**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]](#_Toc149568180)**

[**股指：分批低多思路为主**](#_Toc149568181)

[**[贵金属]**](#_Toc149568182)

[**贵金属：美国季度经济增速超预期，贵金属价格上涨**](#_Toc149568183)

[**[金属]**](#_Toc149568184)

[**碳酸锂：报告显示矿产储量增长，尾盘主力期价反弹**](#_Toc149568185)

[**螺纹钢：事件推动估值修复，预计价格震荡偏强运行**](#_Toc149568186)

[**焦炭：供需紧平衡，高位下震荡运行**](#_Toc149568187)

[**焦煤：供需紧平衡，高位下震荡运行**](#_Toc149568188)

[**铜：国内库存大幅去化，支撑铜价低位反弹**](#_Toc149568189)

[**铝：铝市价格仍有较强支撑，建议关注逢低做多机会**](#_Toc149568190)

[**锌：锌价仍有趋弱可能**](#_Toc149568191)

[**镍：供增需弱格局延续，短期震荡偏弱为主**](#_Toc149568192)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc149568193)

[**不锈钢：产业负反馈仍持续，等待需求好转信号**](#_Toc149568194)

[**工业硅：市场情绪转弱，盘面大幅下行**](#_Toc149568195)

[**[化工]**](#_Toc149568196)

[**天然橡胶: 东南亚降水缓和，天胶或偏弱震荡为主**](#_Toc149568197)

[**PTA：供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**](#_Toc149568198)

[**聚烯烃：传统旺季尾声 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc149568199)

[**MEG：到港增加 反弹空间受限**](#_Toc149568200)

[**玻璃：供需弱平衡，震荡行情**](#_Toc149568201)

[**纯碱：累库兑现，反弹逢高沽空**](#_Toc149568202)

[**[农产品]**](#_Toc149568203)

[**豆粕/菜粕：短期成本端提振，但远月存供应宽松预期**](#_Toc149568204)

[**油脂：供过于求格局未变，短期缺乏上行驱动**](#_Toc149568205)

[**玉米与淀粉：新作压力或临近尾声**](#_Toc149568206)

[**畜禽养殖：生猪期价分化加剧**](#_Toc149568207)

[**郑棉：预计郑棉1.59—1.63区间温和震荡，谨慎观望**](#_Toc149568208)

[**白糖：空单持有**](#_Toc149568209)

[**[指数]**](#_Toc149568210)

[**集运指数（欧线）：挺价计划兑现支撑即期**](#_Toc149568211)

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**

上周上证指数周线在跌破850均线这一长期趋势线后，多方政策集中出击，A股市场探底回升，市场情绪逐步回稳，大概率确立“市场底”，但前期市场的快速下探，跌破指数震荡区间，对短期走势造成一定损伤。而下半周中美关系缓和迹象继续推进，是助力市场风险偏好回升的关键因素之一，本周国内金融工作会议及美联储11月议息会议的中期定调或继续给市场带来新的线索，预计市场在反弹回升之后或循序渐进构造底部区间。

**[贵金属]**

**贵金属：美国季度经济增速超预期，贵金属价格上涨**

美国9月PCE同比增3.4%，环比增0.4%，持平上月前值；美国9月核心PCE同比增3.7%，核心PCE环比增0.3%，符合预期。欧央行声明表示，通胀预计仍将在太长时间内居高不下，价格压力依然强劲。与此同时，9月份通胀明显下降，包括由于强劲的基数效应，大多数潜在通胀指标继续缓解。截至10月24日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加40645手至55748手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加3918手至7244手。截至10月27日，SPDR黄金ETF持仓861.8吨，周内流出1.44吨；SLV白银ETF持仓13802.18吨，周内流入58.44吨。沪金、沪银持续上涨，海外地缘政治因素对避险情绪的提振效果近期或有所减弱，留意下周美国ISM经济景气度数据及美联储11月议息决议，市场预期本次会议联储或“鹰派暂停”，建议沪金、沪银逢低试多。

