**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]](#_Toc148601525)**

[**股指：IM多单轻仓持有**](#_Toc148601526)

[**[贵金属]**](#_Toc148601527)

[**贵金属：波动率指数下跌，内盘贵金属价格小幅上涨**](#_Toc148601528)

[**[金属]**](#_Toc148601529)

[**碳酸锂：现货价格持平，期价区间震荡**](#_Toc148601530)

[**螺纹钢：预期转弱，低估值下偏弱震荡**](#_Toc148601531)

[**焦炭：成材价格压制，震荡运行**](#_Toc148601532)

[**焦煤：高溢价开始收缩，价格高位震荡**](#_Toc148601533)

[**铜：短期震荡为主，上下驱动均有限**](#_Toc148601534)

[**铝：铝市价格难跌，逢低布局多单**](#_Toc148601535)

[**锌：锌价震荡盘整**](#_Toc148601536)

[**镍：供应压力凸显，预计震荡偏弱**](#_Toc148601537)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc148601538)

[**不锈钢：供需双弱态势下，不锈钢承压运行**](#_Toc148601539)

[**工业硅：仓单库存依旧高位，或将压制反弹高度**](#_Toc148601540)

[**[化工]**](#_Toc148601541)

[**天然橡胶: 缺乏新的利好逻辑出现，橡胶谨防回落风险**](#_Toc148601542)

[**PTA： 供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**](#_Toc148601543)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc148601544)

[**聚烯烃：市场缺乏利好提振 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc148601545)

[**MEG：具备低多价值**](#_Toc148601546)

[**玻璃：竣工数据环比走强，期价弱震荡**](#_Toc148601547)

[**纯碱：现货下跌，逢高做空**](#_Toc148601548)

[**[农产品]**](#_Toc148601549)

[**豆粕/菜粕：外强内弱，两粕震荡调整**](#_Toc148601550)

[**油脂：短期上行驱动不足，宽幅震荡**](#_Toc148601551)

[**玉米与淀粉：期价再度创出8月来新低**](#_Toc148601552)

[**畜禽养殖：生猪期现背离**](#_Toc148601553)

[**郑棉：空单持有或观望**](#_Toc148601554)

[**白糖：区间宽幅震荡，空单持有或等待6850附近新空机会**](#_Toc148601555)

[**[指数]**](#_Toc148601556)

[**集运指数（欧线）：基差逐渐收窄，维持震荡看空思路**](#_Toc148601557)

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：IM多单轻仓持有**

昨日盘后，多家上市公司发布回购计划，从历史经验来看，集中回购是进入底部区间的信号，下方空间有限。而外资力量持续流出，主因汇率压力及巴以冲突动荡。在国内系列积极举措加紧落实的背景下，国内经济有边际改善迹象，美银基金经理调查对于国内经济的前景预期有所好转。在宏观重大变化出现前，市场或在海外风险加剧的干扰下反复震荡，虽不能排除尾部风险，但部分利多因素显现，建议以底线思维进行交易。

**[贵金属]**

**贵金属：波动率指数下跌，内盘贵金属价格小幅上涨**

沪金、沪银昨夜小幅上涨。COMEX黄金期货涨0.07%报1935.7美元/盎司，COMEX白银期货涨0.9%报22.97美元/盎司。美元指数下跌0.01%报106.19，美国十年期国债收益率上涨12.9个基点报4.842%。美联储巴尔金表示，倾向于维持利率不变，有时间观望是否需要进一步加息；通胀路径尚不明确，但看到明显进展；个别信息显示劳动力需求改善，经济增长放缓。周四美联储将公布经济状况褐皮书，周内联储官员密集发声，建议沪金、沪银思路仍以偏多为主。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格持平，期价区间震荡**

昨日现货价格持平，期价震荡运行。锂云母供应受限而价格持稳，海外锂辉石价格进一步下行。生产企业维持挺价情绪，现货报价多数上涨，下游部分去库后存少量补库需求。由于近期现货价格企稳，目前而言后续生产端减产幅度扩大的可能性相对较低。近期供需两弱，后续关注下游采购计划，锂价或区间震荡。

**螺纹钢：预期转弱，低估值下偏弱震荡**

短期受预期走弱影响，价格向下继续测试支撑。需求较难提供向上弹性，供需矛盾不突出，但目前成本支撑价格，钢价偏弱震荡。

**焦炭：成材价格压制，震荡运行**

焦炭供需缺口再次收缩，但整体仍存在缺口，现货高价下提涨或较为曲折，短期偏弱运行，整体或震荡运行。

**焦煤：高溢价开始收缩，价格高位震荡**

复产推动高溢价主焦煤有所会落，盘面受成材影响偏弱测试支撑，整体低库存仍有支撑，但现货价格过高下，下游较为谨慎，估值修复后震荡运行。

**铜：短期震荡为主，上下驱动均有限**

(1)宏观：统计局数据显示，1—9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%；其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%。1—9月份，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%。

