**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]](#_Toc144717135)**

[**股指：指数多单持有**](#_Toc144717136)

[**[贵金属]**](#_Toc144717137)

[**贵金属：美国失业率上升，贵金属价格高位震荡**](#_Toc144717138)

[**[金属]**](#_Toc144717139)

[**碳酸锂：现货价格进一步下行，期价小幅回升**](#_Toc144717140)

[**螺纹钢：利好政策落地，成本中枢上移，价格偏强运行**](#_Toc144717141)

[**焦炭：偏强运行，短期或注意回调风险**](#_Toc144717142)

[**焦煤：偏强运行，短期或注意回调风险**](#_Toc144717143)

[**铜：区间内震荡偏强运行**](#_Toc144717144)

[**铝：铝价区间偏强震荡**](#_Toc144717145)

[**锌：锌价偏强运行，观望上方压力位**](#_Toc144717146)

[**镍：供应过剩压力趋增，预计镍价震荡偏弱**](#_Toc144717147)

[**铅：铝市供需双修，建议谨慎看多**](#_Toc144717148)

[**不锈钢：政策利多情绪叠加旺季需求增量预期，短期或震荡偏强**](#_Toc144717149)

[**工业硅：旺季需求改善预期下，盘面或将偏强运行**](#_Toc144717150)

[**[化工]**](#_Toc144717151)

[**天然橡胶: 天气影响主产区原料释放 天胶维持偏强震荡**](#_Toc144717152)

[**PTA：低加工费及成本端支撑仍偏强**](#_Toc144717153)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc144717154)

[**聚烯烃：金九旺季强预期下，PP整体强于PE**](#_Toc144717155)

[**MEG：成本提振但高库存压制反弹空间**](#_Toc144717156)

[**玻璃：新一轮阶段性补库，期价震荡偏多**](#_Toc144717157)

[**纯碱：现货继续涨价，近月有向上基差修复空间**](#_Toc144717158)

[**[农产品]**](#_Toc144717159)

[**豆粕/菜粕：短期延续高位震荡**](#_Toc144717160)

[**油脂：维持宽幅震荡，关注需求端提振**](#_Toc144717161)

[**玉米与淀粉：短期静待华北新作早熟压力释放**](#_Toc144717162)

[**畜禽养殖：生猪现货周末回落**](#_Toc144717163)

[**郑棉：看跌期权卖权持有**](#_Toc144717164)

[**白糖：看跌期权卖权持有**](#_Toc144717165)

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**

政策落地层面的悲观预期基本修复，市场正在由政策底向市场底过渡。短期美联储保持加息威胁已没有预期差+美债供给冲击边际 影响减弱，A 股面临的海外环境压力可能阶段性缓和。尽管短期市场尚未完全形成合力，期间或仍有一定波折，但市场悲观预期计价较为充分，逐渐出现底部信号，是较好的逢低配置指数多单机会。

**[贵金属]**

**贵金属：美国失业率上升，贵金属价格高位震荡**

美国失业率上升至3.8%；8月新增非农就业人数录得增18.7万人，较上月而言上升3万人，高于此前预期，主要受教育和保健服务、休闲和酒店业、建筑业所拉动。美国非农私营平均时薪为33.82美元，时薪增速同比下降至增4.3%；环比下降至增0.2%。海外市场预期年内仍有一次加息、美联储大概率启动降息时点小幅后移至明年6月。美联储博斯蒂克表示，美国通胀仍然过高，不赞成立即放松政策，若通胀意外上升，将支持进一步收紧政策。非农数据强于预期而美国失业率上行，沪金、沪银高位震荡，中长线看多思路不变，建议沪金、沪银逢低试多。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格进一步下行，期价小幅回升**

