**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]](#_Toc149209394)**

[**股指：分批低多思路为主**](#_Toc149209395)

[**[贵金属]**](#_Toc149209396)

[**贵金属：美国MarkitPMI好于预期，内盘贵金属价格小幅上涨**](#_Toc149209397)

[**[金属]**](#_Toc149209398)

[**碳酸锂：需求维持低迷，期价高开低走收跌**](#_Toc149209399)

[**螺纹钢：宏观利多，低估值下修复估值**](#_Toc149209400)

[**焦炭：宏观利多，低估值下修复估值**](#_Toc149209401)

[**焦煤：宏观利多，低估值下修复估值**](#_Toc149209402)

[**铜：国内仓单库存快速去化，现货升水走高支撑铜价**](#_Toc149209403)

[**铝：铝价偏强震荡运行**](#_Toc149209404)

[**锌：宏观情绪支撑锌价偏强震荡运行**](#_Toc149209405)

[**镍：供需矛盾凸显，但宏观利好及成本端提供支撑**](#_Toc149209406)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc149209407)

[**不锈钢：产业负反馈传导持续，上下空间皆有限**](#_Toc149209408)

[**工业硅：多空因素交织，盘面或维持震荡**](#_Toc149209409)

[**[化工]**](#_Toc149209410)

[**天然橡胶: 向上驱动力不明显，天胶或高位震荡为主**](#_Toc149209411)

[**PTA： 供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**](#_Toc149209412)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc149209413)

[**聚烯烃：传统旺季尾声 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc149209414)

[**MEG：跟随煤价估值修复反弹**](#_Toc149209415)

[**玻璃：宏观情绪利好，等待高空机会**](#_Toc149209416)

[**纯碱：等待累库逻辑兑现，逢高做空**](#_Toc149209417)

[**[农产品]**](#_Toc149209418)

[**豆粕/菜粕：跟随美豆震荡整理**](#_Toc149209419)

[**油脂：短期缺乏驱动，宽幅震荡**](#_Toc149209420)

[**玉米与淀粉：夜盘期价大幅回落**](#_Toc149209421)

[**畜禽养殖：生猪期价继续近弱远强严重分化**](#_Toc149209422)

[**郑棉：预计郑棉围绕1.6万关口震荡，再度试探其支撑力度，谨慎观望**](#_Toc149209423)

[**白糖：6800以上新空单持有**](#_Toc149209424)

[**[指数]**](#_Toc149209425)

[**集运指数（欧线）：多空双方博弈激烈，EC震荡僵局待破**](#_Toc149209426)

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：分批低多思路为主**

强政策出台释放，A股高开计价后回落，显示资金多空博弈强于政策预期。昨日盘中，主要热点围绕政策相关行业，而三大运营商、三桶油是主要拖累，显示机构或在调仓，此外期货端基差贴水小幅回升，持仓量下行，显示对冲的空头力量有所退出，但多方尚未明显进攻。操作上，建议仍以分批低多思路为主。

**[贵金属]**

**贵金属：美国MarkitPMI好于预期，内盘贵金属价格小幅上涨**

昨日沪金、沪银小幅上涨。美国9月新屋销售总数年化75.9万户，预期68万户，前值67.5万户。10年期美债收益率涨13.6bp报4.963%，美元指数涨0.27%报106.56。美国10月Markit制造业PMI初值微涨至50的荣枯分界线水平，服务业PMI初值录得50.9，综合PMI初值51，均好于预期及前值。最新美国经济景气度数据偏强表现为美债带来卖压，2Y、10Y美债利差倒挂走阔至0.25%。近期留意美国三季度实际GDP及个人消费支出季率等经济数据公布情况，建议沪金、沪银中长线思路仍以偏多为主。

**[金属]**

**碳酸锂：需求维持低迷，期价高开低走收跌**

昨日期价高开低走最终小幅收跌，现货价格阴跌1000元/吨，下游需求维持低迷。基差调整主要体现于期货端，月中基差一度贴近平水，继本周周初回复到2万元/吨左右之后，近期基差在期价小幅上涨过程中有收敛的趋势，锂价或于前低水平至外采成本线之间维持区间震荡。

