,提振硅价。

品种：铝

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡上行

参考策略：逢低做多

核心逻辑：虽然电解铝社会库存累库程度超出市场预期,令铝价承压,但宏观数据PMI回暖,且外盘伦铝走强,利好铝价。建议关注云南地区铝企限产消息对铝价带来的影响。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：元宵前震荡回调 中期观点：维持乐观，逢低偏多

参考策略：

策略 1：螺纹钢、热轧卷板逢低采购套保

核心逻辑：1、元宵节前，由于下游建筑企业人员尚未完全到位复工，短期钢材需求表现仍然疲弱，投机盘年后有所放货出货，在现货抛压下价格容易出现震荡回调。

2、高炉利润方面，螺纹利润为-138 元/吨，热卷利润为-185 元/吨，均处亏损状态。目前成本端铁矿预期供应仍然偏紧，生产成本高位继续支撑钢材价格。

3、供应方面，钢厂减产规模进一步扩大，作为边际产能的电炉法钢厂开工率本周下滑明显，对钢材价格有所支撑。持续亏损或导致钢厂继续扩大减产，供应减少有利于支撑钢材价格。

策略 2：多螺纹钢、空焦炭（做多螺纹-焦炭比价）

核心逻辑：1、受高成本影响，钢材生产利润仍处于亏损状态，且已超一个季度，近期继续扩大减产，将驱动钢厂利润修复，有利于成品钢材相对于原料价格走强，以及螺纹-焦炭（原料）比价向上修复。

2、焦炭相对螺纹钢驱动偏弱，一方面，澳煤进口放开，原料焦煤进口及国内焦炭产量有宽松预期，驱动相对偏弱；另一方面，国内经济刺激力度有加强预期，有利于螺纹钢等建筑钢材消费回升，驱动相对偏强。

养殖、畜牧及软商品板块

品种：生猪

日内观点：震荡偏弱 中期观点：下跌为主

参考策略：近弱远强，空 05 多 09 套利可继续持有

核心逻辑：1、供应方面，随着春节假期的结束，规模场增加销售量，同时 2022 年 10-12 月的压栏及二次育肥导致的供应后移目前仍未出清，实际供给压力较往年更高。另外，受季节性影响，不少地区开始出现疫病，增加了生猪的出栏压力。

2、需求方面，节后消费进入淡季，批发市场白条猪肉价格偏弱运行，据钢联数据调研统计，2月1日全国白条肉均价为18.13元/kg，节后持续下跌，终端走货力度较差，需求复苏缓慢。

3、综合来说，节后供应增加、消费进入淡季，市场表现供需错配，预计短期内猪价反弹存在压力；长远看来，对于下半年行情，预计消费将在经济恢复下有所好转，猪价提升可能性较大。价差方面，近弱远强格局下，5-9价差从节前的-1105元/吨跌至2月1日的-2130元/吨，仍有下跌空间，因此节前的空05多09套利可继续持有。后续需关注政策端的态度及非瘟疫情的影响。

品种：白糖

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡偏强

参考策略：多头可继续持有 05 合约

核心逻辑：

国际方面，印度糖厂协会（ISMA）在1月31日发布的一份声明中表示，根据实地考察、当前每公顷甘蔗产量趋势和出糖率，对产量预估进行了修订，预测印度本榨季食糖产量为3400万吨，较此前估计的3650万吨有所下降，作为北半球主产国印度，其减产的消息支撑原糖价格上升，使昨夜美糖涨至21.8美分/磅，创历史新高。而英国和法国均出现甜菜糖减产形势，同样利好美糖走势。加之，近期出口旺盛的巴西，其核心产糖区巴西中南部的库存目前处于低位，而后面巴西留给出口的量有限；另一方面，巴西石油价格上调，或将有更多的糖生产乙醇，进一步导致食糖贸易偏紧。因此，多重利多因素的推动下外糖呈现七日连阳。后续关注泰国产量以及人民币汇率变动进一步影响全球食糖贸易局面。

国内糖市供应充足，新糖上市有条不紊，部分糖厂已收榨。近期需求端有所修复，国内餐饮、旅游、消费恢复将在春节期间得到快速加强。截止2月1日，CZCE白糖库存仓单33074张；有效预报2244张，二者合计35318张。往后看，新榨季食糖产量以及国内购销情况将进一步决定郑糖走势。

整体来看，预计美糖持续震荡上涨，而郑糖受国内消费端缓慢转暖影响，去库预计顺畅，叠加美糖上涨带动影响，预计郑糖将震荡偏强。因此，多头可继续持有05合约。

能化板块

品种：原油

日内观点： 区间震荡 中期观点： 震荡偏强

参考策略： SC 逢低做多，关注多原油 SC2304 空沥青 BU2306 策略

核心逻辑：

1. 供应端，供应端变化因素大多已计入油价，需要关注俄罗斯减产的兑现，但随着东西方市场在成品油贸易流向的转变，对俄罗斯油品制裁后市场仍能够重新达到平衡。

2. 需求端，未来油价趋势更多关注需求端的变化，在中西方经济修复周期迥异的情况下，国内石油市场处于边际改善阶段，欧美市场面临高利率将带来油品消费收缩。库存来看，全球石油产品库存大多处于历史同期偏低水平，在目前供需双弱的格局下，补库存可能延后，美国推迟回购 SPR 也是基于目前油价偏贵且波动较大。

3. 宏观方面，尽管美联储加息节奏放缓，但预计上半年不会暂停加息，高利率将继续压制欧美石油消费增速及油价上方空间。

4. 短期来看，油价维持区间震荡。中长期来看，关注国内石油需求修复的兑现以及俄罗斯石油产量的阶段性波动，油价仍存上涨空间。不过远期国内可能面临疫情的二次冲击，加之欧美经济衰退对石油消费的抑制，油价上方压力仍存。

品种：PTA

日内观点： 区间震荡 中期观点： 偏强运行

参考策略： 空 TA2303 多 TA2305

核心逻辑：

1. 供应方面，珠海英力士 125 万吨装置 1 月 30 日故障停车，目前已重启满负，PTA 行业开工率提升至 76%。

2. 需求方面，聚酯负荷维持在 71%，下游仍处休假状态，且对后市预期偏空，需求尚未回暖，市场气氛冷清，总体成交较少，江浙涤丝产销率在 2 成以下。

3. 成本方面，受助于美元走软以及美国原油和成品油需求上升，国际原油价格走势上行，布伦特原油 04 月期货价格涨至 85.72 美元/桶，PX 价格较昨日上涨 11 美元/吨，报 1081 美元/吨。

4. 价差方面，目前 PTA 加工差在 228 元/吨附近，较昨日下跌 30 元/吨，利润继续压缩。

5. 总体来看，当前 PTA 供需弱勢格局难改，加工利润已至低位，未来预计消费需求将逐步恢复，弱现实与强预期将促使 PTA 近远月差走弱。

品种：天然橡胶

日内观点：震荡调整

中期观点：偏弱运行

参考策略：观望

核心逻辑：

1、下游需求尚未完全启动，今日已有部分工厂进行刚需性进货，但整体成交量不大。整体买盘气氛偏弱。

2、因主产区尚处于季节性减产期，因此东南亚橡胶报盘整体稳定，港口的供应商暂时无折价出货的打算，现货市场价格底部支撑较为明显。

3、目前市场多空交织，其中利多因素偏宏观，利空因素偏微观。行业内部因素的主导力量暂占上风。在下游轮胎市场未有实质性利好消息出现前，市场短期内将会维持震荡调整的行情。价格区间预计 13000 元/吨至 13400 元/吨之间。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元
联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420