中报显示，因锂价大幅下行，锂企毛利大幅下降，锂价波动对锂产业链企业业绩产生明显影响。现货电池级碳酸锂价格下跌至20万元/吨，工业级碳酸锂价格暂报19万元/吨。上周期价进一步下行至18万元/吨附近，随后受部分锂企停产检修消息影响小幅反弹，后市锂价或维持区间震荡。部分锂盐厂减产但整体供应充足，下游需求仍相对较弱，电芯、电池厂排产不及预期，下游采购仍维持谨慎观望，压价情绪浓厚。下游仍未启动大规模补库，市场情绪偏弱，若需求未见好转，近期锂价或维持偏弱走势。

**螺纹钢：利好政策落地，成本中枢上移，价格偏强运行**

供需格局逐步改善，国庆前原料的低库存矛盾成为当前高铁水下成本的支撑，但成材价格继续上行仍面临电炉、出口两大价格压力，价格若需突破对应供应增量、外需下滑或需要中下游主动补库对冲。短期成材价格或偏强运行。

**焦炭：偏强运行，短期或注意回调风险**

利好政策落地，预期走强下成材提高原料上行空间。盘面短期大幅度拉涨，出现较大幅度升水，短期注意回调风险，整体仍偏强运行。

**焦煤：偏强运行，短期或注意回调风险**

铁水本周创新高，短期强现实下叠加利好政策落地情况下，蒙煤现货大幅度跟涨。焦煤仍维持强势格局，短期大幅度拉涨下注意回调风险。

**铜：区间内震荡偏强运行**

(1)宏观：美国劳工统计局公布数据显示，美国8月季调后非农就业人口增18.7万人，高于增17万人的预期，7月数据从18.7万人下调至15.7万人；8月失业率为3.8%，预期为3.5%，前值为3.5%；8月平均时薪同比增4.3%，预期增4.3%，前值为4.4%；平均时薪环比增0.2%，预期增0.3%，前值为0.4%。

(2)库存：9月1日，SHFE周库存46591吨，较上周五增6006吨；LME仓单库存104275吨，较上周五增6750吨。

(2)精废价差：9月1日，Mysteel精废价差1852，扩张40。目前价差在合理价差1400之上。

综述：非农数据显示美国劳动力市场保持韧性。8月薪资环比增速降温，预计9月美联储或暂停加息，未来加息路径依赖数据变动，未来货币政策仍存在不确定性，铜价上限压力仍存。国内“认房不认贷”、降低存量房贷款利率等一系列刺激政策助推消费改善的乐观预期，铜市现货升水结构保持强势，低库存叠加旺季预期，基本面仍有较强支撑。短期维持震荡偏强运行，参考68500-71000。

**铝：铝价区间偏强震荡**

美国8月ADP新增就业人数低于预期，美国通胀有所抑制，联储加息预期降温，国内出台多项利好政策但市场情绪提振有限。基本面供需双增，云南复产接近尾声，铝水比例维持高位，铝锭产量走低，进口盈利窗口打开，进口铝锭持续补充带来增量，库存依旧表现为季节性偏低位去库，进入金九银十旺季，需求边际回暖预期走强，低库存叠加消费改善预期带动铝价偏强运行。

**锌：锌价偏强运行，观望上方压力位**

美国就业数据降温，联储加息预期走弱，国内仍在政策利多红利期，宏观情绪走强。国内矿端供应宽松偏稳，冶炼方面除常规检修和湖南地区临时检修以外，其他地区正常开产，锌市目前现货偏紧导致市场价格升水，进口锌锭持续补充。需求来看，下游企业逢低采买，但加工企业开工率暂无明显改善，目前锌库维持低位去库。短期在低库存叠加未来进入旺季消费将有改善预期的情况下，锌价在2w上方偏强震荡运行，观望21500压力位置。

