**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]](#_Toc146185416)**

[**股指：IM多单轻仓持有**](#_Toc146185417)

[**[贵金属]**](#_Toc146185418)

[**贵金属：美联储暂停加息但表态偏鹰，贵金属价格震荡下行**](#_Toc146185419)

[**[金属]**](#_Toc146185420)

[**碳酸锂：需求预期下调，期价大幅下跌**](#_Toc146185421)

[**螺纹钢：需求缓慢改善，价格或偏慢震荡上行**](#_Toc146185422)

[**焦炭：提涨落地，市场情绪走强，价格或高位继续偏强运行**](#_Toc146185423)

[**焦煤：供应持续扰动，焦煤或继续强势运行**](#_Toc146185424)

[**铜：维持区间震荡观点**](#_Toc146185425)

[**铝：节前铝价维持高位震荡**](#_Toc146185426)

[**锌：锌价高位震荡运行**](#_Toc146185427)

[**镍：镍矿扰动或拉升镍价，但上方空间有限**](#_Toc146185428)

[**铅：铝市供需双修，观望价格上方压力位**](#_Toc146185429)

[**不锈钢：受印尼RKAB事件影响，短期或窄幅震荡偏强**](#_Toc146185430)

[**工业硅：新疆大厂继续提价，短期市场或有支撑**](#_Toc146185431)

[**[化工]**](#_Toc146185432)

[**天然橡胶: 深色胶中长期去库趋势不改 RU高位整理**](#_Toc146185433)

[**PTA：成本端支撑及低加工费趋势仍偏强**](#_Toc146185434)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc146185435)

[**聚烯烃：下游需求有所好转 聚烯烃进入偏强震荡整理阶段**](#_Toc146185436)

[**MEG：成本提振期价走强**](#_Toc146185437)

[**玻璃：供需平衡，区间震荡**](#_Toc146185438)

[**纯碱：周内小幅累库，期价反弹后再次回落**](#_Toc146185439)

[**[农产品]**](#_Toc146185440)

[**豆粕/菜粕：下方存支撑，短期偏弱震荡**](#_Toc146185441)

[**油脂：上行驱动不足，偏弱震荡**](#_Toc146185442)

[**玉米与淀粉：华北产区现货跌势趋缓**](#_Toc146185443)

[**畜禽养殖：期价近强远弱分化运行**](#_Toc146185444)

[**郑棉：低位多单或看跌期权卖权持有**](#_Toc146185445)

[**白糖：看跌期权卖权持有**](#_Toc146185446)

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**

美联储9月暂停加息但释放鹰派信号，美元指数美债利率走强，或对市场风险偏好有所压制。节假日邻近，指数窄幅震荡，弱势缩量，缺乏明确主线及增量资金承托，交投情绪节前或难以提振。节前市场或维持弱势震荡。

**[贵金属]**

**贵金属：美联储暂停加息但表态偏鹰，贵金属价格震荡下行**

美联储公布9月议息决议，将基准利率维持在5.25%至5.50%不变，声明中美联储表示通胀维持高企、就业增长放缓、经济稳健增长；点阵图利率预测显示多数官员预计年内仍有一次加息，明年或启动降息；各官员上调年内GDP增速预期。利率决议公布后，美元、美债收益率大幅回升，外盘COMEX金价、银价震荡下行。市场预期美国利率水平将长期维持高位，建议内盘贵金属以逢低做多思路为主。

**[金属]**

**碳酸锂：需求预期下调，期价大幅下跌**

碳酸锂现货价格维持下行，昨日期价再度大幅下跌。今年新能源车企等终端方面的四季度备货行为较不明显，部分材料企业、车企对于四季度的销量预期也有所下调，年末冲量幅度或相对放缓。近期动力市场销量维持相对高点，但这是建立在车企大幅让利的背景之上，年末车企进一步让利的空间较为有限。储能端欧美方面增量未达预期，对上游电芯的需求预期同样有所回调。综合而言，近期锂盐需求对价格的支撑相对有限。后续锂盐资源端供应或仍将上行，但需求端表现或相对偏弱。未来碳酸锂产量随终端的小幅增量维持增长，或于11月前后达峰。

