**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]](#_Toc151628647)**

[**股指：短线切勿追高，若有可观回踩，可逢低布局多单**](#_Toc151628648)

[**[贵金属]**](#_Toc151628649)

[**贵金属：欧央行官员发表偏鹰讲话，内盘贵金属价格小幅下跌**](#_Toc151628650)

[**[金属]**](#_Toc151628651)

[**碳酸锂：下游观望情绪浓厚，期价触及跌停**](#_Toc151628652)

[**螺纹钢：低库存强预期，高位震荡调整**](#_Toc151628653)

[**焦炭：第二轮提涨提出，盘面估值过快高震荡调整**](#_Toc151628654)

[**焦煤：利多出尽下，盘面向下调整**](#_Toc151628655)

[**铜：现货升水连续下调拖累铜价，短期震荡为主**](#_Toc151628656)

[**铝：基本面支撑偏弱，价格上下有限宽度震荡运行**](#_Toc151628657)

[**锌：锌价趋弱向下运行**](#_Toc151628658)

[**镍：工业过剩压力叠加成本支撑减弱，镍价持续承压**](#_Toc151628659)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc151628660)

[**不锈钢：成本塌陷持续，预计震荡偏弱运行**](#_Toc151628661)

[**工业硅：供应存在减产预期，预计盘面下行空间有限**](#_Toc151628662)

[**[化工]**](#_Toc151628663)

[**天然橡胶: 逼近下方支撑位，RU在下游成品库存高企下或震荡为主**](#_Toc151628664)

[**PTA：成本及供需承压走势偏弱**](#_Toc151628665)

[**聚烯烃：需求季节性淡季 聚烯烃建议逢高做空**](#_Toc151628666)

[**MEG：成本支撑VS存量高库存 区间操作为主**](#_Toc151628667)

[**玻璃：现货重心下移,厂家主动清库**](#_Toc151628668)

[**纯碱：现货价格上涨，盘面延续强市**](#_Toc151628669)

[**[农产品]**](#_Toc151628670)

[**豆粕/菜粕：南美天气扰动，期价跟随外盘波动**](#_Toc151628671)

[**油脂：震荡区间预计上移，上方压力仍存**](#_Toc151628672)

[**玉米与淀粉：现货带动期价回落调整**](#_Toc151628673)

[**畜禽养殖：生猪现货带动期价大幅回落**](#_Toc151628674)

[**郑棉：空单在15200附近止盈离场**](#_Toc151628675)

[**白糖：空单止盈后观望**](#_Toc151628676)

[**[指数]**](#_Toc151628677)

[**集运指数（欧线）：交投清淡弱势震荡，市场观望静待12月初挺价**](#_Toc151628678)

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：短线切勿追高，若有可观回踩，可逢低布局多单**

美国11月密歇根大学消费者信心指数超预期，领取失业金人数低于预期，加之联储在最近一次会议纪要中表示，货币政策仍将是限制性的，而且没有表示会在短期内降息。隔夜美元指数上行，商品及富时A50指数短线跳水，A股一浪反弹至筹码密集区遇阻回落，或存在二浪调整可能，预计指数将在压力区间震荡，消化前期套牢盘，若有可观回踩，可逢低布局多单。

**[贵金属]**

**贵金属：欧央行官员发表偏鹰讲话，内盘贵金属价格小幅下跌**

美元指数上涨0.25%至103.87，美十债收益率涨1.4bp至4.41%，沪金、沪银小幅下跌。美国11月密歇根大学消费者信心指数终值录得61.3，一年期通胀预期4.5%，长期通胀预期3.2%，均较初值小幅上修。欧央行官员讲话表态偏鹰，欧央行副行长金多斯表示，投资者可能没有完全消化欧元区经济可能受到更大冲击的风险，目前考虑降息有点为时过早。欧洲央行管委内格尔称，已接近终端利率水平，预计将在当前利率水平维持一段时间，无法确定欧央行是否会再次加息；目前仍存在一些可能引发通胀的风险因素。后续美国经济存在下行风险，中长线角度仍相对看好贵金属价格表现，建议沪金、沪银逢低做多。

