**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]](#_Toc146788643)**

[**股指：观望为主，若超跌可轻仓布局IM多单**](#_Toc146788644)

[**[贵金属]**](#_Toc146788645)

[**贵金属：美元指数上涨，内盘贵金属承压下跌**](#_Toc146788646)

[**[金属]**](#_Toc146788647)

[**碳酸锂：生产企业陆续宣布检修，期价进一步下跌**](#_Toc146788648)

[**螺纹钢：低价成交较好，短期或企稳震荡**](#_Toc146788649)

[**焦炭：去产能预期下，价格强势运行**](#_Toc146788650)

[**焦煤：供应支撑价格，盘面有所反弹**](#_Toc146788651)

[**铜：美元指数延续强势，铜价承压运行**](#_Toc146788652)

[**铝：基本面多空交织，节前价格难跌**](#_Toc146788653)

[**锌：市场现货偏紧支撑价格高位**](#_Toc146788654)

[**镍：宏观与基本面共振，镍价承压运行**](#_Toc146788655)

[**铅：铝市供需双修，观望价格上方压力位**](#_Toc146788656)

[**不锈钢：成本支撑松动叠加累库压力，预计弱势运行**](#_Toc146788657)

[**工业硅：节前备货进入尾声，盘面承压下行**](#_Toc146788658)

[**[化工]**](#_Toc146788659)

[**天然橡胶: 市场资金逐步平复 短期RU有回调预期**](#_Toc146788660)

[**PTA：节前聚酯降负及商品氛围偏弱 等待企稳**](#_Toc146788661)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc146788662)

[**聚烯烃：供需支撑减弱 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc146788663)

[**MEG：到港集中及显性库存累积 偏弱调整**](#_Toc146788664)

[**玻璃：需求维持淡稳，建议观望**](#_Toc146788665)

[**纯碱：轻碱价格松动，期价震荡走弱**](#_Toc146788666)

[**[农产品]**](#_Toc146788667)

[**豆粕/菜粕：下方存支撑死，偏弱震荡**](#_Toc146788668)

[**油脂：节前震荡整理，可关注油脂间套利**](#_Toc146788669)

[**玉米与淀粉：期价尾盘反弹**](#_Toc146788670)

[**畜禽养殖：鸡蛋期价震荡偏强**](#_Toc146788671)

[**郑棉：看跌期权卖权持有**](#_Toc146788672)

[**白糖：看跌期权卖权持有或空仓观望**](#_Toc146788673)

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：观望为主，若超跌可轻仓布局IM多单**

美元指数十一连阳，十年美债收益率飙升至2007年以来高位压制风险资产估值，临近假期市场交投热情下行，短期主线不明朗，指数上下两难，但考虑到市场暂无明显利空，整体的向下风险已经较小，整体来说，节前观望为主，若指数超跌可适当轻仓布局IM多单。

**[贵金属]**

**贵金属：美元指数上涨，内盘贵金属承压下跌**

美国8月耐用品订单初值环比升0.2%，预期降0.5%，前值自降5.2%修正至降5.6%。核心资本货物订单环比大幅上涨0.9%，超出预期。美国上周MBA 30年期固定抵押贷款利率7.41%，刷新2000年以来新高，前值7.31%。美联储卡什卡利表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济。昨夜美元指数上涨0.5%至106.71，美十债收益率上涨7.4bp至4.615%，外盘COMEX金价承压跌至年线支撑，沪金、沪银小幅下跌。市场预期美联储年内可能仍将进行加息操作，降息时点略为延后，节前资金参与意愿较低，建议适当减仓观望。

**[金属]**

**碳酸锂：生产企业陆续宣布检修，期价进一步下跌**

外采锂云母提锂出现成本倒挂，锂云母供需两弱，江西地区生产企业开工率下降。昨日某大型企业宣布部分设备于10月启动检修，预计或影响约3000吨产量。锂辉石方面国内精矿价格持续下跌，海外精矿价格维持偏高抑制进口意愿。锂盐厂降价出货意愿较低，部分生产企业仅交付长协订单而暂停对外报价，出货节奏暂缓。近期成本逻辑未对锂价形成有效支撑，昨日锂盐现货价格维持跌势，期价进一步下跌。节前下游采购补库需求偏弱，维持观望态势。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，锂价或维持区间震荡。