(2)库存：10月18日，SHFE仓单库存15839吨，减2617吨；LME仓单库存191675吨，增11000吨。

(3)精废价差：10月18日，Mysteel精废价差566，扩张184。目前价差在合理价差1367之下。

综述：国内经济数据表现较为亮眼，GDP及工业增长值、社消均超预期，提振市场信心，但地产投资仍显疲软。基本面，LME铜库存仍在不断累增，现货保持深度贴水，但精废价差持续收窄至绝对低位，精铜替代效应明显，国内库存转去化，现货换月后小幅升水。预计短期铜价震荡为主，上下驱动均有限，下方继续关注65000-66000支撑力度。

**铝：铝市价格难跌，逢低布局多单**

美国数据表现通胀顽固，联储加息可能预期升温，市场避险情绪走强。国内电解铝运行产能高位，矿端供应收紧影响氧化铝生产，西南地区部分绿电产能受天气影响有减产扰动可能。需求端旺季有所修复，型材及铝板带箔开工率明显改善，供应有收紧预期，目前原铝进口的持续补充，节前厂家原料补充暂时够用，后续铝市在供应收紧，需求修复，库存累库但改善程度较缓的情况下，建议寻找逢低做多机会，关注18500附近位置。

**锌：锌价震荡盘整**

美联储加息预期走强，国际地缘政治冲突引发市场避险情绪，宏观情绪承压。基本面上看，海外锌矿供应走紧，国内锌矿产量下行，前期部分冶炼厂家检修影响生产，随着检修逐步进入尾声，在近期锌价高位带来的高利润刺激之下，冶炼厂积极开产，目前厂内在节前备库之后原料储备较为充足，短期生产暂不受到上游供应收紧制约，另外进口锌盈利窗口打开，有效刺激锌锭进口，整体来看供应依旧偏松，但下游需求表现较为疲软，镀锌开工表现平稳但无明显增量，氧化锌、锌合金开工偏弱，下游现货端交易清淡，目前海内外锌市库存依旧在低位，锌价仍有支撑，整体价格维持震荡运行。

**镍：供应压力凸显，预计震荡偏弱**

宏观方面，国内前三季度GDP等经济数据体现经济温和复苏，对市场情绪提振作用有限；美联储是否继续加息仍存不确定性，但美联储将持续高利率，给大宗商品带来压力；巴以冲突加剧，市场避险情绪升温，如果冲突继续升级可能会对原油供应带来明显影响。供应方面，由于精炼镍利润维持可观，精炼镍的存量项目和新投产项目产量逐步释放，镍中长期显著过剩预期较明晰。镍需求方面整体偏弱，不锈钢生产利润不断缩小，许多不锈钢厂陆续开始减产，对镍消费形成拖累；新能源汽车对镍的消费维持疲软；合金和电镀对镍存在一定程度的刚性需求。社会库存维持累库趋势，沪镍库存达到两年来最高位；全球镍显性库存突破6万吨。综合而言，镍的供需矛盾凸显，预计基本面将维持弱势，但由于硫酸镍和中间品价格短期内预计坚挺，沪镍从15万关口继续深跌的动能不大，预计短期镍价维持窄幅震荡偏弱运行。

**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：供需双弱态势下，不锈钢承压运行**

镍矿端，由于近期海运费下调，镍矿价格有所下跌，但在四季度供应偏紧局势下，镍矿价格预计持稳。国内镍铁厂的生产成本较高，同时下游需求疲弱对镍铁价格存在挤压，镍铁价格需关注后续上下游博弈情况。供应端，钢厂在8月和9月的排产较高，但是不锈钢旺季不旺，且在矿端政策扰动期间冶炼成本高企，冶炼利润不断收窄，钢厂陆续开始宣布减产计划，10月和11月产量将有明显幅度的下降，发货节奏预计放缓。需求端，海外需求表现疲弱，国内房地产等传统消费复苏较慢，需求短期内难有较大起色，下游成交维持刚需采购，拖累不锈钢价格。综合来看，不锈钢期价近日止跌反弹，逻辑主要在于不锈钢厂明显减产及生产成本的支撑，但需求不振的现实因素给不锈钢施压，后续关注库存变化。