**[金属]**

**碳酸锂：下游观望情绪浓厚，期价触及跌停**

现货价格维持下滑，电池级碳酸锂均价下跌2000元/吨至14.3万元/吨，工业级碳酸锂均价跌2000元/吨至13.5万元/吨。昨日期货价格大幅下跌续创新低，主力01合约尾盘跌停，收跌6.98%至124700元/吨。部分贸易商压价出货但仍难见成交，情绪面因素带动锂价下行。另外，南美锂盐进口以及澳矿后续或贡献增量，市场对于后续四季度整体的进口量依然存在供应增加的预期，叠加终端需求维持偏弱，期价近期或维持弱势运行。

**螺纹钢：低库存强预期，高位震荡调整**

市场宏观预期较强，市场对未来总需求预期较为乐观。当前需求有所下滑或导致后续缓慢累库，短期情绪及基本面环比走弱，现货遇上压力下盘面调整，等待企稳。

**焦炭：第二轮提涨提出，盘面估值过快高震荡调整**

焦煤推动成本大幅度上行，成材矛盾不突出，盘面前高给出三轮提涨估值，下游利润接受程度不高，短期盘面或震荡调整。

**焦煤：利多出尽下，盘面向下调整**

前期安全事故导致产量短期或出现一定减量，供应定价高点已现，主焦煤结构性问题支撑价格下限。现货进一步突破或需下游主动补库，短期下游成材价格遇上压力，煤价向下调整回归正常估值。

**铜：现货升水连续下调拖累铜价，短期震荡为主**

(1)产业：据外媒消息，秘鲁今年铜产量预计将达到270万吨。最近几个月，秘鲁月度铜产量一直在22万吨以上。前三季度，秘鲁铜产量超过了200万吨。

(2)库存：11月22日，SHFE仓单库存3256吨，减326吨；LME仓单库存179050吨，增25吨。

(3)精废价差：11月22日，Mysteel精废价差2100，收窄28。目前价差在合理价差1389之上。

综述：11月美联储货币政策会议纪要显示，所有决策者一致认为，适合一段时间保持限制性货币政策，直到通胀显然朝目标大幅下降为止，在是否进一步加息的问题上应谨慎行事。整体表态偏中性，短期美元指数偏弱震荡，支撑铜价但难以形成进一步驱动，市场更多关注点或偏向国内政策预期。基本面，伴随铜价走高，市场流通货源增加，同时进口窗口打开，国内低库存现状有望改善，现货升水逐步回落，支撑减弱。维持震荡区间67000-69000。

**铝：基本面支撑偏弱，价格上下有限宽度震荡运行**

美联储会议表示应保持高利率政策直至通胀回落，加息尾声但降息短期内难以期待。铝土矿进口走紧，几内亚雨季影响进口减少，非主流来源国进口矿贸易积极，10月电解铝产量再创新高，国内铝厂铸锭比例提升，四川少量增产，内蒙古白音华有新投产，云南再迎枯水期当地电解铝产能缩减，进口盈利窗口打开，大量俄铝流入补充，电解铝生产成本小幅抬升，但冶炼企业利润仍较为丰厚，企业投产积极性犹存，需求进入淡季消费整体疲弱，电网抢工或刺激铝杆需求，海外出口依旧偏弱。铝市库存保持在往年同期低位，社库快速积累后再度拐入去库。整体上看，铝市供需双减，供应减产影响有延后性，市场消费疲软延续，四季度时长过半，前半段旺季刺激对消费改善有限，后半段进入淡季还有冬季补库需求，下游逢低采买，另外电网开工或刺激部分消费，库存前期虽有累积但整体依旧保持在往年同期低位，目前再度拐入去库，表明市场基础消费需求仍存，短期价格偏弱震荡但下方空间有限，或宽幅震荡在18500-19300区间。

**锌：锌价趋弱向下运行**

宏观情绪偏多，隔夜大宗整体情绪偏弱。海外矿山减产但实际影响不大，锌价近期快速走弱，伦锌已进入成本区间，伦锌库存再度大幅交仓但整体库存绝对位置依旧偏低，下方空间有限，而下游求表现疲软抑制锌价上行空间，近期价格破支撑向下，短期仍有再度趋弱可能。