**镍：供应过剩压力趋增，预计镍价震荡偏弱**

美国非农就业人数和ADP就业人数反映劳动市场紧张局势放缓，美联储暂停加息预期升温，国内政策利好频出，提振市场信心，宏观情绪偏多。镍的存量项目和新投产项目产量逐步释放，供增需弱格局将愈发明晰。海内外库存仍处于历史低位，支撑镍价。宏观情绪与基本面多空交织，短期内镍价或受宏观政策刺激上行，但随着供应过剩压力趋增，镍价难言乐观。

**铅：铝市供需双修，建议谨慎看多**

美国8月ADP新增就业人数低于预期，美国通胀有所抑制，联储加息预期降温，国内出台多项利好政策但市场情绪提振有限。基本面上，矿端供应走紧，进口矿发货量受天气因素影响发货量减少，氧化铝厂持续扩产，现货端报价挺立，电价及辅料价格下降，电解铝生产理论成本支撑下行，电解铝生产利润持续修复，刺激厂家积极投产。云南地区电解铝复产完成，有部分新投产能预备释放，目前电解铝运行产能在4270万吨左右，开工率达到历史峰值，后续电解铝供应压力逐步走增，交易所库存及社会库存保持低位，社会库存拐入微幅累库。铝下游开工率分化，建材需求表现一般，工业材需求走增，特别是新能源汽车及光伏企业排单情况较好，金九银十消费旺到来，以及国内消费利好政策密集落地，包括在一线城市宣布“认房不认贷”，调整住房贷款比例及利率优化，降息降准等一系列刺激措施，提振了市场信心，市场对电解铝需求有修复预期。进入9月，供应端维持高产能投放，需求进入旺季叠加有政策面利多支持，铝价或再度摸高，但政策信心仍需市场现实验证，铝价上探19500的压力位，谨慎看多。

**不锈钢：政策利多情绪叠加旺季需求增量预期，短期或震荡偏强**

近期宏观政策利好频出，尤其是地产方面存量首套住房贷款利率降低，“认房不认贷”政策落地一线城市，修复地产市场信心，改善地产市场需求。9月是不锈钢的传统消费旺季，在宏观政策的助推下市场对不锈钢需求有增量预期。印尼镍矿RKAB事件仍在发酵，加上目前处于雨季前的备库期，镍矿和镍铁价格高位运行，为不锈钢带来有力支撑。社会库存大幅累库，对不锈钢上行空间存在压制。综合来看，在政策利多情绪和旺季需求增量预期下，短期不锈钢价或震荡偏强。关注印尼镍矿RKAB事件走向和需求预期能否兑现。

**工业硅：旺季需求改善预期下，盘面或将偏强运行**

9月1日，Si2310主力合约呈反弹走势，收盘价13805元/吨，较上一收盘价涨跌幅+1.96%。“金九银十”传统旺季，下游三大消费领域均有改善预期。有机硅方面，部分检修企业装置恢复重启，开工有所上行，需求也有所增加;多晶硅方面，市场持续反弹，使得新增规划产能开始陆续投产，对于工业硅需求将增加;铝合金方面，消费旺季来临，企业开工将逐步提升，但前期已有备货，对工业硅需求或稍有增加。整体来看，在国家陆续出台众多刺激房地产政策，有望增强市场信心，叠加需求改善预期下，预计市场或将偏强运行。策略上，建议以逢低试多为主。

**[化工]**

**天然橡胶: 天气影响主产区原料释放 天胶维持偏强震荡**

点评：供给端，尽管全球即将进入季节性增产阶段，但近期主产区泰国、越南受到大面积降雨干扰，割胶工作开展受限，原料产出维持偏少状态，加之乳胶制品需求回暖拉涨原料价格，对胶价存一定支撑。8-9月份天胶到港量偏少，近三周港口库存延续小幅去库态势，提振市场信心。需求端来看，下游轮胎企业开工率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。此外，半钢胎外贸雪地胎需求旺盛，将进一步支撑半钢胎开工率高位运行。前期检修的全钢胎厂目前也恢复生产，因此近两周全钢胎开工率提升明显。整体看，轮胎平稳排产、表现强劲。终端汽车方面，7月数据同环比均有所走弱，但仍处于近十年同期次高位。整体看，橡胶供应压力小幅缓解，下游轮胎排产顺畅，国内深色胶库存延续去库。短期天然橡胶市场看多情绪升温或稳中偏强运行。

