**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]](#_Toc150334380)**

[**股指：若指数短线明显承压，可高抛等待回**](#_Toc150334381)

[**[贵金属]**](#_Toc150334382)

[**贵金属：联储官员鹰派发声，贵金属价格下跌**](#_Toc150334383)

[**[金属]**](#_Toc150334384)

[**碳酸锂：持仓成交双增，期价向下突破前低**](#_Toc150334385)

[**螺纹钢：价格逼近电炉成本，关注上方压力**](#_Toc150334386)

[**焦炭：情绪推动升水，注意成材指引**](#_Toc150334387)

[**焦煤：情绪推动升水，注意成材指引**](#_Toc150334388)

[**铜：短期缺乏明显驱动，震荡整理为主**](#_Toc150334389)

[**铝：铝市供缩需减，价格震荡为主**](#_Toc150334390)

[**锌：锌价冲高但支撑驱动不足**](#_Toc150334391)

[**镍：供增需弱叠加成本松动，持续压制镍价**](#_Toc150334392)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc150334393)

[**不锈钢：震荡磨底，暂无明显反弹动能**](#_Toc150334394)

[**工业硅：多空因素交织下，短期或震荡为主**](#_Toc150334395)

[**[化工]**](#_Toc150334396)

[**天然橡胶: 天胶边际供应压力增加，或震荡整理为主**](#_Toc150334397)

[**PTA：成本走弱及供应偏宽松预期 关注上方压力位**](#_Toc150334398)

[**聚烯烃：基本面持续向偏空发展 聚烯烃维持弱势震荡**](#_Toc150334399)

[**MEG：11月有望去库 乙二醇震荡偏强**](#_Toc150334400)

[**玻璃：淡季不淡，盘面继续保持震荡**](#_Toc150334401)

[**纯碱：近月补贴水，减仓反弹**](#_Toc150334402)

[**[农产品]**](#_Toc150334403)

[**豆粕/菜粕：外部利多支撑，期价偏强震荡**](#_Toc150334404)

[**油脂：供需矛盾尚不明显，预计宽幅震荡**](#_Toc150334405)

[**玉米与淀粉：期价滞涨回落**](#_Toc150334406)

[**畜禽养殖：期价近弱远强**](#_Toc150334407)

[**郑棉：偏弱震荡，空单持有或观望**](#_Toc150334408)

[**白糖：偏弱震荡，6950附近空单持有**](#_Toc150334409)

[**[指数]**](#_Toc150334410)

[**集运指数（欧线）：现货价格支撑不足，期市维持弱势**](#_Toc150334411)

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：若指数短线明显承压，可高抛等待回**

调低吸，若市场韧性较强可多单继续持有。

沪指修复十月底跳跌缺口，反弹至前期震荡平台位，向上区域筹码密集，或需时间震荡消化。基本面看，IMF上调中国经济增长预期，预计今明两年实际GDP将分别增长5.4%和4.6%，较此前预计均上调0.4个百分点，下周APEC峰会的召开是中美经贸关系改善预期的验证窗口。操作上，若指数短线明显承压，可高抛等待回调低吸，若市场韧性较强可多单继续持有。

**[贵金属]**

**贵金属：联储官员鹰派发声，贵金属价格下跌**

美元指数上涨0.22%至105.51，十年期美债收益率下跌7.8bp至4.574%，贵金属价格承压下跌。美联储副主席巴尔表示，持续致力于抑制通胀，以确保将通胀率降至2%。美联储卡什卡利称，当前的加息周期尚未结束，倾向于未来进一步提高利率；宁可过度收紧货币政策，也不愿在采取措施将通胀降至央行2%的目标方面做得不够。美联储理事鲍曼表示，预计仍需进一步提高联邦基金利率；自9月以来金融条件已收紧，目前还不清楚紧缩的金融条件对经济活动和通胀的影响；货币政策没有预设好的路径，由较高的长债收益率影响导致的紧缩可能是不稳定的。CME FedWatch模型由外盘联邦基金利率期货价格反推的美联储利率预测显示，12月联储加息25bp几率为15%，大概率维持利率水平不变；24年3月启动降息几率20.7%，5月以内实现降息几率51%，6月以内实现降息几率达73.3%。周内留意美国11月密歇根大学消费者信心指数公布，多位美联储官员将进行公开讲话，近期美国经济景气度指标下滑、就业表现走弱，建议沪金、沪银逢回调择机做多。