**[金属]**

**碳酸锂：报告显示矿产储量增长，尾盘主力期价反弹**

上周周中锂价冲高回落，一度因消息面偏空因素影响而下跌至接近前低水平，尾盘近月合约随锂矿概念股反弹而大幅上行，主力01合约周五收涨2.53%至154050元/吨。现货价格微跌，下游以长协采购为主，市场维持偏空情绪。SQM宣布，拟16.3亿澳元收购澳洲矿企Azure Mineral全部股份。自然资源部《中国矿产资源报告(2023)》显示，2022年，中国近四成矿产储量上升，铜、铅、锌、镍、钴、锂等多种矿产储量大幅增长，新发现矿产地132处。近期个别盐湖锂企表示，通过技改为吸附塔加温可提高冬天提锂生产效率，季节性因素减产幅度或相较往年更小。近期基差在期价小幅上涨过程中有收敛的趋势，锂价或维持区间震荡。

**螺纹钢：事件推动估值修复，预计价格震荡偏强运行**

近期宏观利好刺激市场情绪，推动钢材价格向上修复，短期成材仍处于亏损中，估值相对较低，预计价格或震荡偏强运行。进一步突破或需现实进一步走强，关注近期全国金融工作会议情况。

**焦炭：供需紧平衡，高位下震荡运行**

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。成材目前价格压制原料上涨，短期高位下震荡运行。

**焦煤：供需紧平衡，高位下震荡运行**

下游采购意愿偏弱，煤矿产量小幅度回升，现货价格过高下，成材利润较差压制补库驱动，焦煤高位下震荡运行。

**铜：国内库存大幅去化，支撑铜价低位反弹**

(1)库存：10月27日，SHFE周库存36408吨，较上周五减21815吨；LME仓单库存180600吨，较上周五减11325吨。

(2)精废价差：10月27日，Mysteel精废价差1018，收窄60。目前价差在合理价差1370之下。

综述：当前而言，短期宏观面利空消化，市场交易重心向基本面偏移，国内库存大幅去化，虚实盘比偏高，支撑价格反弹，预计短期价格震荡偏多运行。周内沪铜2312合约波动区间参考66500-67800元/吨。关注国内库存及当月持仓量变化。

**铝：铝市价格仍有较强支撑，建议关注逢低做多机会**

地缘政治冲突范围扩大，多国卷入战争序列，全球经济进入动荡期，美国三季度GDP超预期表现，美债利率高位维持，美元指数强势运行。中美关系短暂缓和，国内利多政策持续释放保障经济稳中向好。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，据消息云南地区进入枯水期，水电供应受限，预期产能收缩15-20%，国内产量已有所压减，进口盈利窗口持续打开，铝锭进口源源不断，整体供应偏松看待。进入旺季下游需求有所改善但无明显改善，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，目前铝市库存维持绝对低库存去库。整体上看，宏观扰动多变，基本面供强需弱修复，绝对低库存叠加生产成本支撑下方价格，云南限产进一步收缩供应，铝价预期偏强震荡。

**锌：锌价仍有趋弱可能**

美国GDP增速超预期，美元指数强势，中美关系有所缓和，地缘政治中冲突频发，宏观多空扰动，全球精炼锌仍维持过剩，主因需求回落导致，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，锌价仍有趋弱可能。

