**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]](#_Toc149825323)**

[**股指：指数多单持有**](#_Toc149825324)

[**[贵金属]**](#_Toc149825325)

[**贵金属：美联储如期暂停加息，内盘贵金属价格小幅下跌**](#_Toc149825326)

[**[金属]**](#_Toc149825327)

[**碳酸锂：现货维持缓跌，主力期价横盘震荡**](#_Toc149825328)

[**螺纹钢：随预期摆动，价格偏强震荡**](#_Toc149825329)

[**焦炭：钢焦博弈激烈，整体或继续震荡运行**](#_Toc149825330)

[**焦煤：下游利润压制，上方压力明显**](#_Toc149825331)

[**铜：短期价格承压，但难有明显回调**](#_Toc149825332)

[**铝：铝价偏强震荡为主**](#_Toc149825333)

[**锌：锌价受矿端关停消息面影响冲高**](#_Toc149825334)

[**镍：延续供应过剩且需求不振，压制镍价**](#_Toc149825335)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc149825336)

[**不锈钢：产业负反馈叠加需求不佳，暂无明显修复动能**](#_Toc149825337)

[**工业硅：需求预期转弱，盘面或将承压**](#_Toc149825338)

[**[化工]**](#_Toc149825339)

[**天然橡胶: 供应利好消化殆尽，天胶或偏弱震荡为主**](#_Toc149825340)

[**PTA：供应偏宽松预期 关注上方压力位**](#_Toc149825341)

[**聚烯烃：成本支撑再度落空 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc149825342)

[**MEG：到港增加 反弹空间受限**](#_Toc149825343)

[**玻璃：月初多地降价，反弹较弱**](#_Toc149825344)

[**纯碱：现货价格继续下移，反弹逢高沽空**](#_Toc149825345)

[**[农产品]**](#_Toc149825346)

[**豆粕/菜粕：四季度存供应宽松预期，基差承压运行**](#_Toc149825347)

[**油脂：供需宽松现实，上行驱动不足**](#_Toc149825348)

[**玉米与淀粉：期价继续震荡等待现货反弹**](#_Toc149825349)

[**畜禽养殖：鸡蛋期价高开低走**](#_Toc149825350)

[**郑棉：震荡整理，轻空或观望**](#_Toc149825351)

[**白糖：6700—6900区间震荡，高抛低吸**](#_Toc149825352)

[**[指数]**](#_Toc149825353)

[**集运指数（欧线）：涨价计划兑现但持续性存疑，多空双方减仓观望**](#_Toc149825354)

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：指数多单持有**

隔夜美联储议息会议召开，将基准利率继续维持在5.25%-5.5%区间，决议声明对增长和就业的评价更为积极，但强调了金融条件收紧的影响，整体表态偏鸽派。鲍威尔没有排除后续加息的可能性，称尚未决定12月是否加息，但其对金融条件收紧以及点阵图有效性随时间衰减的表态暗示联储或已结束加息周期。会议后美国股债齐涨，美元指数下行，或对A股市场压制有所缓解。国内10月iPMI均不及预期，既有季节性影响也反应出国内复苏基础仍需加强稳固。目前可定位为弱补库周期，市场缺少盈利全面回升的条件。短期资金更倾向于博弈题材概念的超跌反弹行情，顺周期板块的反弹还需结合基本面利好。我们认为，短期存在一定正面修复行情，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：美联储如期暂停加息，内盘贵金属价格小幅下跌**

美国10月ISM制造业PMI降至46.7，为三个月以来新低，新订单分项指数录得半年以来新低。美国10月ADP就业人数增加11.3万人，连续三个月不及预期。美国10月份薪资同比上涨5.7%，为两年来最低增速。美联储11月议息会议维持利率水平不变，符合市场预期，声明中表示美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响。鲍威尔主席称，美联储可能需要进一步加息，目前完全没有考虑降息。受此影响，美元指数冲高回落，美债收益率下行，外盘COMEX金价下破1970美元/盎司后反弹，内盘贵金属价格小幅下跌。美国经济景气度指标下滑，建议沪金、沪银逢回调择机做多。

**[金属]**

**碳酸锂：现货维持缓跌，主力期价横盘震荡**

今日现货价格缓跌1000元/吨，主力期价于15.5万元/吨附近横盘震荡，远月合约跌超2%。近期供需两弱，下游除长协外少见采购，现货价格仍有进一步下探空间。据SMM数据，10月电池行业PMI终值49.86，处于荣枯线下方；订单不及预期，电池厂库存高位维持去库，排产小幅下跌。海外电池企业季度报告对近期终端需求态度较为悲观，后市下游需求较弱的预期或仍令期价承压，期价或于前低及外采成本线之间维持区间震荡。