**螺纹钢：需求缓慢改善，价格或偏慢震荡上行**

昨日建材现货相对冲高乏力，高炉及电炉成本上涨，基本面供需格局逐渐改善，推动成材价格缓慢上行，预计或继续偏强运行。

**焦炭：提涨落地，市场情绪走强，价格或高位继续偏强运行**

港口现货价格上涨10元/吨，各类配煤补涨下成本驱动较强，但部分成材处于亏损，提涨或需博弈较长时间。短期盘面升水幅度较大，整体或震荡偏强运行。

**焦煤：供应持续扰动，焦煤或继续强势运行**

近期安全问题持续扰动煤炭供应，节前补库预期维持价格偏强运行，短期价格高位偏强震荡。

**铜：维持区间震荡观点**

(1)库存：9月20日，SHFE仓单库存15372吨，减324吨；LME仓单库存155700吨，增6100吨。

(2)精废价差：9月20日，Mysteel精废价差1090，收窄9。目前价差在合理价差1390之下。

综述：美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.5%不变，符合预期，同时还表示仍预计年底前将再次加息，而明年的降息幅度将少于此前的预期。短期对铜价影响有限，但中期仍为铜价主要压力来源。基本面上精铜产量维持高位， 如后期需求没有明显增量下，库存或有持续累积风险，前期低库存对价格的支撑将减弱。政策面，国内稳增长持续发力，对价格有支撑，但持续的向上驱动还需要现实消费好转的助力。短期仍维持区间震荡观点，参考68000-70000。

**铝：节前铝价维持高位震荡**

美联储利率维持，偏鹰发言表示年内仍有加息预期，宏观情绪走弱。国内电解铝产量推高，进口利润刺激原铝进口持续补充国内市场，供应增量持续投放，国内交易所库存及社库出现累库信号，但低库存现状仍未明显脱离，叠加即将进入中秋国庆假期，假期前厂家主动补库行为挺立价格。进入金九银十传统消费旺季，但下游加工企业开工表现不及预期，部分铝棒厂因利润亏损及需求较弱有减产，整体需求面未出现明显改善。国庆前因补库需求及低库存因素铝价或保持相对高位，市场现货流通紧张，但目前现货升水情况改善，未来在供应走强的背景之下，铝价有较大概率回落至18500附近区间。

**锌：锌价高位震荡运行**

矿端因多方因素有走紧预期，进口锌利润窗口依旧打开，进口端持续有补充，国内供应生产略有缩减，但整体供应依旧偏多，矿端压力挺立下方价格，临近国庆厂家有补库需求，价格快速拉涨导致下游企业畏高慎采，社库累增，实际下游需求开工未见明显改善，国庆前预测锌价依旧保持高位运行。

**镍：镍矿扰动或拉升镍价，但上方空间有限**

镍价的逻辑主要在于产能逐步兑现，镍的存量项目和新投产项目产量持续释放，而需求在步入9月传统旺季后未有明显改善。现货市场货源充足，贸易商降价以促进出货。近期库存呈垒库趋势，精炼镍社会库存和SHFE库存明显累积，LME库存也缓慢上升。此外，印尼官员表示不再签发今年的采矿配额，四季度印尼镍矿供应紧张问题将凸显，矿端价格易涨难跌，拉升镍产业链成本。综合来看，短期矿端供应扰动或拉升镍价，但在供应中长期逐步走向过剩的共识下，镍价上方空间有限。

**铅：铝市供需双修，观望价格上方压力位**

美国劳动力市场仍有韧性，联储9月加息倾向暂停，国内政策面持续释放利好。基本面上，矿端供应走紧，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，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维持低位。铝下游开工率分化，建材需求表现一般，工业材需求走增，金九银十消费旺到来，以及国内消费利好政策密集落地，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，观望19500压力位。