**镍：供增需弱格局延续，短期震荡偏弱为主**

宏观面，海外宏观维持偏空，国内宏观利好消息提振有限。美国第三季度实际GDP为4.9%，创2021年四季度以来新高，反映美国经济仍具有韧性，且美债收益率仍处于高位附近，美元指数强势运行，叠加巴以冲突持续加剧，使有色金属价格承压。国内，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，对市场情绪的提振作用较短暂，政策效果仍有待观察。原料端，短期内中间品供应仍偏紧，因此中间品价格较坚挺，硫酸镍也在成本支撑下降幅有限，但随着印尼中间品产能逐步兑现，中间品和硫酸镍仍有下跌空间。需求端，近期镍的需求转弱，不锈钢厂陆续减产，对镍的需求持续减少；新能源汽车在电池方面的去库压力较大，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。供应端，外采原料来生产精炼镍的工艺为亏损状态，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。库存端，本周镍社会库存继续累积，全球精炼镍显性库存也维持累库趋势，供应压力凸显。综合来看，在镍供应逐步走向全面过剩的态势下，对镍价中长期维持偏空思路。但短期来看，沪镍在近两个月连续下跌后估值偏低，显性库存仍处于绝对历史低位，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，在143000成本线附近有支撑。操作上不建议继续追空，观望为主。

**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：产业负反馈仍持续，等待需求好转信号**

需求端，国内地产市场10月数据仍偏弱，海外对不锈钢需求也维持疲弱，且多国实行不锈钢反倾销政策也对不锈钢出口带来抑制作用。供应端，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，预计减产将持续到11月。成本端，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，但镍铁已明显亏损，继续下行空间有限。镍矿也在产业压力和FOB价格下调的影响下弱势运行，但周内港口镍矿库存减少24.6万湿吨，菲律宾主矿区雨季来临，镍矿已进入去库周期，继续让利的空间也有限。库存方面，由于下游交投氛围冷清，不锈钢社库由去库转为窄幅累库，周环比上升0.09%。

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，需求在政策推动下转暖，不锈钢价有望反弹修复。

**工业硅：市场情绪转弱，盘面大幅下行**

10月27日，Si2312主力合约延续下行走势，收盘价13995元/吨，较上一收盘价涨跌幅-1.10%。近期，盘面价格大幅下跌，仓单性价比有所提高，使得仓单有所注销流向现货市场，但总量依旧处于高位。仓单压力依旧是当下市场的主要矛盾，短期盘面或仍将承压运行。策略上，谨慎资金可暂时观望，激进资金可以尝试逢高做空机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 东南亚降水缓和，天胶或偏弱震荡为主**

点评：近期天然橡胶大幅回调，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，橡胶或偏弱震荡为主。

**PTA：供需矛盾暂时缓解 但向上驱动仍不足**

原油方面，盘面驱动逻辑在地缘风险及基本面博弈。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，本周逸盛新材料装置负荷较上周提升，其他个别装置负荷窄幅调整，至10.26 PTA负荷调整至78.8%（+1.8%）。本周聚酯装置大体稳定运行，个别略有小幅调整。截至10.26 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90.7%，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。综合来看，10月PTA装置检修计划较多且前期检修装置推迟重启。据悉有供应商缩减合约货提振市场，供需矛盾暂时缓解，PTA或会企稳但不看太高。仅供参考。

**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，市场担心以色列和加沙的紧张局势可能蔓延至更大范围的冲突，从而扰乱全球原油供应，国际油价飙升近3%。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：到港增加 反弹空间受限**

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26日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在58.83%（+0.65%），其中煤制乙二醇开工负荷在64.69%（+3.71%）。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。截至10月26日，国内大陆地区聚酯负荷在90.7%，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，近期供给端开工率开工低位。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：供需弱平衡，震荡行情**

玻璃月底供需弱平衡，库存变动不大。供给端，前期点火产线出成品，周产量提升。需求上不温不火，多地区企业主动降价清库，贸易商适量补货，深加工厂由于资金回款问题拿货谨慎。成本端，受纯碱价格继续下行影响，玻璃成本回落，利润上升。盘面短期受宏观利好情绪延续震荡，区间震荡（1580，1750），但中长线来看，随着年终进入淡季，需求逐渐走弱，供给高企下，远月累库预期较强，期现价格存在进一步向下空间，重点关注1.成本端煤价和纯碱价格回落速度，2.年底保交楼需求进度。