**螺纹钢：随预期摆动，价格偏强震荡**

预期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。

**焦炭：钢焦博弈激烈，整体或继续震荡运行**

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。成材目前价格压制原料上涨，短期宽幅高位下震荡运行。

**焦煤：下游利润压制，上方压力明显**

第一轮提降提出，利润矛盾下，现货价格向上驱动不明显。低库存、高日耗下供应支撑较强，焦煤高位下震荡运行。

**铜：短期价格承压，但难有明显回调**

(1)宏观：美联储发布11月议息会议声明，暂停一次加息令联邦基金目标利率保持在5.25%-5.50%区间，并表示维持减持600亿美元/月美债和350亿美元/月MBS的缩表节奏不变。但从鲍威尔讲话可以看出，美联储仍保留了未来加息的可能性。

(2)库存：11月01日，SHFE仓单库存1053吨，减678吨；LME仓单库存174400吨，减2075吨。

(3)精废价差：11月01日，Mysteel精废价差1380，收窄4。目前价差在合理价差1376之上。

综述：11月美联储继续不加息，美元指数冲高回落。中国10月财新制造业PMI回落至49.5，与官方制造业PMI一致低于预期且在荣枯线之下，拖累市场情绪。基本面，近期内外铜库存表现去化，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，但当前当月合约虚实盘比仍偏高，预计短期价格震荡运行，维持波动区间66500-67800。继续关注国内库存及当月持仓量变化。

**铝：铝价偏强震荡为主**

昨日美国ADP公布数据低于市场预期，11月美联储暂停加息，美元指数冲高回落。近期铝棒产能收缩，铝水转铸锭，行业铸锭量环比有所增长，云南枯水限电当地电解铝产能预期减产，短期电解铝供应仍维持高供应，市场进口补充不断。下游消费逐渐转入淡季，铝锭库存逐步累积但仍位于往年库存低位，铝价仍有较强支撑。

**锌：锌价受矿端关停消息面影响冲高**

美国暂停加息，美元指数高位回落，国内制造业数据表现不及预期，宏观情绪多空交织。据消息，Nystar公司表示将关闭两个锌矿，在矿端供应偏紧格局下，加剧了原料端供应压力，加工费走势下行，目前冶炼端利润尚可维持生产，前期检修产能恢复，进口盈利窗口打开，进口锌锭持续流入，旺季消费转弱，下游现货交投较为平淡，锌市绝对库存极低支撑价格。

**镍：延续供应过剩且需求不振，压制镍价**

美联储11月预计暂停加息，但是保留再次加息的可能性，货币紧缩环境将持续较长时间，持续施压镍价。成本端，受不锈钢产业链负反馈及印尼年内新配额消息的影响，镍矿价格弱势运行；电积镍成本也在原料供应增量预期下价格松动。生产精炼镍的主流工艺仍有利润，精炼镍产量仍逐步释放，而需求趋弱，下游成交氛围较冷清。综合来看，若印尼镍矿政策未生变，镍供过于求基本面难以改变，中长期对镍持看空思路，但短期来看，镍在连续下跌后估值偏低，且库存仍处于绝对低位、电积镍原料暂时仍偏紧，预计短期以震荡偏弱运行为主。

**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：产业负反馈叠加需求不佳，暂无明显修复动能**

需求端，下游成交氛围略有好转，需求仍疲弱，且多国实行反倾销政策也对不锈钢出口带来抑制作用。供应端，根据钢联调研，11月预计再减产20万吨。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，镍铁价格偏弱运行。镍矿也在产业压力的影响下弱势运行，年内印尼镍矿会有新配额的消息也利空镍矿价格。库存方面，下游部分地区交投氛围稍有回暖，但整体仍以观望为主，不锈钢去库节奏缓慢。综合来看，不锈钢产业负反馈仍在持续，成本端暂未企稳，叠加需求不佳，压制不锈钢价。随着减产幅度进一步扩大，需求在政策推动下有明显好转，不锈钢价有望开启修复周期。

**工业硅：需求预期转弱，盘面或将承压**

11月1日，Si2312主力合约呈下行走势，收盘价13990元/吨，较上一收盘价涨跌幅-1.89%。供应方面，西南地区即将进入枯水期，成本抬升以及供应减少确定性较强，符合市场预期。而北方大厂维持复产节奏，叠加存在新增产能项目投产，供应持续放量，枯水期供应或再超预期。需求方面，本周多晶硅价格再度走跌，尤其部分二线厂家，其N型料已经逼近70大关，以及下游硅片环节已出现成本倒挂局面，市场对于多晶硅拉动需求预期有所转弱。整体而言，基本面边际转弱，叠加仓单压力暂未解除，盘面或将承压运行。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: 供应利好消化殆尽，天胶或偏弱震荡为主**

点评：近期天然橡胶回调探底，做空势力逐步进场。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：供应偏宽松预期 关注上方压力位**

原油方面，供应风险担忧减弱，叠加美国原油产量增长，国际油价下跌 。PX方面，短期来看因汽油裂解超跌反弹驱动PX小幅跟涨，但暂不建议追多。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，至10.26 PTA负荷调整至78.8%。本周聚酯装置大体稳定运行，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，目前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。随着需求端季节性走弱， 关注6000附近压力位。建议把握11-1正套或单边布空2401合约机会。仅供参考。