**工业硅：仓单库存依旧高位，或将压制反弹高度**

10月18日，Si2312主力合约延续反弹走势，收盘价14690元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.89%。受前期盘面大幅下行，终端客户出现采购仓单现象，仓单也开始陆续注销，使得短期盘面出现反弹。但总量仍处于高位，尤其即将到期仓单数量依旧较多，随着距离11月底集中注销越来越近，对于盘面反弹存在压制作用，预计短期市场反弹空间有限。策略上，建议可尝试逢高做空机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 缺乏新的利好逻辑出现，橡胶谨防回落风险**

点评：目前看，泰国产区异常天气不时出现，扰动收胶工作，原料收购价格持续上行，成本端对天胶市场形成支撑。库存方面，海外工厂推迟船期，国内天胶库存持续去库提振业者信心。需求端来看，下游轮胎企业开工率高位维持，假期放假天数较去年明显缩减。半钢胎略好于全钢胎，国内稳经济政策将有利于轮胎替换及配套需求的改善。节后工厂开工处于恢复提升状态，对原材料补库积极性提高，提振天胶市场。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，尽管近期基本面转好以及收储炒作预期仍存，但在新的利好支撑出现前，橡胶谨防高位回落风险。

**PTA： 供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**

伊朗呼吁对以色列实施石油禁运，美国商业原油库存降幅超预期，国际油价上涨 。PX方面，盛虹石化400万吨PX装置因故负荷下降20%附近，具体影响时长待跟踪，广东石化260万吨装置预计近日最低可能降至50%附近。PX供应充足卖盘旺盛，近期仍将偏弱运行。PTA供应方面，恒力2线220万吨计划内检修，逸盛新材料1期360万吨PTA装置目前重启计划推后，此外福海创450万吨PTA装置从7成降负至5成，目前PTA开工率下降至74.7%。需求方面，截至10.13初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.5%。经过长假期间的持续消耗，下游的原料备货下降较多，江浙终端开工率继续回升。展望后市，宏观避险情绪升温及多头减仓压力仍存，逸盛海南250万吨以及汉邦220万吨PTA装置有望在11月开车，TA供应充足。银十过半需求面临季节性转弱，按照往年开工情况，下游开工拐点将在10月中下旬。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。

**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**

本周国内PVC行业开工负荷率小幅下降，据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率76.74%，环比下降0.72%；其中电石法PVC开工负荷率73.15%，环比下降1.40%；乙烯法PVC开工负荷率89.03%，环比增加1.61%。乙烯法产品出口较多，开工率提升对供给压力不大。从下游开工情况来看，近期下游开工走弱。本周管材开工率62.%，较上周下滑7.73%；型材开工率51.25%，较上周降1.25%。由于终端需求不佳，PVC下游企业以刚需补库为主，以华东地区为例，如果现货回落到6000元/吨左右，下游补库意向强烈。且前几日V期货触底6000附近下游成交单日华东+华南超过7万吨。但一旦反弹至6300附近，下游对于原料高价又较为抵触。综合来看，PVC近期受高库存及温和复苏的需求使得价格缺乏明显的向上驱动。短期来看供需关系的好转较为缓慢，预计上半年需求端的增长有限，PVC 行情持续上涨缺乏驱动。维持6000-6300区间操作为主。

**聚烯烃：市场缺乏利好提振 聚烯烃偏弱整理为主**

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，市场观望中东局势会否进一步激化，国际油价盘中波动后趋稳运行。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，成本端，煤炭价格维持窄幅震荡；需求端，本周PE下游各行业整体开工率预计+0.88%，受电商节带动，终端提前下单采购。综上所述，预计今日PE价格或维持窄幅震荡为主。PP方面，新增产能陆续释放，市场供应压力增大。假期生产商累库，两油库存下降缓慢。成本端支撑减弱极大打压市场积极性。下游新增订单不足，成交气氛一般。预计今日聚丙烯市场延续走跌。

**MEG：具备低多价值**

供需情况，10.17华东主港地区MEG港口库存约118.5万吨附近，环比上期增加1.1万吨。

截至10月12日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在62.75%（-2.32%），中海壳牌有停车计划，存量装置开工率将进一步下滑。其中煤制乙二醇开工负荷在63.84%（-5.38%）。截至10月12日，国内大陆地区聚酯负荷在89.5%，环比小幅提升。终端来看，节后江浙加弹综合开工已回升至84%（+5%），江浙织机综合开工提升至79%，江浙印染综合开工回升至83%（+4%），部分装置落实检修，近期供给端开工率小幅下滑。经过长假消耗，江浙终端备货量增加。预估10月进口量在55万吨左右，10月有望实现小幅去库。后市来看，四季度新投产装置推迟，后续存量供应收缩及聚酯开工回升，或维持动态平衡的节奏，暂维持4000-4500区间操作思路。仅供参考。