**不锈钢：受印尼RKAB事件影响，短期或窄幅震荡偏强**

印尼政府官员表示今年不再签发新的采矿配额，预计11月后开始处理明年的采矿配额申请，这意味着年内镍矿供应将进一步偏紧，矿端供应担忧情绪浓厚，镍矿和镍铁价格预计强势运行，为不锈钢价提供强有力成本支撑。8月印尼镍铁回流国内数量创历史新高，但受印尼RKAB事件影响，镍铁供应过剩局面预计有一定程度的缓解。供需端，不锈钢排产处于历史高位，但由于原料成本高企，300系不锈钢小幅亏损，部分钢厂减产检修。下游成交氛围边际好转，需求暂未有明显改善。库存方面，周内社库小幅去库，但300系呈缓慢垒库，临近交割，SHFE库存大幅累增。综合而言，短期来看，印尼RKAB事件进一步抬升原料成本，但疲弱的需求拖累不锈钢价上行动力，短期不锈钢价或窄幅震荡偏强。

**工业硅：新疆大厂继续提价，短期市场或有支撑**

9月20日，Si2311主力合约呈反弹走势，收盘价14860元/吨，较上一收盘价涨跌幅+1.02%。昨日，新疆大厂继续提价，进一步带动市场挺价氛围。从基本面来看，当前现货市场流通紧张局面暂未改变，多晶硅新增项目投产预期较为确定，市场对于预期改善预期依旧较强，同时生产成本正不断增加，10月步入平水期后电价或将有所上调。在基本面改善预期下，叠加后续成本仍将抬升，预计短期市场仍有支撑。策略上，以逢低做多为主。

**[化工]**

**天然橡胶: 深色胶中长期去库趋势不改 RU高位整理**

点评：近期天胶市场上行空间有限，偏强震荡为主。目前看，供给端，全球天胶产出不及预期，原料价格维持高位，成品涨幅快于原料端，上游加工利润得以修复，提振市场看多信心。8-9月份天胶到港量偏少，近六周港口库存延续小幅去库态势，最大的利空点有所缓解。需求端来看，下游轮胎企业开工率高位维持，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，8月数据同环比走强，呈现“淡季不淡”，九月汽车消费旺季来临下汽车市场景气度高。此外，十一长假来临，下游工厂存备货行为，但工厂对高价货源的接货意愿不强。整体看，橡胶供应压力依旧不大，下游轮胎排产平稳，同时国内深色胶库存延续去库。供需支撑天胶市场回归现货价值后企稳运行。同时近期市场有轮储消息面炒作，但虚实仍待进一步落实。短期橡胶偏强震荡为主。

**PTA：成本端支撑及低加工费趋势仍偏强**

受供应端持续收紧促使油价冲高，聚酯原料端整体延续偏强走势。PTA供应方面前期停车的PTA装置已陆续恢复，如海南逸盛200万吨，虹港250万吨以及嘉通250万吨装置已经恢复至正常水平，但逸盛大化降负、能投100万吨计划停车检修，本周PTA负荷仍维持在8成附近。需求方面，周末至今萧山有几套聚酯装置停车，合计总产能在258万吨，均为长丝或切片生产装置；另外华中一套年产15万吨聚酯瓶片装置因故停车；初步核算目前聚酯负荷在88.9%左右。因计划内检修市场反应平淡，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，本周织造、印染开机有继续提升，内需转好订单增多，坯布出货增加，需求边际季节性改善。展望后市，低加工费下PTA装置检修增多，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，旺季逐步兑现PTA期价易涨难跌。关注PTA低多及卖看跌期权操作。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：下游需求有所好转 聚烯烃进入偏强震荡整理阶段**

近期聚烯烃小幅上涨。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，欧美原油期货盘中升至10个月高点， 布伦特原油期货突破每桶95美元，然而投资者在原油期货连续三个交易日收高后获利了结， 国际油价小幅收低。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，现阶段供应方面来看，后期检修装置偏少，产能利用率将稳步提升；下游方面，棚膜开工率增速明显，临近下交期，部分下游工厂存提前补库预期；综上所述，供需博弈阶段预计短期内PE或将维持窄幅震荡。PP方面，聚丙烯上游各原料价格走势总体偏强，成本端对行情的支撑有力。装置检修仍然比较集中，但九月份新增扩能有增量预期，供应压力加大。市场需求有所好转，价格持续高位刺激叠加临近节假日，下游适量补库。预计今日PP或偏强震荡。