**PTA：低加工费及成本端支撑仍偏强**

受成品端的利好支撑及宏观情绪改善驱动油价走强，PTA百宏250万吨，英力士235万吨，中泰120万吨装置提负，蓬威90万吨装置重启，PTA负荷上涨至82.2%附近。需求方面，本周聚酯装置负荷基本持稳，截至本周有两套装置开启，目前均生产聚酯切片，一套瓶片装置停车，综合负荷有所提升。截至9.1，初步核算国内大陆地区聚酯负荷仍在93.2%附近。市场对9-10月份旺季有预期，低库存下预计近期聚酯不会轻易减停产。终端方面，近期织造、印染开机有小幅提升，秋冬季订单陆下单有所增多，坯布库存小幅去化，需求边际季节性改善。展望后市，成本端支撑仍存+聚酯因库存低位高开工维持需求韧性尚可，三季度旺季预期或值得期待。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：金九旺季强预期下，PP整体强于PE**

近期聚烯烃窄幅波动。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，财新中国PMI指数回升临界点之上，担心沙特自愿减产延续到第三季度， 国际油价继续上涨，WTI连续七个交易日上涨，本周上涨超7。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，本周原油支撑减弱，煤炭方面表现预计支撑，聚乙烯现货价格或受成本端影响价格转弱；需求端，预计本周下游开工率整体有上升预期；供应端，预计整体检修减少，需求多关注下游开工情况，及远期期货价格变化。综上所述，预计今日PE价格维持震荡为主。PP方面，上周市场在成本以及对于金九旺季强预期等因素下， PP价格逆势拉涨。供应面在新增产能陆续释放的大环境下增量，叠加需求起色并未达到预期，导致基本面对于市场支撑力度不够。成本支撑以及资金面支撑对市场价格形成较强的底部力量，市场出现明显偏强。后市看，短期情绪依旧需要继续发酵，市场短期或将维持偏强运行。

**MEG：成本提振但高库存压制反弹空间**

供需情况，8.28华东主港地区MEG港口库存约116.7万吨附近，环比上期增加1.2万吨。截至8月31日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在65.44%（+0.47%），其中煤制乙二醇开工负荷在67.91%（+5.48%）。目前盛虹炼化1#仍在提负中，榆林化学单线将恢复运行，山西寿阳、陕煤渭化重启出料计划，国内开工仍有上行空间，整体供应表现宽松。聚酯下游方面，截至9.1初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.7%附近。终端开工小幅提升，局部订单良好。江浙加弹综合开工率78%，江浙织机综合开工率72%（+1%），江浙印染综合开工率77%。展望后市，原油及煤炭价格高位，乙二醇成本支撑力度仍强。估值偏低但高供应及高库存压制盘面反弹空间，多单波多操作。仅供参考。

**玻璃：新一轮阶段性补库，期价震荡偏多**

隆众资讯9月2日报道：今日浮法玻璃现货价格2036元/吨，较上一交易日上涨23元/吨。各区域平均产销继续走强，前期补库后贸易商库存不高，中下游补库积极性增强。供给端，截至2023年8月31日，全国浮法玻璃日产量为17万吨，环比+0.47%，产量继续抬升；需求端，产销回升，贸易商开始新一轮补库。截至2023年8月底，深加工企业订单天数18.9天，较8月中旬-1.2天，环比-5.97%。库存上，全国浮法玻璃样本企业总库存4428.1万重箱，环比增加143.4万重箱，环比+3.35%，仍然累库。基本面边际改善，9月旺季预期下，阶段性补库开启，现货配合涨价。近月合约由于现货上涨，基差接近平水，远月上涨较快，后续要关注预期能否完全兑现，重点关注1.产销持续性，2.现货价格变化。短期建议以低多思路为主。