**镍：工业过剩压力叠加成本支撑减弱，镍价持续承压**

供应端，精炼镍厂未有减产迹象，产能将继续释放。需求端，不锈钢维持减产，对镍的需求持续下降。成本端，印尼镍中间品持续放量，带动电积镍成本下行，对镍价支撑作用持续减弱。综合而言，长期来看，镍供大于求格局较清晰，对镍持偏空思路；短期来看，供应过剩、需求不振和成本下跌的弱势基本面持续对镍价施压，但宏观情绪有所好转加上生产成本支撑仍存，预计镍价下行速度放缓，呈现震荡偏弱运行为主。

**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：成本塌陷持续，预计震荡偏弱运行**

近期不锈钢价格弱势运行的核心逻辑在于原料镍铁价格持续下跌，引发不锈钢成本塌方。不锈钢厂持续减产，对镍铁的需求不断下降，且镍铁库存仍处高位，印尼镍铁回流压力仍大，加上国内贸易商在资金占用压力下低价出货，镍铁厂挺价能力较弱，预计短期内镍铁价格继续弱势运行。供应端，不锈钢厂在11月继续减产。需求端，在需求弱复苏态势下，年内不锈钢需求难有明显起色。库存端，下游成交整体上以刚需采购为主，去库节奏较缓慢，社会库存仍处于历史高位。综合来看，不锈钢的话成本支撑仍有下跌空间，叠加需求难有起色和库存高位压力，预计短期内偏弱震荡，关注镍铁价格变化和社库变化。

**工业硅：供应存在减产预期，预计盘面下行空间有限**

11月22日，Si2401主力合约呈下行走势，收盘价14185元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.70%。当前西南地区已完全进入枯水期，除原料供应紧张外，预计后续电价或仍有上调可能。据铁合金在线消息，怒江片区属于高耗能产业，电价已处于高位，且下月还将上调，当地工厂计划月底全线停产，此外其他地区也将多进行停炉检修。在供应存在减产预期背景下，预计盘面下行空间有限。策略上，可尝试逢低做多机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 逼近下方支撑位，RU在下游成品库存高企下或震荡为主**

点评：昨日天胶受宏观及人民币走强影响大幅下跌，在下方14000的支撑位上下徘徊。供应方面，国内云南产区逐步进入停割期，原料收购价格表现坚挺，叠加上游产区生产利润持续处于亏损状态，胶价下行空间有限。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，10月数据同环比继续走强，汽车消费旺季来临市场景气度高。整体看，在新的强利好支撑出现前，橡胶或延续震荡整理。

**PTA：成本及供需承压走势偏弱**

原定于本周末举行的欧佩克部长级会议推迟及OPEC增产预期，国际油价大跌。PX方面，随着调油需求走弱，歧化装置开工率进一步提升， Q4 PX供需双增。PTA供应方面，本周逸盛宁波和仪征PTA装置恢复，开工率回升到8成。能投、英力士预计月底附近恢复，汉邦有可能在月底投产。本周聚酯装置变动不大，截止11.19 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.4%。江浙终端开工率局部抬升，应季产品产销放量。综合来看，PTA高加工费下供给端装置开工率大幅提升，逸盛海南250万吨PTA装置投产已投产及汉邦220万吨装置计划复产，供应仍偏宽松。伴随现实端供需转弱的矛盾，PTA市场恐仍面临回调风险，仅供参考。

**聚烯烃：需求季节性淡季 聚烯烃建议逢高做空**

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，欧佩克及其减产同盟国推迟讨论产量政策的部长级会议，反映了其内部意见不一，加之美国原油和汽油库存在感恩节前增长，欧美原油期货下跌。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。综合来看，近期聚烯烃较多装置停车检修，开工负荷仍偏低，供应端压力不大，整体库存小幅去库，但去化速率偏慢。PE下游农膜厂开工再度走弱，“双十一”购物节结束，需求季节性转弱。聚烯烃供强需弱格局，驱动较弱，建议逢高做空。

**MEG：成本支撑VS存量高库存 区间操作为主**

供需情况，11.20华东主港地区MEG港口库存约126.8万吨附近，环比上期增加1.2万吨。截至11月16日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.6%（-0.51%），其中煤制乙二醇开工负荷在64.05%（-0.96%）。  截至11月16日，国内大陆地区聚酯负荷在89.4%，开工高位维持。终端来看，江浙终端开工率局部抬升。江浙加弹综合开工89%维持，江浙织机综合开工小幅提升至82%（+3%），江浙印染综合开工79%（+3%），本周局部织造产品订单放量。综合来看，巴拿马运河扰动减弱供给维持高位，但进口到港减少预期及聚酯高开工维持驱动仍存，维持区间4000-4250区间振荡操作。仅供参考。