**MEG：成本提振期价走强**

供需情况，9.18华东主港地区MEG港口库存约111.8万吨附近，环比上期减少6.0万吨。乙二醇目前的累库情况有所缓解。近期到港预报减少，预估9月到港压力不大。截至9月14日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.69%（-2.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在63.42%（较-3.39%）。 目前盛虹炼化1#仍在提负中，榆林化学单线小幅超负荷运行，陕煤渭化停车中，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9.18，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89%附近。终端开工大幅提升，内销市场应季品采购带动坯布订单改善。江浙加弹综合开工率84%（+1%），江浙织机综合开工率80%（+3%），江浙印染综合开工率83%（+2%）。展望后市，原油及煤炭价格高位，乙二醇成本支撑力度仍强。目前乙二醇存量装置停车较多情况开工率总体收缩明显，提振乙二醇估值修复。聚酯开工高位，乙二醇宽幅震荡为主。仅供参考。

**玻璃：供需平衡，区间震荡**

今日全国均价2064元/吨，环比上一交易日价格持平。库存上，截止到20230914，全国浮法玻璃样本企业总库存4166.6万重箱，环比增加63万重箱，环比+1.54%，同比-45.46%。折库存天数17.6天，较上期+0.2天。需求上，区域产销略有差异，整体市场不温不火，厂家稳价维持出货为主，加工厂多维持刚需采购。供给端，今日江西宏宇二线700吨点火。原片厂挺价减弱，部分厂家价格下调，下游观望为主，情绪偏空。基本面走弱，盘面延续（1650，1850）区间震荡。

**纯碱：周内小幅累库，期价反弹后再次回落**

今日纯碱价格环比持平，重碱主流价格在3200-3500元/吨之间，现货价格以稳价为主。供给方面，上周纯碱产量61.54万吨，环比+6.26万吨，涨幅11.32%。库存上，上周纯碱厂家总库存13.52万吨，环比+1.05万吨，涨幅8.42%；周内纯碱待发订单稳中有降，目前维持18+天，基本到月底或下月初，有企业暂不接单。盘面已提前交易周内累库预期，后续主要矛盾在累库节奏和高基差的矛盾上，预计下周检修恢复后产量到65万吨，累库速度加快。但即使累库下，十一之前库存都相对较低，现货难跌，短期反弹后不宜追多，期价进入震荡期，建议01合约（1750，1950）区间靠近上沿逢高布局空单。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：下方存支撑，短期偏弱震荡**

国际方面，美豆产区9月份收割工作开始，供应压力将逐步显现，叠加美豆出口需求疲软及南美丰产预期，使得CBOT大豆承压下行，进口大豆成本跟随下行。美豆新作平衡表延续偏紧，23/24年度美豆产量预估为41.46亿蒲式耳，平均单产预计为50.1蒲式英亩。期末库存预估下修至2.2亿浦式耳，较去年同比下滑了12%。当前美豆优良率延续低位，截至9月18日当周，美国大豆优良率为52%，前一周为52%，上年同期为55%；收割进度5%，上年同期为3%，五年平均值均为4%，后续关注出口及水位情况。国内现货基差继续承压，但整体延续高位，海关的严格政策还在进行，同时在9-10月份大豆阶段性到港减少下，当前油厂大豆库存有所下降，叠加双节将到来部分油厂存停机计划，后续开机预计下滑，在刚需备货下油厂豆粕周度库存回落至68.45万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至4620-4770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9-10月进口到港预期减少，且新作买船偏慢，关注后续大豆到港情况。需求，下游生猪养殖利润不佳，但在存栏高位下，下游维持刚需备货，提货情况尚可，但近一周市场买货积极性不高，成交清淡。菜粕当前供需基本面有所改善，随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，近一周库存有所回落。而需求方面，水产消费旺季即将结束，菜粕需求预计减少，主要关注替代需求，近期在价格优势下替代需求增加。策略方面，当前仍未完全转势，豆粕3950关口支撑较强，建议短线操作，菜粕01逢高空。