**螺纹钢：低价成交较好，短期或企稳震荡**

节前低价成交放量，市场承接力量相对较强，预计价格或短暂企稳震荡，等待节后验证。

**焦炭：去产能预期下，价格强势运行**

前期基差走强下期现低价出货，市场成交较好，价格大幅度回调后或短暂企稳。短期山西去焦化产能情况下，价格强势运行。

**焦煤：供应支撑价格，盘面有所反弹**

节前下游补库力度较差，短期已经接近尾声，煤矿低库存下挺价意愿强烈，上下游对现货价格博弈中，低价下成交市场意愿较好，短期情绪影响，估值大幅度调整后震荡运行。

**铜：美元指数延续强势，铜价承压运行**

(1)库存：9月27日，SHFE仓单库存4264吨，减4467吨；LME仓单库存167850吨，增1000吨。

(2)精废价差：9月27日，Mysteel精废价差638，收窄42。目前价差在合理价差1376之下。

综述：当前美元指数维持强势，LME铜库存延续累积，0-3月贴水扩至70美元，外需保持疲软。国内节前仅剩一个交易日，下游多已完成备货，现货升水有所回落，铜价下跌后精废价差明显收窄，精铜存一定替代需求，支撑铜价。短期价格震荡承压运行，但预计趋势性行情较难出现。沪铜2311合约波动区间参考 67000-69000。操作上，国庆长假前减仓观望为主。

**铝：基本面多空交织，节前价格难跌**

宏观政策面无明显刺激，美元指数依旧偏强运行，国内工业商品指数走弱。目前我国电解铝产能运行高位，年内行业开工率达95%，在进口铝仍有补充的情况下，市场对于未来国内沪铝的供应预期基本上有偏多的共识，从库存的表现来看，铝棒、铝锭均表现低位去库，铝棒加工费走弱导致部分厂家生产积极性受损，铝锭在本身库存偏低且临近长假厂家预期备库的预期之下，市场现货偏紧。从需求端上看，目前在传统消费旺季，叠加国内持续释放利多政策刺激消费，实际需求表现仍未及预期。临近长假铝市库存偏低且未能明显累库，节前铝价博弈风险较大不建议参与，节后关注供应压力及需求改善情况，11月合约19500上沿压力位仍然有效。

**锌：市场现货偏紧支撑价格高位**

美国8月非农数据超出市场预期表现，但失业率回升，美元指数偏强震荡，工业品市场情绪承压。海外矿产供应持续走紧，国内精炼锌月度产量环比下行，主因部分地区检修停产时间逾期，进入9月后消费旺季，近期锌价提振明显，有刺激厂家积极投产的动力，下游需求维持弱修复状态，因市场整体现货偏紧，现货升水，支撑锌价高位难跌。

**镍：宏观与基本面共振，镍价承压运行**

沪镍近日连续下行的驱动主要在于宏观情绪偏空与基本面转弱的共振。宏观面，美联储加强鹰派立场，美元指数持续强势，节前避险情绪升温，利空镍价。印尼镍矿RKAB新政策落地，印尼镍矿供应不确定性带来的忧虑情绪减弱，镍产业链的成本支撑有所松动，这也对镍价带来了冲击。基本面，镍产量持续增加，镍供应过剩预期逐步兑现，然而需求在步入9月传统旺季后也一直未有明显起色，部分不锈钢厂预计停产检修，镍的需求边际转弱。现货市场货源充足，贸易商降价以促进出货，现在节前备货补库动作已基本结束，现货交投氛围较冷淡。综合而言，镍的供增需弱格局难改，预计镍价维持弱势运行。

**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：成本支撑松动叠加累库压力，预计弱势运行**

成本端，印尼RKAB新政策落地，于是印尼镍矿供应不确定性对带来的情绪扰动画上句号。由于印尼不再签发今年的镍矿配额申请，且四季度为菲律宾矿区的雨季，年内镍矿供应将持续偏紧缺，预计镍矿价格坚挺。镍铁价格则处于上下游博弈状态，矿端价格高位持稳，而下游不锈钢厂部分减产。供需端，8月印尼镍铁回流国内数量创历史新高，镍铁供应明显过剩。不锈钢7月和8月排产处于历史高位，但由于出现利润亏损情况，近期部分钢厂减产检修，排产有所下降。需求维持疲软，下游以刚需采购为主，未有国庆节前采购备库的积极性。库存方面，据Mysteel调研，上周社会库存累积明显，SHFE库存也呈垒库。综合而言，短期来看，不锈钢成本支撑边际减弱，叠加需求不振和节前垒库压力，预计弱势运行。