**[金属]**

**碳酸锂：持仓成交双增，期价向下突破前低**

现货价格维持缓跌，昨日期价大幅回落，01合约收跌4.33%至142550元/吨，创出上市以来新低，近月合约均获大幅下跌，远月合约跌势较缓。碳酸锂期价持续下行期间，期市交投热情不减，品种持仓额连续17个交易日正向增长，持仓额日均增长6.38亿元。主力01合约持仓继周一突破十万整数关口至106826手以后，周二进一步增仓7158手至113984手。今日01合约成交34.9万手，其中卖单18.2万手，占比52.17%；买单16.7万手，占比47.83%，近期持仓、成交双增。开仓方面空开占比26.2%，多开占比20.9%，提示下游需求偏弱背景下近期弱势震荡行情中空头仍占主导。现货方面上游开工恢复，下游维持观望情绪，少见散单成交。消息面方面，上周蓝科锂业举行碳酸锂线上拍卖，成交价集中于15.2-15.3万元/吨，周内关注锂辉石线上拍卖成交情况。后续随交割月临近，市场逻辑或逐步转向围绕仓单实际注册量及交割进行交易，届时重点关注交易所仓单注册情况。考虑到当前距离交割尚有约两个月时间，近期基差或维持缓慢收敛，前低支撑告破后近期震荡中枢或进一步下移，参考区间13-16万元/吨。

**螺纹钢：价格逼近电炉成本，关注上方压力**

预期推动钢材价格向上修复，价格接近平电成本。本周基本面数据较为健康，但环比变化不大，期货价格短期技术性创近期新高，预计价格或震荡偏强运行，关注现实价格跟进情况。

**焦炭：情绪推动升水，注意成材指引**

成材利润矛盾突出情况下，第一轮提降提出，焦炭供需缺口收敛，下游采购意愿减弱。成材创近期新高，技术性突破下，焦炭升水1轮厂库，短期注意成材价格信号。

**焦煤：情绪推动升水，注意成材指引**

现货市场第一轮提降提出，利润矛盾下，现货价格向上驱动不明显。夜盘陡升至升水，关注成材期、现市场情况。

**铜：短期缺乏明显驱动，震荡整理为主**

(1)宏观：海关总署数据显示，按美元计价，2023年10月，我国进出口总值4931.3亿美元，增长-2.5%（前值为-6.2%）。其中，出口2748.3亿美元，增长-6.4%（前值为-6.2%）；进口2183亿美元，增长3%（前值为-6.2%）

(2)库存：11月07日，SHFE仓单库存753吨，持平；LME仓单库存178750吨，减1500吨。

(3)精废价差：11月07日，Mysteel精废价差1472，扩大84。目前价差在合理价差1380之上。

综述：美元在大跌后企稳反弹，铜价承压回落。与上个月相比，2023年10月中国出口增速继续维持低位，对市场信心形成一定拖累。基本面，近期国内货源流通紧张使得升水持续高企。但价格快速回升后精废价差扩大，废铜替代优势逐步增强，废铜流通货源增加，精铜消费受抑。短期缺乏明显驱动，价格震荡运行为主。

**铝：铝市供缩需减，价格震荡为主**

欧美暂停加息提振市场信心，但海外经济风险仍存，国内释放万亿国债，市场信心修复，国内PMI数据公布表现不及预期好，宏观情绪多空扰动。矿端供应趋紧，氧化铝供应紧平衡，冶炼生产成本抬升，电解铝运行产能高位，云南地区进入枯水期水电供应受限，产能缩减约计115万吨，已逐步落实减产控制，进口盈利窗口持续打开，铝锭进口源源不断，国庆后厂家多有原料备库，冶炼端开工未收到明显影响，短期铝市供应维持偏松。下游消费逐渐转入淡季，地产需求低迷，光伏、新能源消费维持高增速，未锻造铝材出口量走弱，目前铝市库存累库不明显，绝对库存位置保持低库。铝市供需均有缩减，另外有绝对库存低位支撑，价格上下有限，维持高位震荡。

**锌：锌价冲高但支撑驱动不足**

NYSTAR宣布矿山减产强化了市场对矿端供应收紧预期，目前整体冶炼端开工影响不大，TC加工费走弱，目前精锌冶炼开工维持高位，且年底有新增产能投放，供应短期内大概率维持偏高水平。需求端看，下游企业开工率转弱，北方冬季环保管理力度加大，镀锌企业开工受限，部分企业因订单不佳选择减产，锌合金和氧化锌开工情况不佳，目前需求转入淡季消费，锌价冲高驱动不足。