**聚烯烃：成本支撑再度落空 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，对经济放缓的担忧提振了原油供应过剩的前景，在美联储表示将维持基准联邦基金利率不变，但也为进一步加息留有余地后不久，国际油价放弃早盘涨势而走低，连续第三个交易日收跌。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，个别可至八月中。综合来看，PE方面，现阶段农膜进入需求淡季，下游拿货多按需为主；部分装置仍处于检修阶段，供应压力得到一定程度释放，但目前生产企业库存仍处高位，预计今日PE维持偏弱整理为主。PP方面，国际油价下跌，成本面支撑减弱。需求面来看，下游采买意愿下滑，场内信心不足，维持刚需采购。临近月末，市场变化有限，预计今日聚丙烯市场震荡整理。

**MEG：到港增加 反弹空间受限**

供需情况，10.30华东主港地区MEG港口库存约127.6万吨附近，环比上期累11.7万吨。8月进口量高位，短期海外供应充足。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%）。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，成本端仍有弱支撑，但近期陕西40万吨装置新开工将出产品，存量库存大幅累积，成本及弱供需博弈，暂维持4000-4250区间操作思路。仅供参考。

**玻璃：月初多地降价，反弹较弱**

隆众资讯11月1日报道:今日浮法玻璃现货价格2059元/吨，较上一交易日-1元/吨。库存上，截止到20231026，全国浮法玻璃样本企业总库存4065.8万重箱，环比增加35.4万重箱，环比

0.88%。原片厂主动降价清库，下游拿货谨慎;供给端产量维持17万吨/天左右相对偏高位置，供需短期维持弱平衡。成本端纯碱价格下跌成本下降，宏观上保交楼和旧改政策托底，对盘面有一定支撑。玻璃即将进入淡季，供给高增下，基本面走弱，但宏观层面政策托底，市场延续震荡行情。

**纯碱：现货价格继续下移，反弹逢高沽空**

纯碱价格继续下移。周度市场轻重碱报价下跌，华中地区重碱报价2300元/吨，青海地区重碱报价2100元/吨。供给方面，上周纯碱周产量69.01万吨，跌幅1.52%，本周青海盐湖和发投环保问题减产，部分企业短停，三友下月有轮检计划，周产量预计维持在67-69万吨;上周厂库库存45.38吨，环比+7.65吨，涨幅20.28%，持续累库。需求上，下游基本刚需为主，周度表需在62万吨左右，每周供需差在5-7万左右速度累库。进出口上，月中大量进口到港，供需宽松。盘面远月合约受大基差和宏观情绪影响反弹，到随着累库的进行，向上空间有限，期价走出负反馈的概率较大，建议反弹逢高沽空。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：四季度存供应宽松预期，基差承压运行**

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，对CBOT大豆构成支撑，短期维持区间震荡。随着美豆定产后，市场定价重心将逐步转向南美，当前南美天气有所改善，但后续仍要关注南美天气变化，中长期南美丰产预期能否兑现是后续价格走势的关键。国内现货基差继续承压运行，下游成交不佳。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72.1万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价小幅下调至4030-4230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，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，豆粕暂看4000压力，菜粕区间预计2850-3000。

**油脂：供需宽松现实，上行驱动不足**

虽远月天气担忧仍存，但在当前供需宽松现实下，市场多空博弈，油脂缺乏上行驱动。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7-8月份进口到港维持高位，在买船积极下，进口供应稳增，最新商业库存创年内新高为91.76万吨。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，但库存快速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；中长期关注天气及需求表现，能否带来有效驱动。

**玉米与淀粉：期价继续震荡等待现货反弹**

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：鸡蛋期价高开低走**

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，转向谨慎看多观点，建议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：震荡整理，轻空或观望**

相关部门发布收储意向征询，但因缺乏实质性收储政策支持，棉价对此反应不大。金九银十旺季不旺，下游订单匮乏情况下成品库存不断积累，产业负反馈显著。新棉收购价尾随期货价格下行，套保预期压制下郑棉继续震荡下跌，开始试探1.55万关口支撑。短期内棉花供强需弱格局不变，棉价预计维持偏弱走势，但成本倒挂和高基差情况下仓单数量同比锐减半数以上，后期或形成先抑后扬的价格走势。

**白糖：6700—6900区间震荡，高抛低吸**

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，泰国发布限制出口政策，国际糖价或再创新高。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。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：涨价计划兑现但持续性存疑，多空双方减仓观望**

供应端方面，亚欧航线集装箱航运市场步入传统淡季，船公司持续通过取消航次、暂缓航线恢复、跳港等方式减控运力，并且通过上调运费以支撑即将陆续签署的长协价格，该一系列行动是具有较明显的周期性，未来持续性有待观察。且这能够在多大程度上实现，已经成为期货盘面多空博弈的焦点。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，期货市场已适度反映该预期，并持谨慎观望态度，因此远期价格并未出现进一步突破。主力合约2404在上方800一线受阻回落，预计维持宽幅震荡。未来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 |