**工业硅：节前备货进入尾声，盘面承压下行**

9月27日，Si2311主力合约呈下行走势，收盘价14195元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.27%。目前，下游节前采购基本已接近尾声，市场实际成交较为清淡，短期支撑市场上涨的动能减弱，盘面继续回调。现货市场流通紧张格局暂无明显改变，周内新疆大厂继续提价，市场挺价情绪较浓，叠加即将进入平水期，后续生产成本或将抬升，预计市场回调深度相对有限。 策略上，注意节前风险把控，未建仓的建议暂时观望，重仓的可适当降低仓位。

**[化工]**

**天然橡胶: 市场资金逐步平复 短期RU有回调预期**

点评：近期天胶上行压力较大，频繁出现小步回调情况。目前看，节前国内外产区不规律降水稍有缓和，云南替代指标大部分进入，原料供应有小幅增加预期，收购价格上行驱动不足。库存方面，海外船货到港规避节假日，双节前后或存集中到港预期，社会库存去库幅度将减弱。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，采购情绪较前期略有回落，无法对胶价形成有利支撑。整体看，节前天然橡胶市场基本面部分分项有转弱的迹象，短期或存下调预期。

**PTA：节前聚酯降负及商品氛围偏弱 等待企稳**

原油方面，上行动能持续弱化，短线开始显现转跌迹象，宏观避险情绪开始升温等待盘面指标的进一步验证。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，本周长丝、瓶片装置陆续执行检修或者减产，聚酯综合负荷有明显下滑。截至9.21，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.2%。随着原料价格走弱，聚酯效益改善。终端方面，新订单走弱，江浙终端开工率局部下降。展望后市，PTA成本端支撑仍存+聚酯因库存低位高开工，等待企稳。节前减仓避险，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：供需支撑减弱 聚烯烃偏弱整理为主**

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，俄罗斯放松了对燃料的禁令，投资者认为美国利率上升可能会抑制需求，美元汇率继续增强，国际油价盘中波动后收盘继续趋稳。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，随着国庆假期的临近，下游补货行为减少，市场需求减弱。但生产企业为降低库存，仍以积极出货为主，市场商家不乏出现让利成交情况。预计PE价格仍有小幅下跌可能。PP方面，成本延续高位，对价格仍有支撑，而昨日多套装置重启，检修损失量继续降低，供应端压力增加。盘面走跌，市场看涨心态减弱，但临近国庆假期，下游工厂存在一定备货意愿，贸易商积极出货为主。预计今日PP价格偏弱整理。

**MEG：到港集中及显性库存累积 偏弱调整**

供需情况，9.25华东主港地区MEG港口库存约115.4万吨附近，环比上期增加3.6万吨。截至9月21日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在63.29%（+1.60%），其中煤制乙二醇开工负荷在67.47%（较+4.05%）。四季度榆林化学等装置将逐步落实检修以及停车计划，国内乙二醇开工可进一步下降。聚酯下游方面，截至9.21，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.2%附近。终端开工局部下滑，江浙加弹综合开工率82%（-2%），江浙织机综合开工率80%，江浙印染综合开工率82%（-1%）。展望后市，原油及煤炭价格高位，乙二醇成本支撑力度仍强。四季度新投产装置推迟、存量供应收缩及聚酯开工高位，四季度有望继续维持动态平衡小幅累库的节奏。暂维持4000-4500区间操作思路。仅供参考。

**玻璃：需求维持淡稳，建议观望**

日浮法玻璃现货价格2066元/吨，较上一交易日-1元/吨。库存上，截止到20230921，全国浮法玻璃样本企业总库存4164.2万重箱，环比-2.4万重箱，环比-0.06%，基本持平。需求上，近期产销表现较为一般，旺季不旺。节前受成本端高价纯碱和煤价影响，下有支撑，原片厂降价促销和成交优惠政策较多，下游终端需求平淡，刚需拿货；而供给端近期点火和冷修并存，产能提升至17万吨/日左右高位水平，短期供需平衡。盘面节前继续减仓，期价小幅震荡，建议观望。