**镍：供增需弱叠加成本松动，持续压制镍价**

在供应过剩、需求不振及电积镍成本松动因素下，镍价持续承压。精炼镍产量仍在继续释放，库存延续累库趋势，过剩压力愈发凸显。随着不锈钢厂11月继续减产，镍的需求趋弱。电积镍成本在中间品供应增量预期下松动。综合来看，镍基本面供大于需格局较明晰，中长期对镍保持看空思路，但短期来看，绝对低位库存和生产成本为镍价提供一定的支撑，镍价下跌空间有限，若宏观利好情绪提振，镍价存在小幅反弹的可能性。

**铅：铝价上方压力仍存**

巴以冲突加剧，原油价格暴涨，市场对联储加息预期走强，带动大宗整体情绪偏弱。国内电解铝运行产能高位，但复产产能多为铝水，铝棒加工费持续下行，铝棒库存被动去库，反映出铝合金下游需求偏弱。LME铝锭库存假期间出现累库迹象，国内铝市交易所库存及社库较大幅度累库，铝锭市场供应偏紧，近期铝锭进口利润窗口打开，国内原铝进口同比增长。“金九银十”旺季之下，旺季消费效应不显，订单增幅不及预期，铝价高位抑制下游采购意愿，下游企业开工率略有修复但不及预期。整体上看，国内铝锭市场供应偏紧但有进口增量补充，目前电解铝生产产能高位，铝水转化率或因铸锭量偏少的情况作出下调动作，需求维持弱修复，铝价在强供应、弱消费的现实之下，价格上行驱动有限，节日前多次尝试突破箱体运行区间上沿无果，假期海外市场情绪偏弱，预计铝价节后将重回震荡区间中枢附近，约计在18500-19000之间。

**不锈钢：震荡磨底，暂无明显反弹动能**

据Mysteel调研，不锈钢厂11月将再减产26.5万吨。钢厂减产的负反馈由下往上传导至镍铁，叠加印尼回流压力，镍铁价格预计偏弱运行。在产业链压力和印尼镍矿新配额消息的影响下，镍矿价格预计也将弱势运行。需求方面维持疲弱，下游交投氛围以刚需采购为主。不锈钢社会库存缓慢去化，仍处于绝对高位。综合而言，不锈钢产业链负反馈仍在持续，成本端暂未企稳，在需求不佳现实和库存高位水平下，不锈钢暂无明显修复动能，或在宏观利好情绪情绪消化后震荡偏弱运行。

**工业硅：多空因素交织下，短期或震荡为主**

11月7日，Si2401主力合约呈震荡走势，收盘价14130元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.88%。近日，云南地区陆续实行负荷管理。省内较峰值减产约25台左右，涉及日产约650吨。其中，除德宏部分硅炉计划保温2天恢复生产外，其余地区硅炉多直接停炉，开炉时间待定，春节前多无复产计划。整体来看，云南枯水期减产落地，叠加成本抬升，对市场有一定支撑。但也要注意到，多晶硅需求预期转弱，以及库存总量依旧高位，对盘面反弹也存在压制作用。目前市场多空因素交织，短期盘面或震荡为主。策略上，维持波段操作思路，参考区间（13800，14500）。

**[化工]**

**天然橡胶: 天胶边际供应压力增加，或震荡整理为主**

点评：近期天然橡胶偏弱整理。供应方面，东南亚主产区降雨天气缓解，原料产出持续上量，原料收购价格存下降预期，供应端利好削弱。库存方面，国内天然橡胶库存虽仍在去库，但去库幅度偏缓，下游工厂对原材料高价抵触心理。需求端来看，半钢胎企业排产运行平稳，部分企业为填补缺货产品库存，适度调整排产，带动样本企业产能利用率微幅走高。月底外贸出货尚可，内销走货相对缓慢。全钢胎样本企业销售压力逐步攀升，企业成品库存进一步走高，对整体产能利用率形成一定拖拽。终端汽车方面，9月数据同环比继续走强，创过去十年同期历史新高，十月汽车消费旺季再度来临下汽车市场景气度高。整体看，近期基本面转好幅度有所减弱，在新的利好支撑出现前，橡胶或震荡整理。