**纯碱：现货继续涨价，近月有向上基差修复空间**

周末纯碱价格稳中有涨，重碱华南最高报价3500元/吨，华北和华中最低报价3250元/吨（较前一日+50元/吨），月初现货价格维持在高位。供给方面，周内纯碱产量56.92万吨，跌幅0.15%，根据已有检修计划，下周产量维持在55-56万吨。库存上，周内纯碱厂家库存14.13万吨，环比-0.47万吨，跌幅3.22%，预计到下周库存紧张局面未改。需求方面，碱厂订单充足，排单到下月中旬以后，现货短缺，玻璃企业纯碱库存已不足一周，备货积极性增强。盘面上，随着现货端价格上涨，缺碱低库存状态短期难解，09合约大涨回补基差，结构上近强越弱，10.11合约目前仍有较大基差，现货在库存紧缺情况下难跌，短期有一定向上修复基差的可能性，可逢低试多。远月01合约由于供给过剩，短期震荡偏多向上修复基差。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：短期延续高位震荡**

国际方面，关注9月USDA报告对供需数据的调整，短期因密西西比河水位下降驳船费上涨，CBOT大豆预计维持高位。在当前北美天气持续转干下，市场也非常关注美农9月对美豆供需数据的调整，与PF49.7的单产预估有多大的出入。最新美豆优良率好于市场预估，截至8月28日当周，美国大豆优良率为58%，前一周为59%，上年同期为57%，市场预估为56%。国内现货维持高位对期价构成支撑，海关抽查趋严，进口大豆入关速度较慢，当前油厂大豆库存有所回升，部分油厂存在停机检修情况，在下游提货较好下，豆粕库存仍维持同期低位，支撑现货报价坚挺，当前沿海主流油厂豆粕现货报价小幅下调至4930-5020元/吨。大豆6-8月到港量仍较充裕，7月到港973万吨，但9-10月进口到港预期减少，远月供应担忧支撑11-1基差报价坚挺，关注9月实际到港是否符合预期。需求，下游生猪养殖利润近期有所改善，叠加存栏高位，豆粕表需表现较好，但近一周下游对高现货基差接受度不高，成交下降。菜粕当前供需相对偏紧，随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，但库存连续两周回升，因需求不及预期。而需求方面，当前处于水产养殖旺季，供需偏紧，仍对期价构成支撑。策略方面，当前仍处于上行趋势，短期预计维持高位震荡，建议多单谨慎持有或者月间正套参与。

**油脂：维持宽幅震荡，关注需求端提振**

油脂基本面当前驱动不强，主要受国内外消费端提振，但三大油脂库存仍处于中性偏高水平。棕榈油，产地在供需两旺下库存未见实质增量，印尼棕榈油6月份在产量环比下滑及出口增加下，库存环比降低。而马棕产量7月显著改善，8-9月份仍处于产量的季节性增产阶段，关注后续产量修复情况；但7月库存增幅不及预期，因出口环比增加，且根据船运机构数据，马来8月1-31日棕榈油出口量为1201488吨，环比减少2.98%，8月马棕累库速度预计仍偏慢，价格仍有支撑。国内棕榈油7-8月份进口到港预计维持高位，库存维持同期高位，最新商业库存为64.66万吨，较前一周增加。需求端，当前在豆棕价差拉大下，利好棕榈油下游消费需求，但四季度为棕榈油消费淡季，预计四季度北方地区需求仍将转向豆油。豆油预计逐步去库。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，但受海关检验趋严影响，大豆到厂时间延迟，整体压榨水平不高，在消费改善下，将逐步去库。需求端，8月份后下游将陆续开始为双节备货且高校等将陆续开学，需求端或能逐步好转。菜油在进口菜籽减少下，供应压力减轻。当前主产地菜籽还未集中上市，供应处于青黄不接的阶段，全球菜籽新作产量不确定性仍存。随着后续进口加籽到港量的减少，菜籽开机及压榨水平也有所降低，7月菜籽进口环比下滑64.8%。需求方面，与替代油脂价差仍不存在优势，当前去库速度缓慢，关注下游需求情况。短期建议波段操作，中长期对于油脂维持谨慎看多观点。