**螺纹钢：宏观利多，低估值下修复估值**

短期矛盾并不是特别突出，前期震荡向下测试价格底部。四季度国债增发改善需求预期，低估值下反弹修复，逢低可试多。

**焦炭：宏观利多，低估值下修复估值**

铁水缓慢减产，成材利润矛盾突出情况下，焦炭供需缺口收敛，下游采购意愿减弱。成材预期改善，带动估值修复，后续关注下游补库意愿改善情况，短期震荡偏强。

**焦煤：宏观利多，低估值下修复估值**

下游采购意愿减弱，煤矿产量小幅度回升，现货价格过高下，供需缺口收敛推动价格回落。昨日消息刺激，成材预期改善，带动估值修复，后续关注下游补库意愿改善情况，短期震荡偏强。

**铜：国内仓单库存快速去化，现货升水走高支撑铜价**

(1)宏观：根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国10月Markit制造业PMI初值为50，创六个月新高，超过预期的49.5，前值为49.8。

(2)库存：10月25日，SHFE仓单库存5574吨，减2916吨；LME仓单库存185175吨，减2300吨。

(3)精废价差：10月25日，Mysteel精废价差1336，扩张562。目前价差在合理价差1375之下。

综述：宏观面，美国制造业PMI好于预期，美指高位运行。国内发布利好政策，四季度增发1万亿国债，且主要用途预计在基建领域，需求预期抬高，提振铜市信心。基本面，价格下跌后，精废价差收窄，精铜消费替代明显，国内库存再次去化，现货升水走升，对价格形成提振。短期宏观利好支撑价格反弹，预计反弹力度不大，但继续下跌空间也不大，大概率阶段性筑底。企业可逢低适当备货。

**铝：铝价偏强震荡运行**

美国PMI数据好于预期，美元指数强势运行，国内增发万亿国债。市场反应情绪不强，宏观仍有压力。基本面上看，电解铝运行产能开工稳定，产量依旧维持高产，上游有原料供应紧缺限制，伴随氧化铝及冶炼辅料价格走增，电解铝理论成本增加，压缩冶炼端利润，但整体影响不大，铝锭绝对低库存现状无明显改善，下游铝棒、铝板带箔企业开工情况扰动，需求面有所修复表现强韧。金九银十叠加国家利多政策面支撑刺激需求表现强韧，供应高产能开工但库存累积程度不及预期，绝对低库存情况仍未改善，铝价仍有较强支撑。

**锌：宏观情绪支撑锌价偏强震荡运行**

美元指数走弱，国内增发万亿国债，市场情绪有效提振。全球精炼锌仍维持过剩，主因需求回落导致过剩这种过剩更多是由需求回落所致，海外经济疲软导致需求偏弱，国内需求保持韧性，依靠基建、汽车、家电等支撑消费。前期检修产能的炼厂基本恢复产能，产出将升至高位，同时因进口盈利窗口打开，进口锌加量流入，需求端韧性延续，但旺季效应偏弱，市场上现货供应偏宽松，在基本面供强需偏弱前提下，宏观释放的利多情绪或短期为锌价形成向上推动力，但可持续性有待验证。

**镍：供需矛盾凸显，但宏观利好及成本端提供支撑**

国内央行将增发一亿元国债，有助于巩固经济回升，提振市场情绪，宏观氛围转暖；但海外仍受美债收益率高位、美元指数强势和巴以冲突持续加剧的影响，给有色金属带来压力。近期镍的需求转弱，不锈钢厂陆续减产；新能源汽车对镍的消费维持疲软；合金和电镀对镍维持一定程度的刚性需求。供应方面，外采硫酸镍生产精炼镍为亏损状态，但生产精炼镍的主流工艺仍有利润，精炼镍产量仍在逐步释放，镍中长期显著过剩预期较明晰。库存方面，全球精炼镍显性库存维持累库趋势，供应压力凸显。综合而言，在基本面逐步走弱的态势下，对镍价中长期维持偏空思路。但短期来看，由于库存仍处于历史低位，镍价在连续下跌后估值偏低，且电积镍成本带来一定的支撑作用，镍价短期继续下跌的动能不足，预计以偏弱震荡运行为主。短期操作上不建议追空，暂时观望。