**玻璃：竣工数据环比走强，期价弱震荡**

隆众资讯10月18日报道：今日浮法玻璃现货价格2096元/吨，较上一交易日-1元/吨。库存上，截止到20231012，全国浮法玻璃样本企业总库存4034.0万重箱，环比减少261.3万重箱，环比-6.08%，节后首周中下游适量补货导致总库存周内去库。需求上，进入下半月后产销明显回落。现货端厂贸博弈，现货优惠出货，下游拿货谨慎；供给端周内咸宁二线700吨复产点火。供需基维持弱平衡，宏观竣工较上月环比回升，盘面受宏观情绪影响震荡走强，短线建议区间操作为主，参考区间（1600，1700）。

**纯碱：现货下跌，逢高做空**

纯碱价格继续下移。华中和华北重碱主流报价在2800-2950元/吨，轻碱报价2500-2600元/吨。供给方面，纯碱产量继续抬升，预计本周产量接近70万吨。库存上，截至10月12日，周库存31.47万吨，环比+3.97吨，涨幅14.44%，持续累库，预计周度继续累库5-6万吨左右。需求上，由于现货价格不稳，中下游观望情绪渐浓，维持刚需采购。盘面远月等待现货和累库逻辑兑现，建议逢高沽空。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：外强内弱，两粕震荡调整**

预期市场对美豆需求强劲，因美豆9月压榨数据及近一周出口数据均高于预期，叠加国际原油提振，CBOT大豆重新站上1300，暂看能否企稳。虽美豆新季平衡表偏紧，且受干燥天气影响，美豆出口或仍存忧，但同时面临着巴西大豆的出口竞争，当前收割快速推进阶段性卖压仍存，CBOT大豆价格预计上方空间有限。后续关注巴西大豆播种情况及美豆出口，南美当前仍维持丰产预期。国内现货基差继续承压，市场购销逐渐恢复，但整体成交平平。供应端在9-10月份大豆阶段性到港减少下，当前油厂大豆库存维持偏低水平，随着节后油厂开机恢复，豆粕产出预计会稳中缓增，油厂豆粕库存高于去年同期值为66.3万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价上调至4230-4370元/吨。大豆6-8月到港量仍较充裕，8月进口935万吨大豆，今年1-8个月大豆进口量达到7165万吨，同比增长17.9%，但对美豆新作买船偏慢，关注后续大豆是否会有延迟到港情况。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，随着近期现货基差走低企稳，下游成交好转，带动库存小幅去化。菜粕当前供需基本面改善，随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，但供给整体较充裕。而需求方面，随着水产消费旺季的结束，菜粕刚需减少，主要关注豆菜粕价差较大下带来的替代需求。策略方面，当前压力仍存，短期近月供应仍存在担忧，可关注豆粕1-5正套机会。

**油脂：短期上行驱动不足，宽幅震荡**

虽马棕需求回升、外部地缘冲突加剧国际原油走强以及美豆油季度库存创新低提振，油脂成本端或支撑，但价格上方仍受基本面压制。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7月份因产量增幅不及需求增幅，库存继续下降。而马棕9月库存增至新高，基本符合市场预期。产量9月环比增长4.33%至183万吨；出口量则下降至120万吨；9月库存环比增长9.6%至231万吨；但11月将进入产地减产阶段，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7-8月份进口到港维持高位，在买船积极下，供应端稳增，最新商业库存为80.91万吨。需求端，随着各地气温下降，棕榈油逐步进入消费淡季，掺混需求预计减少，棕榈油10月份预计表现偏弱。豆油库存去化仍需看需求增量。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，但受9-10月大豆到港减少大豆库存偏低，预计节后油厂开机恢复后，豆油供应将缓增。需求端，节后终端存在补库需求，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。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，但整体仍高于去年同期，8月菜籽进口39.6万吨，环比增167%，且四季度菜籽进口将增加。需求方面，与豆油价差持续收窄，库存去化仍需看到替代需求出现。短期油脂维持宽幅震荡，上行驱动不足，建议波段操作或关注豆棕套利低多机会；后续关注天气及需求表现，中长期维持谨慎看多观点。