**玻璃：现货重心下移,厂家主动清库**

隆众资讯11月22日报道:今日浮法玻璃现货价格1970元/吨，较上一交易日-20元/吨。截至2023年11月16日，全国浮法玻璃日产量为17.24万吨，与上周持平。周内(20231110-1116)全国浮法玻璃产量120.69万吨，环比+0.2%，同比+6.65%。库存上，上周全国浮法玻璃样本企业总库存4056.7万重箱，环比下滑71.6万重箱，环比-1.7%，目前原片厂区域价差收窄，湖北地区低价稳价，华南和华东地区优惠较多，主动降价去库。需求上，上周小幅去库，中下游刚需采购，本周预计累库。基本面供需弱平衡，目前中下游库存偏低，进一步去库后给冬储留出空间。盘面基差修复以后，现货大幅下跌导致短线回撤，短线以区间操作为主。

**纯碱：现货价格上涨，盘面延续强市**

华中重碱现货价格稳价报价在2300-2500元/吨，华北和东北地区报价上涨100元/吨，华南地区重碱报价2600-2700元/吨。供给方面，上周受青海限产，多家装置短停的影响，产量下降，周内纯碱产量65.92万吨，环比-0.51万吨，跌幅0.77%，本周预计产量回升。截至20231116，纯碱厂家周库存44.30万吨，环比-9.10万吨，跌幅17.04%，近期下游补库，企业订单增加，维持12天左右，基本到月底附近，预计本周小幅去库。从库存结构上来看，纯碱短期区域供给错配，库存从西北地区发运到华中华北地区需要时间，短期碱厂配合封单涨价,现货轻碱上涨较多，重碱小幅上涨。盘面主线逻辑受现货涨价影响再度向上收敛基差，期现同步上涨出现明显正反馈，短期近月基差回补到升水后情绪偏多，但涨价高度不确定性较强，建议谨慎操作。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：南美天气扰动，期价跟随外盘波动**

因有预报显示，未来七天巴西中部最干旱地区降雨的机会更大，CBOT大豆收跌，叠加国内供强需弱格局，两粕预计偏弱震荡。随着美豆定产后，市场定价重心逐步转向南美，巴西当前天气不确定性较大，目前种植进度落后于去年同期及五年均值水平为68%，虽美农报告对南美仍维持丰产预期，但中长期南美丰产预期能否兑现仍是后续价格走势的关键，关注巴西天气情况。国内现货基差延续偏弱，供应端进入11月份后，随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存开始回升，油厂开机陆续恢复，豆粕产出缓增，但因下游成交疲软，压榨水平偏低，豆粕库存较前一周减至61.96万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至4120-4200元/吨。但在11-12月进口到港预期宽松下，豆粕存累库预期，关注大豆实际到港能否符合预估。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。由于三季度菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，菜粕供应下滑。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，短期跟随外盘波动，建议豆粕短线顺势操作，可关注1-5反套机会，菜粕波动区间2850-3100。

**油脂：震荡区间预计上移，上方压力仍存**

在厄尔尼诺现象对产量影响预期下，对棕榈油构成支撑，天气扰动，油脂震荡区间有所上移，但当前在高库存压制下以及国际能源价格下调拖累下，油脂上行驱动不足。棕榈油，产地11月份进入季节性减产周期，库存压力逐步释放，且在厄尔尼诺现象扰动下，价格下方存支撑。印尼棕榈油8月份因产需双降，库存回升但修复不及预期。而马棕10月份在产需双增下，库存增幅不及市场预期。四季度主要关注厄尔尼诺对产量的扰动，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，最新商业库存减至100万吨。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。豆油存供需双增预期。国内随着11月后进口大豆到港增加，油厂开机有所回升，豆油供应预计将得到补充，但受豆粕下游需求疲软影响油厂压榨水平偏低，豆油增量有限。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，近期成交及提货情况不佳，库存维持中性偏低水平。菜油预计供需双旺。当前主产地菜籽新作处于出口阶段，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，10月菜籽进口3.4万吨，环比减89%，但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，提振其替代需求。短期油脂维持宽幅震荡，上方压力仍存，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：现货带动期价回落调整**