**纯碱：轻碱价格松动，期价震荡走弱**

今日纯碱价格无变化，重碱主流价格在3200-3300元/吨之间，青海、华东、华中轻碱价格松动，最低价已到2800元/吨。供给方面，上周纯碱产量 64.09 万吨，环比+4.14%，9月底到10月初有大量进口碱到港，预计产量抬升；库存上，上周纯碱库存 17.12 万吨，环比+3.60 万吨，涨幅 26.63%，预计周内继续累库。需求上，下游玻璃厂对高价抵制心态较强，本周漳州旗滨有相对低价进口碱到港，需求保持刚需。盘面近月10月合约临近交割，多空双减，期价估值较为合理。远月01合约，十一节后产能加速释放，相对较弱，节前建议观望，等待节后高空机会。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：下方存支撑死，偏弱震荡**

国际方面，交易商在季度谷物库存前调整仓位，叠加美豆优良率再创新低，CBOT大豆重新站上1300一线，对内盘豆粕构成支撑。当前美豆优良率延续低位，截至9月26日当周，美国大豆优良率为50%，前一周为52%，上年同期为55%；收割进度12%，上年同期为7%，五年平均值均为11%，后续关注出口及水位情况。但近期据船运机构数据，国内大量采购南美大豆，目前有105艘船将在11月初装载巴西大豆运往中国，大概是580-630万吨的量，供应端或仍带来压力。国内现货基差继续承压，目前海关的严格政策还在进行但影响有限，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，但在需求清淡下油厂豆粕高于去年同期值为68.45万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至4530-4570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，且对美豆新作买船偏慢，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，但供给整体较充裕。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。策略方面，预计节前维持弱势震荡，建议短线操作，菜粕01建议逢高空。

**油脂：节前震荡整理，可关注油脂间套利**

短期在棕榈油产地增产压力以及国内节前备货结束下，油脂反弹受阻，叠加外盘油脂油料走势偏弱，拖累内盘油脂走势。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；虽机构数据显示，9月1-20日棕榈油出口环比增1.8%-2.4%，但预计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，库存持续累积，最新商业库存为73.44万吨，较前一周回落。需求端，终端节前备货结束，且豆棕价差有所收窄，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，需求提振有限，关注节后库存情况。菜油短期供应压力减轻，但四季度存供应增加预期。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。虽8-9月份进口加籽到港量减少，菜籽开机及压榨水平也有所降低，但整体仍高于去年同期，8月菜籽进口39.6万吨，环比增167%。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。短期油脂维持弱势震荡，建议关注豆棕低多机会。

**玉米与淀粉：期价尾盘反弹**

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-玉米价差影响因素继续相对偏利多，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：鸡蛋期价震荡偏强**

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。近期期价表现继续强于现货，近月合约继续升水，表明市场维持相对乐观预期，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。近期现货表现强势，或主要源于两个方面的原因，其一是今年冷库库存较低，其二是前期贸易商对市场预期悲观，库存水平相对较低，后期我们倾向于市场或仍需要反映季节性回落的历史规律。综上所述，维持中性观点，建议前期多单逐步平仓离场。

**郑棉：看跌期权卖权持有**

美棉同样上市在即。由于供需平衡表的减产预期，持续偏差的优良率以及商品普涨的通胀背景，美棉震荡偏强，再次冲击美分/磅。根据当前商品整体价格重心的位置以及新年度在20%左右的库存消费比，美棉在第四季度有望维持在80美分/磅之上。南疆有部分手摘絮棉及机采棉籽棉收购价消息传出，价格和现货价格极为接近，基差带动下，郑棉震荡偏强，预计节前仍在1.7-1.75万元/吨区间内震荡。节假日提保，建议适当降低期货持仓头寸，看跌卖权等可继续持有。

**白糖：看跌期权卖权持有或空仓观望**

巴西前四周白糖出口高达248.65万吨，同比大增15%，继续施压于国际糖价。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。8月白糖到港数量激增但仍远不及去年同期。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，供需面较为紧张，但预期偏弱。01合约在20日均线和60日均线区间内震荡整理，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 |