**纯碱：累库兑现，反弹逢高沽空**

当前纯碱处于高产量，现货下跌，累库加速的过程中。10月供给上，远兴一、二线接近满产，三线投料后调试中，金山五期产量提升至3000吨/天，安徽德邦检修恢复，总产量维持在69-70万吨左右高位水平。需求上，下游终端玻璃厂部分8-9月预订的进口纯碱到港，现货价格加速下行，下游买涨不买跌心态下，刚需拿货为主，部分企业小幅补充安全库存。盘面上近月11月合约走交割逻辑跟随现货波动。远月01合约由于供给到年底宽松较为确定，高基差与过剩预期博弈，短期现货跌至氨碱法成本附近有支撑，目前尚在去利润阶段，后续若库存加速累库至高位，不排除远月合约击破氨碱法成本情况出现，等待负反馈逻辑验证，故远月仍以反弹高空为主，建议沿（1600，1750）震荡区间上沿布局空单。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：短期成本端提振，但远月存供应宽松预期**

美豆边际需求好转，同时在阿根廷旧作大幅减产影响豆粕供应下，提振美豆粕出口需求，CBOT大豆因此企稳反弹。虽美豆新季平衡表偏紧，但现阶段对盘面影响有限，美豆当前出口及国内压榨改善，四季度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，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下调至4060-4230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，现货成交略有好转。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，短线建议逢高沽空为主。

**油脂：供过于求格局未变，短期缺乏上行驱动**

外盘原油及油脂价格回落，且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。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，建议短线波段操作，高抛低吸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：新作压力或临近尾声**

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，考虑到现货价格已经持续回落，盘面11月与1月合约接近平水，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，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-玉米价差有望继续走扩。

**畜禽养殖：生猪期价分化加剧**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，考虑到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。接下来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8月以来猪价持续震荡回落，近期叠加疫情影响加速下跌，在一定程度上带动供应的消化，并抑制养殖户的压栏和二次育肥，这会缓解后面生猪供应压力，后期在季节性需求旺季的带动之下，市场供需有望逐步改善，期现货价格或出现反弹。当然，需要留意的是疫情的走向，这可以重点关注接下来的现货走势。在这种情况下，暂维持中性观点，后期疫情影响趋弱带动现货企稳则转向谨慎看多。建议投资者观望为宜，谨慎投资者可以参与正套操作（买1月抛3月或5月合约），激进投资者可以在现货企稳后轻仓买入2401合约。

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1.59—1.63区间温和震荡，谨慎观望**

美棉出口数据较好，助力ICE期棉继续反弹。国内新棉上市叠加进口增加，供应紧张格局缓解。下游旺季不旺，库存高企。供强需弱格局下，新棉的成本支撑表现不强，棉农惜售心理也大幅减弱。不过，郑棉价格从1.78下跌至1.58后已反映了多数利空，期现基差升至高位，而成本倒挂和高基差情况下仓单数量同比锐减半数以上，为01合约提供了一定支撑。

**白糖：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%。但巴西主要港口的拥堵使其对国际的输出受限。此外，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原糖上涨。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，另新季减产概率较大。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）：挺价计划兑现支撑即期**

运价上涨，关注期货价格反弹压力

10月27日公布SCFI欧线指数上涨32%。供应端，三大船东（达飞、赫伯罗特、马士基）11月初的涨价计划开始兑现，由于即将进入签约季，船东开始控制运力投放并实施上调运价的计划，导致市场运价大幅上涨。外需方面，欧洲10月制造业PMI数据为43，低于预期，并连续16个月处于荣枯线以下，欧洲经济疲软将延续，从而对欧洲需求产生抑制，四季度欧洲需求难以出现改善。

本周由于挺价计划开始兑现，SCFI数据有所反弹，但长期格局依然供强需弱，关注反弹力度以及上方压力情况。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 |