**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：产业负反馈传导持续，上下空间皆有限**

宏观方面，中央汇金买入ETF并将在未来继续增持，央行将增发一亿元国债，国内宏观情绪边际好转。由于不锈钢九月传统旺季预期落空，且冶炼成本被印尼RKAB政策扰动抬高，钢厂冶炼利润不断收窄，因此陆续开始减产。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，国内镍铁价格偏弱运行，镍矿价格也承受产业压力。但在镍矿今年四季度供应偏紧局势下，成本端下跌空间有限。库存方面，由于钢厂发货节奏放缓，且贸易商低价促进出货，不锈钢社会库存前两周连续去库。综合来看，需求不振因素给不锈钢价带来明显压制，但减产因素及生产成本给不锈钢价带来支撑，不锈钢上下空间皆有限，短期预计震荡偏弱为主。若后续减产幅度进一步扩大，且需求在政策推动下转暖，不锈钢价有望反弹修复。

**工业硅：多空因素交织，盘面或维持震荡**

10月25日，Si2312主力合约呈冲高回落走势，收盘价14440元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.07%。从基本面来看，西南地区即将进入枯水期，成本抬升较为确定，同时存在供应减产预期，或对盘面有一定支撑。同时，近期终端客户出现采购仓单现象，但仓单总量依旧高位，对盘面反弹存在较大压制作用。整体来看，当前市场多空因素交织，单边驱动动能暂时不足，盘面或维持震荡走势。策略上，建议以波段操作为主，参考区间（14400，14700）。

**[化工]**

**天然橡胶: 向上驱动力不明显，天胶或高位震荡为主**

点评：近期天然橡胶回调后企稳回暖，但市场做多情绪依旧不强。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，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，近期基本面转好幅度有所减弱，在新的利好支撑出现前，橡胶或高位震荡为主。

**PTA： 供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**

原油方面，巴以局势的地缘利好弱化，侧重留意宏观及供需转弱的风险。PX方面，盛虹石化400万吨及广东石化260万吨装置预计近日提负，海外10-11月装置重启较多，PX供应充足卖盘旺盛。随着调油需求走弱，歧化装置开工率有望进一步提升，近期PX N仍将偏弱运行。PTA供应方面，新材料360万吨装置重启，英力士110万吨停车检修，其他个别装置恢复，至10.19 PTA负荷调整至77%（+2.3%)。本周随着萧山两家聚酯装置的恢复，聚酯负荷整体有所回升，其他装置暂未听闻变动计划。综合来看，10.19初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90.5%，环比小幅提升。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。10月PTA装置检修计划较多，供需矛盾暂时缓解，PTA或会企稳但不看太高。随着11月份新产能投放供应回归及需求季节性走弱预期，供需承压。一旦PTA成本端趋势偏弱叠加供增需减预期，PTA仍存回落风险。仅供参考。

**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：传统旺季尾声 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，对中东原油供应可能中断的担忧再度升温，欧美原油期货上涨约2%，然而美国原油库存增加和欧洲经济前景黯淡限制了油价涨势。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，进口套利窗口多数关闭的前提下，加之石化装置停车较多，国内整体供应压力减小，但临近传统需求旺季尾声，工厂多按需采购，市场仍维持低价成交。预计今日PE价格维持窄幅震荡。PP方面，叠加近期检修影响量偏低，供应压力较大。市场虽然依旧处在银十旺季，但订单以及需求呈现缩水态势，利空影响逐渐渗透。短期看，市场月底积极去库持续进行中，但市场缺乏价格向上驱动下，大概率会向下调整。

**MEG：跟随煤价估值修复反弹**

供需情况，10.24华东主港地区MEG港口库存约115.9万吨附近，环比上期去库2.6万吨。截至10月19日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在58.18%（-4.57%），其中煤制乙二醇开工负荷在60.98%（-2.86%）。镇海炼化（65）预计停车2周左右、古雷石化（70）7-8成运行、中海壳牌（40）停车计划2个月、三江石化（100）临时停车，存量装置开工率将进一步下滑。截至10月19日，国内大陆地区聚酯负荷在90.5%，环比小幅提升。终端来看，节后江浙加弹综合开工已回升至86%（+2%），江浙织机综合开工提升至80%，江浙印染综合开工小幅下滑至82%，随着原料价格走弱及节后库存累积，涤纶近期出货意愿较强。综合来看，成本端煤价走高，低估值下乙二醇期价重心抬升。部分装置落实检修，近期供给端开工率大幅下滑。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4000-4250区间操作思路。仅供参考。