**玉米与淀粉：期价再度创出8月来新低**

对于玉米而言，9月期价震荡回落过程中，期现货结构转为现货升水11月，11月升水1月，但之后各合约转为远月小幅升水。这一期期现结构反映两个问题，其一是当前市场担心在于新作压力，其二是市场对于新作供需预期依然紧张，这意味着市场在等待新作压力释放后的低点再行入场，基于年度产需缺口进入补库存阶段。基于这样的理解，接下来需要关注三个层面，其一是期价下方的空间，其二是后期上涨驱动因素，其三是新作上市压力释放到主动补库存的转折时点。在我们看来，当前期价已经具备安全边际，且有市场渠道库存偏低和小麦现货上涨两个潜在上涨驱动因素，但目前尚不确定新作压力释放向主动补库存的转折时点。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-玉米价差持续小幅走扩，主要源于行业供需端和副产品端，特别是副产品价格持续下跌影响相对较大，主要逻辑有二，其一是通过现货生产利润影响行业开机率，即通过供应端影响行业供需；其二是通过现货生产利润影响现货价格，继而通过基差影响盘面期价，因当前基差处于历史同期高位。在这种情况下，考虑到副产品、行业供需和现货基差三个方面因素，结合前面对玉米原料端的分析，后期新作压力释放之后，淀粉-玉米价差有望继续走扩。

**畜禽养殖：生猪期现背离**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，考虑到各方数据显示生猪产能去化缓慢，表明7月下旬以来的猪价上涨是供应去化带来的阶段性反弹，而非产能去化所带来的周期见底。在这种情况下，市场或更多关注现货价格波动的区间和节奏，就空间而言，参考农业农村部的数据，下半年总体供需环比上半年趋于改善，下半年现货价格波动区间较上半年有望抬高。当然，7月底现货价格反弹之后，由于市场整体供应依然充足，其上方空间亦有限，期价波动或更多取决于节奏。节奏主要是指市场通过压栏、二次育肥和冷冻库存来影响市场的供应变化，再结合需求的季节性变动，来影响期现货的波动节奏。考虑到市场供需矛盾并不突出，且接下来现货波动的节奏存在分歧，不确定性较大，观点维持中性，建议投资者继续观望为宜。

对于鸡蛋而言，9月期间期价特别是近月表现强于市场之前预期，主要源于今年现货季节性高点出现时间晚于往年，这使得市场担心前期悲观预期可能落空，甚至出现类似于去年10月现货再创新高的情况。但在我们看来，9月上半月现货表现强于预期或更多源于两个方面的原因，其一是今年春节后现货相对高位，鸡蛋进入冷库形成库存量相对较低，其二是市场对后期价格悲观，渠道库存偏低。而从供需角度看，卓创资讯数据显示，在产蛋鸡存栏连续三个月环比增加，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，后期鸡蛋供需有望趋于改善。考虑到近期现货下跌幅度符合季节性回落预期，后期需要担心叠加春节后补栏带来的供应增量，现货表现或弱于预期，在这种情况下，我们维持谨慎看空观点。

**郑棉：空单持有或观望**

供应端方面抛储延续，叠加进口的增加和新棉上市预期，棉花供应已趋宽松。下游旺季不旺，纺织厂和印染、布料皆维持着较低开机率。社会大量库存压制，棉纱价格走弱，亏损加深。供强需弱格局下，新棉的成本支撑表现不强，轧花厂紧随期货价格走势，对籽棉收购价紧随期货走势进行了下调或暂停收购。预期转空，郑棉三连阴大幅下跌。不过，郑棉在短期内跌幅极大，期现基差已扩大至1500余元/吨，不建议马上低位追空。

**白糖：区间宽幅震荡，空单持有或等待6850附近新空机会**

巴西白糖出口量依然高企，9月出口量达321万吨，同比增加6.2%。但厄尔尼诺天气影响下，市场对新季白糖的供应依然感到担忧。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，食糖限制出口政策将延续以保证其国内供应。泰国的产糖前景也不乐观。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。2401主力合约预计区间6700-6900震荡。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：基差逐渐收窄，维持震荡看空思路**

受最近SCFI与SCFIS数据疲弱影响，EC合约反弹一周后势头难以持续，前日大幅下挫后进入震荡市。供强需弱的长期逻辑并未改变，船公司停航挺与调高运价的挺价计划未能说服市场并提供持续反弹的动力，未来仍需观察计划具体落实情况。外需方面，欧洲10月Sentix投资者信心指数进一步走低，欧洲经济疲软将延续至四季度，从而对欧洲需求产生抑制，四季度欧洲需求难以出现改善。交易所方面上调合约成交手续费一倍至万分之一，市场波动性或适当降低。

上周反弹为市场对消息面兑现，但现货指数数据持续疲弱未见起色，长期供强需弱的背景下，未来仍然保持震荡偏空思路。建议操作上等待机会高空为主。

**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 |