对于玉米而言，考虑到现货价格已经持续回落，盘面期价呈现远月升水结构，或表明新作上市压力最大的时候已经过去，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，仅次于进口谷物。接下来需要特别留意，中下游包括贸易商和需求企业会否基于年度产需缺口而进入补库阶段，这在很大程度上取决于供需双方的博弈，突出体现在上游农户的惜售心理和中下游补库意愿上。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-玉米价差继续走扩，主要源于行业供需和现货基差的因素，但进入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，副产品端则存在较大变数。在这种情况下，我们倾向于认为淀粉-玉米价差不排除在原料玉米和现货基差的带动下继续走扩的可能性，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，套利方面则建议前期淀粉-玉米价差走扩套利组合可考虑择机获利离场。

**畜禽养殖：生猪现货带动期价大幅回落**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，考虑到仔猪价格的持续下跌和10月下半月局部地区非洲猪瘟疫情有望导致生猪产能去化加快，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。这种结构性机会体现在1月、3月和5月合约上，其中1月即近月合约更多关注现货走势，考虑到当前节奏符合我们之前先抑后扬的判断，这意味着8月以来现货持续下跌带来供应的消化，后期在春节前旺季需求的带动下，现货有望出现反弹机会。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。在这一逻辑指引下，接下来需要特别留意供应端的去化和需求端的改善，这两者都有望直观体现在现货走势上。综上所述，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，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，叠加整个动物蛋白供需过剩的大背景，鸡蛋期现货价格或仍有下跌空间。近期期价特别是近月期价反弹的主要逻辑有二，其一是现货止跌反弹，使得市场预期季节性回落临近尾声，后期在节前备货需求的带动下有望震荡反弹；其二是近期养殖利润下滑之后，蛋鸡淘汰量显著回升，从而导致市场对远期供需有所改善。在这种情况下，我们倾向于鸡蛋期价或趋于震荡调整，在这个过程中，市场将根据季节性旺季期间的现货表现来判断接下来特别是春节后的鸡蛋供需状况。在这种情况下，我们转为中性观点，建议投资者观望为宜。

**郑棉：空单在15200附近止盈离场**

10月棉花进口如期增加，棉纱进口量环比虽小幅减少，但亦处于历史相对高位。新棉加工速度极快，价格稳弱。尽管国储棉轮出告一段落，但市场此前已有预期，叠加成交率已十分低迷，整体供应减少的量并不多。供应端维持宽松，而下游负反馈情况显著。社会棉纱库存和纺织厂棉纱库存皆处于历史性高位，需用时间或者空间来清理。近期纱线价格走弱明显，纺织厂开机率也在持续降低中。反弹乏力，棉价在第三次试探1.55关口时破位，资金涌入，棉花棉纱大幅下跌创下阶段新低。但由于期现价差极大，01合约也缺乏仓单，因此短期内下方空间同样有限。空头资金大量离场后郑棉尝试收复1.55关口未果，短期内或在1.52-1.56区间内继续震荡。

**白糖：空单止盈后观望**

巴西产量再创新高，ISO下调2023/24年度白糖产需缺口，但港口拥堵问题限制了巴西白糖外运。除巴西外，厄尔尼诺天气影响下，市场对新季白糖的供应依然存在忧虑。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，市场对此感到担忧。泰国内阁批准国内糖价上调10%。对于国内糖价来说，广西即将开榨，传闻本榨季国内白糖产量有望恢复常态。10月进口量大增至92.5万吨。供应紧张局面短期内有所缓解，现货价格较前期松动，基差收敛中。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：交投清淡弱势震荡，市场观望静待12月初挺价**

供应端方面，短期来看，船公司11月初的第一轮上调价格已经实施兑现，20日公布的SCFIS欧线出现8%的下跌，表示实际结算价再上调价格一周后再次回落。预计12月初达飞、马士基航运将带动的第二轮提价，提价幅度与效果成为短期内市场焦点。外需方面，欧洲经济疲软担忧仍存。欧盟委员会表示，草案预算计划显示，欧元区将在2024年紧缩财政政策。

昨日期货价格窄幅震荡，区间振幅仅10点左右，成交量下跌至历史低位，市场观望情绪浓厚。需关注12月新一轮挺价实施情况。建议操作上以区间交易为主。

**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 |