**玻璃：宏观情绪利好，等待高空机会**

隆众资讯10月25日报道：今日浮法玻璃现货价格2086元/吨，较上一交易日-1元/吨。。库存上，截止到20231019，全国浮法玻璃样本企业总库存4030.4万重箱，环比减少3.6万重箱，环比-0.09%。月底现货价格松动，产销表现一般，原片厂以优惠出货居多，尤其是华南和广西区域企业加大优惠力度，下游普遍拿货谨慎；供给端维持高位，供需短期维持弱平衡。成本端纯碱和煤价较上月价格下移，打开下行空间。宏观政策发力。盘面受财政部增发略超1万亿元国债消息影响反弹，但影响持续性表现较弱，短线等待反弹高空机会。

**纯碱：等待累库逻辑兑现，逢高做空**

纯碱价格继续下移。华东和西南地区轻重碱报价普跌100-200元/吨。华中地区重碱报价2500元/吨，青海地区重碱报价2200元/吨（日环比-100）。供给方面，纯碱周产量接近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，预计本周度继续累库6-7万吨左右。需求上，中下游观望情绪渐浓，采购谨慎。进出口上，月中进口陆续到港，10月累计进口约10万吨，盘面远月受宏观影响小幅反弹，等待现货抢跑和累库逻辑兑现，仍建议反弹逢高沽空。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：跟随美豆震荡整理**

南美种植区迎来降水，CBOT大豆收跌，但当前进口成本仍高企，支撑豆粕期价。虽美豆新季平衡表偏紧，现阶段对盘面影响有限，美豆当前出口及国内压榨改善，但仍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运行，近一周远月成交放量。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，随着油厂开机恢复，豆粕产出缓增，但部分油厂存断豆停机情况，油厂豆粕库存高于去年同期值为74.09万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价小幅上调至4070-4240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，但对美豆新作整体买船偏慢，仍要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，保持安全库存，现货成交情况不佳。菜粕存供需改善预期，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，主要关注豆菜粕价差较大下带来的替代需求。策略方面，远月压力仍存，短期跟随外盘波动，短线可在60日均线附近逢高沽空。

**油脂：短期缺乏驱动，宽幅震荡**

虽外盘油脂止跌回升或提振内盘走势，但三大油脂供过于求格局尚未改变，在库存相对高位压制下，仍缺乏上行驱动。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。马棕10月前25日出口环比减少，因此在产量环比增加下，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。国内受9-10月大豆到港减少大豆库存偏低影响，虽油厂开机陆续恢复，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，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，建议在连日下跌后关注下方支撑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：夜盘期价大幅回落**

对于玉米而言，在期价持续回落过程中，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-玉米价差整体收窄，主要源于原料成本端的担忧，但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，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，我们倾向于后期淀粉-玉米价差有望再度走扩。

**畜禽养殖：生猪期价继续近弱远强严重分化**

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：预计郑棉围绕1.6万关口震荡，再度试探其支撑力度，谨慎观望**

供应端方面随着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。且由于担忧新棉上市时原料价格大幅升高，纺织企业都已囤积了相对足量的棉花原料。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，主流价格集中在7.3—.7.5/公斤。不过，近两周时间郑棉主力已跌去2000多，期现基差升至高位，仓单同比锐减过半给予棉价一定支撑。后续关注抛储政策是否发生调整改变。

**白糖：6800以上新空单持有**

巴西甘蔗行业协会( Unica ）周三公布的数据显示，巴西中南部地区10月上半月的糖产量同比增长22%，达到225万吨。Unica 在一份报告中称，10月上半月甘蔗压榨量为3277万吨，较上年同期增长17.6%。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，ICE原糖再度触及高位。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，此外新季减产概率较大。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。不过，国家统计局10月19日公布的数据显示，中国9月成品糖产量为26.2万吨，同比下滑31.1%。产量能否达到预期仍有待观察。2401主力合约预计区间6700-6900震荡。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：多空双方博弈激烈，EC震荡僵局待破**

在供应端，船公司在进入第四季度后不断实施缩减航线与涨价计划，一是为未来签长协价格提供更高的基准，二是向市场注入信心。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。

长期来看供强需弱的长期逻辑难改变，但短期欧线船公司运力缩减应对需求疲弱，因此近日EC多空博弈激烈持续震荡，还未有其中一方打破平衡。长远看供应端大概率回归弱势，未来仍然保持弱势震荡思路，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 |