**油脂：上行驱动不足，偏弱震荡**

短期在棕榈油产地增产压力以及国内未有明显起色的消费下，累库压力仍存，油脂震荡偏弱，外盘油价回调也拖累油脂走势。棕榈油，产地季节性增产周期下存继续累库预期，印尼棕榈油6月份在产量环比下滑及出口增加下，库存降幅较大。而马棕产量8月延续增产为175.3万吨，环比提高8.91%，关注产量持续修复情况；同时在8月出口降幅高于预期下，库存增至212.5万吨，环比增长22.54%，高于分析师平均预估189万吨；且机构数据显示9月上旬马来西亚棕榈油出口量环比降低11.2%，预计9月马棕仍将延续累库。国内棕榈油7-8月份进口到港预计维持高位，在买船积极下，库存将维持同期高位，最新商业库存为77.98万吨，较前一周增加。需求端，当前在豆棕价差较大下，利好棕榈油下游消费需求，但四季度为棕榈油消费淡季，棕榈油9-10月份预计表现偏弱。豆油存去库预期。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，但受海关检验政策及后续停机计划下，预计油厂整体压榨水平不高，在消费预期改善下，将逐步去库。需求端，当前双节前备货临近尾声，但油脂将进入消费旺季，需求存好转预期。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，全球菜籽新作产量不确定性仍存，但当前加籽收割进度加快，上市压力也抑制期价走势。随着8-9月份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，当前去库速度缓慢，与豆油价差持续收窄，库存去化仍需看到替代需求出现。短期在下跌后在前低获支撑，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：华北产区现货跌势趋缓**

对于玉米而言，目前期现货结构显示，现货、近月即11月合约和次近月即1月合约大幅升水，而1月及其之后的远月合约大致平水，前者表明市场担心新作上市压力有望带动现货价格逐步趋于下跌，后者则意味着新作上市压力释放之后，市场或基于新作年度产需缺口而再度进入补库存阶段。在这种情况下，时间上尚需要等待，而从空间角度看，基于期价贴水和陈化水稻底价来看，新作合约有望得到支撑，变数更多在于11月合约，因其更多受到现货的影响。在这种情况下，维持中性观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑背靠7月持续区间震荡后的起涨点继续持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差影响因素相对偏利多，一方面淀粉副产品价格随蛋白粕出现回落，另一方面行业出库量高于往年同期，带动行业库存连续环比下滑，供需有所改善。但当前市场不确定性更多源于玉米原料端，即新作上市能带动玉米原料端下跌的空间，与此同时，期价深度贴水有望抑制其下方空间。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，单边操作参考玉米。

**畜禽养殖：期价近强远弱分化运行**

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。近期现货横盘震荡，而期价整体反弹，带动基差走弱，近月合约转为升水，表明市场预期有所改善，但这可能源于中秋和国庆双节需求的需求预期，双节过后则可能存在变数。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，观点由前期谨慎看多转为中性，建议前期多单逐步平仓离场。

**郑棉：低位多单或看跌期权卖权持有**

郑商所近期对多个品种采取了提高手续费，限仓、提保和调整涨跌停板措施，充分体现出相关部门对调控物价和抑制通胀的决心。资金使用率降低叠加预期高点下降，多头资金再次大量离场，郑棉01合约震荡偏弱，反复试探60日均线支撑。抛储和进口增加缓解了供应的紧张局势，下游也难以承担更高棉价，预计新棉开采前郑棉高位区间震荡，等待籽棉收购价的指引。

**白糖：看跌期权卖权持有**

担忧新季印度、泰国等地白糖产量，加上能源价格硬朗，原糖偏强震荡。国内白糖进口增加的预期强化，市场传闻年底将有大量进口白糖到港，但尚无官方消息证实。根据国家统计局数据，中国8月成品糖产量为20.9万吨，同比下滑18.7%。当前白糖库存极低，供需面极为紧张。01合约在6900附近震荡整理，尝试企稳。

**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 |