**PTA：成本走弱及供应偏宽松预期 关注上方压力位**

原油方面交易逻辑从地缘风险回归自身基本面，EIA11月库存月报预期四季度供应偏过剩，跌势或进一步扩大。PX方面，随着调油需求走弱，歧化装置开工率有望进一步提升， Q4 PX供应充足。PTA供应方面，本周逸盛宁波4线220万吨，亚东75万吨装置检修，至11.3 PTA负荷调整至75.4%。本周聚酯装置大体稳定运行，截至11.3 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90.3%，目前聚酯负荷仍处于高位，但后市存在季节性走弱预期。终端开工率尚可但涤纶长丝库存节后累库节奏较快，随着聚酯原料价格走低，工厂出货意愿较大。综合来看，近期PTA加工费高于旺季水平，后续检修恐难持续。恒力220缩减合约量30%与逸盛400推迟检修并存及后续投产预期，供应仍偏宽松。 终端订单减少及产成品库存累库将带来负反馈压力。伴随成本端支撑走弱及现实端转弱的矛盾，PTA市场恐仍面临回调风险。仅供参考。

**聚烯烃：基本面持续向偏空发展 聚烯烃维持弱势震荡**

库存方面，PE上周五库存环比下降4.68%，其中主要生产环节PE库存环比下降7.26%，PE样本港口库存环比下降0.35%，样本贸易企业库存环比下降5.85%。上周五PP库存环比环比下降5.96%。其中主要生产环节PP库存、港口库存下降，贸易环节库存上升。聚烯烃整体呈现去库速度放缓。成本方面，经济数据好坏参半，美联储加息预期降低，美元汇率上涨，抵消了沙特和俄罗斯减少供应影响，以色列哈马斯战争风险溢价减缓，欧美原油期货暴跌超4%，跌至7月份以来最低，WTI跌破每桶80美元。需求方面，PE下游方面，农膜整体需求平平，工厂生产清淡。棚膜工厂多停机检修；PP下游方面，BOPP市场成交刚需有量，整体量较上一交易日增加，BOPP企业未交付订单多数在一周以内，个别可至八月中。综合来看，PE方面，短期来看，传统旺季接近尾声，需求难有进一步提升空间，国内整体供应压力仍存，成交难有放量，供需边际向偏空方向发展，预计今PE价格维持弱势震荡。PP方面，检修损失量上涨，叠加新增扩能空窗期，市场供应压力稍缓。下游行业开工率小幅向上，但场内情绪不高，工厂多随用随取，需求呈疲态。市场缺乏上行驱动力。

**MEG：11月有望去库 乙二醇震荡偏强**

供需情况，11.06 华东主港地区MEG港口库存约126.5万吨附近，环比上期减少1.1万吨。两主流库日均发货5700-5800吨附近，江阴及常州15.6万吨，较上期持稳。另外，主流内贸中转罐统计库存在5.3万吨附近，较上期减少0.7万吨。截至11月2日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.82%（+2.99%），其中煤制乙二醇开工负荷在64.48%（-0.21%）。 截至11月3日，国内大陆地区聚酯负荷在90.3%，环比高位维持。终端来看，节后江浙加弹综合开工已回升至89%（+3%），江浙织机综合开工小幅回落至80%，江浙印染综合开工82%维持。综合来看，近期宏观预期及商品氛围整体好转，供应端收缩预期及聚酯高开工维持，11月份有望驱动去库。成本端煤价持续走强提振，乙二醇维持震荡偏强格局，4080-4250波动。仅供参考。

**玻璃：淡季不淡，盘面继续保持震荡**

隆众资讯11月7日报道:今日浮法玻璃现货价格2047元/吨，较上一交易日持平。截止到

20231102，全国浮法玻璃样本企业总库存4126.8万重箱，环比增加61万重箱，环比+1.5%，偏中性，周度平均产销在93.5%左右，较上周小幅下滑。周内原片厂优惠较多，主动去库，下游拿货谨慎，而进入11月后月初一般有阶段性补库需求;供给端产量维持17万吨/天左右相对偏高位置，供需平衡。成本端纯碱价格下跌成本下降，宏观上保交楼+旧改+保障性住房三轮政策托底，对玻璃价格有一定支撑。盘面受煤化工反弹影响和资金月初博弈反弹，但基本面延续弱势，玻璃仍处于震荡行情。