**玉米与淀粉：短期静待华北新作早熟压力释放**

对于玉米而言，更多沿袭前期逻辑，当前玉米期价下方空间有限，主要源于陈化水稻拍卖底价支撑，其上涨驱动主要来自两个方面，其一是中下游库存依然处于历史同期低位，在新作上市之前或仍存在被动补库存的可能性，其而是小麦有望带动玉米上涨，因小麦上涨趋势或已经形成，因其经历3月以来的主动去库存和6月以来的被动去库存之后，目前或已经进入主动补库存阶段。在这种情况下，建议投资者如有前期多单，则背靠7月持续震荡区间继续持有。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差表现分化，因影响价差的因素依然多空交织，一方面近期行业出库量大幅改善，带动行业库存连续环比下滑，供需有所改善；另一方面淀粉副产品特别是玉米蛋白粉受蛋白粕带动大幅上涨，带动期现货生产利润整体改善，这不利于后期行业开机率的回落。综合来看，淀粉-玉米价差套利交易方向仍不具备确定性，不建议投资者介入，但考虑到现货和基差支撑因素，单边操作参考玉米。

**畜禽养殖：生猪现货周末回落**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，随着生猪期现货的反弹，市场首先需要评估其上涨性质，考虑到各机构预计的能繁母猪下降幅度缓慢，且仔猪养殖亏损持续时间较短，近期生猪期现货反弹反而不利于产能去化，因此我们更倾向于后者，即去库存带来的阶段性反弹。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。考虑到接下来现货波动的节奏存在分歧，不确定性较大，观点转为中性，建议投资者转为观望为宜。

对于鸡蛋而言，考虑到目前已经进入9月，季节性上涨临近尾声，接下来市场的担忧主要在于现货季节性回落规律叠加前期补栏带来的新开产蛋鸡增量。后者主要源于今年春节后现货带动养殖利润改善，带动蛋鸡补栏季节性高涨，4-6月蛋鸡苗销售量显著高于去年同期，已经带动8月在产蛋鸡存栏环比继续回升，和湖北浠水大小蛋价差持续扩大至历史高位水平。综上所述，短期暂维持谨慎看多观点，后期观点或转为中性，甚至转为看空，建议前期多单逐步平仓离场。

**郑棉：看跌期权卖权持有**

随着新棉上市时间越发临近，减产和轧花厂抢收预期强化，对市场的影响力增强。同时，现货将依然维持强势。因此，棉花现实和预期皆强，9月有望维持偏强走势。但随着价格越来越高，对下游的负面效应变强，市场的担忧也开始积累，机构资金的意见开始分化，不再一致性看涨。不建议高位追多，逢低买入或者看跌期权卖权持有。

**白糖：看跌期权卖权持有**

咨询机构JobEconomia最新公布的一份报告显示，巴西2023/24年度(4月一次年3月)糖产量及出口预计将创下纪录新高。该机构预计，由于本年度作物生长和加工的天气接近完美，巴西所有产区的糖总产量为4270万吨，较Job Economia最初预估高出230万吨，且高于2022/23年度的3700万吨。但印度缺水和虫害问题严重，巴西的丰产或不足以抵消印度、泰国等其他地区的减产。国内内外糖价倒挂的情况未缓解，进口增加的预期未能得到数据佐证。当前白糖库存极低，供需面极为紧张，不排除再创新高的可能，逢低买入以及看跌期权卖权持有。

**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 |