**纯碱：近月补贴水，减仓反弹**

纯碱现货价格周内短期稳价。华中地区重碱报价2000-2100元/吨。供给方面，纯碱上周产量67.83万吨，跌幅1.71%，青海盐湖和发投环保问题减产，部分企业短停，三友11月有轮检计划，产量小幅下降，周内预计产量在65-66万吨;上周厂库库存51.13吨，环比+5.93吨，涨幅13.07%，社会库存窄幅下降，环比下降接近0.2万吨，贸易商提货积极性提高。需求上，中下游小幅补库，下游玻璃厂期待碱厂在连续累库下继续降价。盘面01合约受基差影响和宏观情绪影响补贴水，成本端煤价相对强势，宏观情绪偏多，纯碱作为关联品种仍处于补贴水阶段，反弹暂未结束;但中长线来看，累库较为确定，到年底库存约累积到80万吨以上，重回历史偏高位置。当前现货华北重碱主流价格仍有下跌空间。策略上短期建议低多思路，中长线建议等待反弹顶部结构出现。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：外部利多支撑，期价偏强震荡**

因巴西新作大豆种植进度落后，天气升水叠加美豆边际需求改善，支撑CBOT大豆保持坚挺，但在多头获利了结下，隔夜小幅收跌。随着美豆定产后，市场定价重心将逐步转向南美，虽当前巴西部分产区天气改善，但降水分布不均，目前种植进度落后于去年同期水平，中长期南美丰产预期能否兑现仍是后续价格走势的关键。国内现货基差继续承压运行，随着价格反弹或提振下游补库需求。供应端在9-10月份大豆阶段性到港减少下，油厂大豆库存维持偏低水平，随着油厂开机恢复，豆粕产出缓增，但部分油厂存断豆停机情况，豆粕库存较前一周减少至62.29万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价上调至4220-4320元/吨。9月份进口大豆到港量为715万吨，环比减23.6%，11-12月预计会增至月均950万吨的到港，但当前市场对后续到港量存在分歧，关注后续大豆是否存在延迟到港情况。需求，下游生猪养殖利润不佳，但在能繁存栏高位下，下游维持刚需补库，保持安全库存。菜粕供应存宽松预期，但当前库存偏低。随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，但四季度随着菜籽进口增加，菜粕供应预计转宽。而需求方面，随着水产消费旺季的结束，菜粕刚需减少，但在豆菜粕价差较大下提振菜粕的替代需求。策略方面，远月压力仍存，短期跟随外盘波动偏强震荡，建议短线操作，豆粕关注1-5正套，菜粕波动区间2850-3100，暂看区间上沿压力。

**油脂：供需矛盾尚不明显，预计宽幅震荡**

隔夜国际原油大跳水，带动外盘油脂价格下跌，而国内在供需矛盾未出现下，警惕回调风险。棕榈油，产地季节性增产周期下10月存继续累库预期，印尼棕榈油8月份因产需双降，库存修复不及预期。而马棕9月库存增至新高，基本符合市场预期。马棕10月出口环比增加6%-8%，而在产量延续增势下，预计10月仍将保持累库趋势；但11月将进入产地季节性减产阶段，关注厄尔尼诺对产量的影响，为中长期潜在利多因素。国内棕榈油8-9月份进口到港维持高位，在买船积极下，进口供应稳增，最新商业库存继续增加至92.27万吨。需求端，随着各地气温转凉，棕榈油逐步进入消费淡季，掺混需求预计减少。豆油库存去化仍需看需求增量。国内受9-10月大豆到港减少大豆库存偏低影响，虽油厂开机有所回升，但整体压榨水平偏低，豆油供应缓增。需求端，终端存在一定补库需求，且四季度为豆油消费旺季，部分掺混需求预计转向豆油，但当前价格优势并不明显，限制替代需求，近期成交未见明显增量，库存维持中性偏低水平。菜油短期供应压力减轻，但四季度存供应宽松预期。当前主产地菜籽新作产量不确定性仍存，但当前加籽收割基本结束，集中上市压力也抑制期价走势。虽8-9月份进口加籽到港量减少，菜籽开机及压榨水平偏低，9月菜籽进口32万吨，环比减18.9%，四季度菜籽进口预期宽松。需求方面，与豆油价差持续收窄，部分地区出现与豆油价格平水情况，或提振替代需求。短期油脂维持宽幅震荡，上行驱动预计有限，建议短线波段操作，高抛低吸；中长期关注天气及需求表现，维持谨慎看多观点，关注做多油粕比机会。

**玉米与淀粉：期价滞涨回落**

对于玉米而言，基于之前的逻辑，市场更多等待新作压力的释放，11月以来东北产区中黑龙江和吉林逐步止跌回升，盘面呈现远月升水结构，或表明新作上市压力临近尾声，而中下游库存相对偏低，且国产玉米性价比在持续回落之后有显著提升，目前已优于小麦和陈稻，仅次于进口玉米，后期市场或逐步基于年度产需缺口而进入补库阶段，这有望带动现货止跌回升。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者择机做多，或持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差整体小幅走扩，主要源于行业供需端和副产品端相对利多，特别是副产品价格持续下跌影响相对较大，进入11月以来，影响淀粉-玉米价差的三个方面因素已经发生变化，原料端转向利多，供需端则有望从利多转向利空，供需端则存在较大变数。在这种情况下，我们倾向于认为淀粉-玉米价差仍有望在原料端的带动持续走扩，但受制于供需端的变化其上方空间或相对有限，除非蛋白粕带动副产品价格继续下跌。综上所述，维持谨慎看多观点，单边建议投资者择机入场做多或持有前期多单，套利方面则建议持有淀粉-玉米价差走扩套利组合，后期择机获利离场。

**畜禽养殖：期价近弱远强**

对于生猪而言，从期价表现可以看出，市场对远月供需预期趋于乐观，这主要源于产能去化有望加快，具体而言来自两个方面，其一是仔猪价格的持续下跌，其二是10月下半月局部地区非洲猪瘟疫情带来的担忧。在前期报告中我们指出，市场或更多关注现货价格波动的区间和节奏，当前节奏符合我们之前先抑后扬的判断，考虑到8月以来现货持续下跌带来供应的消化，后期现货有望出现反弹机会，这对应1月合约。而对于明年上半年合约而言，从目前数据来看，供应整体仍较为充裕，需求受季节性因素抑制，现货表现或难言乐观。综上所述，考虑到产能去化加快，市场对于远期供需预期趋于乐观存在合理性，但春节前后合约或存在结构性机会，我们维持谨慎看多观点，建议投资者关注1-3或1-5正套的交易机会，激进投资者择机轻仓买入2401合约。

对于鸡蛋而言，10月期间期现货表现符合我们之前报告预期，自9月下半月以来鸡蛋持续季节性下跌，表现符合往年季节性规律。从供需角度看，卓创资讯数据显示，在产蛋鸡存栏连续四个月环比增加，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，由此可以看出，后期鸡蛋供需有望继续趋于改善。考虑到目前1月合约大致平水于主产区均价，且市场对春节前的需求旺季有所期待，这有望带来短期支撑，但考虑到整个动物蛋白供需过剩和鸡蛋供需趋于改善的大背景，鸡蛋期现货价格或仍有下跌空间。在这种情况下，我们维持谨慎看空观点，建议持有前期空单，如无前期空单，则可以考虑择机逢高入场做空。

**郑棉：偏弱震荡，空单持有或观望**

新疆棉纺产能迅速扩张，且成本较之内地有极大优势。近期尽管内地已普遍亏损甚至有减产预期，但新疆纺织厂仍有一定利润，因此开机率仍保持在一定水平。不过，在始终缺乏新单的情况下，新疆纺织厂年末亦有降开机甚至是停机的计划。新棉收购接近中后期，成本逐渐明朗，套保预期压制下郑棉反弹高度受限。1-5价差和5-9价差先缩后扩，此前1-5接近平水时给予了较好的基差贸易正套机会，预计短期内郑棉1.55-1.6万区间震荡。

**白糖：偏弱震荡，6950附近空单持有**

巴西食糖丰产，但巴西主要港口的拥堵使其对国际的输出受限。除巴西外，厄尔尼诺天气影响下，市场对新季白糖的供应感到担忧，ICE原糖保持强势。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，出口限制政策延续。泰国的产糖前景也不乐观，泰国发布限制出口政策，国际糖价再创新高后回落。对于国内糖价来说，传闻10月交割的原糖大部分将运往中国，新榨季也已开始，供应紧张局面短期内有所缓解，现货价格较前期松动，基差收敛。白糖外强内弱。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：现货价格支撑不足，期市维持弱势**

供应端方面，由于准备第四季度签署长协，近日船公司陆续削减航线以控制运力，11月初开始提价，但需注意该行动具有周期性。即期运价方面，6日盘后公布SCFIS欧线，反映的是提价计划实施的第一周的运价，仅上涨7.69%并不如理想。外需方面，欧洲10月三大PMI指数继续处于荣枯线以下，高利率叠加低增长的环境下，欧洲经济疲软将延续，从而对需求产生抑制。

消息面兑现后，未来运价或回归供强需弱的中长期基本面，短期或继续弱势运行。建议操作上以区间顶部高空为主。

**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 |