**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]](#_Toc147914395)**

[**股指：IM多单轻仓持有**](#_Toc147914396)

[**[贵金属]**](#_Toc147914397)

[**贵金属：IMF小幅下调全球增速预测，外盘贵金属价格维持反弹**](#_Toc147914398)

[**[金属]**](#_Toc147914399)

[**碳酸锂：供应减量现货企稳，期价小幅上涨**](#_Toc147914400)

[**螺纹钢：偏弱震荡，等待观察现货承接力量**](#_Toc147914401)

[**焦炭：震荡运行，等待现实情况**](#_Toc147914402)

[**焦煤：震荡运行，等待现实情况**](#_Toc147914403)

[**铜：震荡偏弱，关注美国9月CPI数据公布**](#_Toc147914404)

[**铝：铝价上方压力仍存**](#_Toc147914405)

[**锌：锌价偏弱震荡运行**](#_Toc147914406)

[**镍：宏观情绪海内外分化，弱势基本面对镍价形成拖累**](#_Toc147914407)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc147914408)

[**不锈钢：供需两端均边际转弱，短期或震荡偏弱运行**](#_Toc147914409)

[**工业硅：供需双增，市场或仍有支撑**](#_Toc147914410)

[**[化工]**](#_Toc147914411)

[**天然橡胶: 短期天然橡胶市场震荡运行，仍存偏强预期**](#_Toc147914412)

[**PTA：跟随成本端回调 等待企稳**](#_Toc147914413)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc147914414)

[**聚烯烃：供需支撑减弱 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc147914415)

[**MEG：具备低多价值**](#_Toc147914416)

[**玻璃：产销边际回落，需求尚待观察**](#_Toc147914417)

[**纯碱：现货继续下跌，反弹高空为主**](#_Toc147914418)

[**[农产品]**](#_Toc147914419)

[**豆粕/菜粕：供应压力下，延续弱势**](#_Toc147914420)

[**油脂：MPOB数据符合预期，跌势预计放缓**](#_Toc147914421)

[**玉米与淀粉：继续等待新作压力释放后的做多机会**](#_Toc147914422)

[**畜禽养殖：现货带动期价继续近弱远强分化运行**](#_Toc147914423)

[**郑棉：看跌期权卖权持有**](#_Toc147914424)

[**白糖：观望**](#_Toc147914425)

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**

海外金融约束及地缘冲突对市场风险偏好短期有一定压制，外资持续流出，国内经济基本面出现多重修复信号，但经济动能仍不够强，持续性存疑，故市场底部有支撑。市场停留于事件驱动型交易，延续节前抱团风格，内资驱动下，小盘成长占优。

**[贵金属]**

**贵金属：IMF小幅下调全球增速预测，外盘贵金属价格维持反弹**

外盘贵金属价格受避险情绪提振，COMEX黄金期货涨0.51%至1873.8美元/盎司，COMEX白银期货涨0.37%至22.005美元/盎司。昨夜沪金、沪银横盘运行。美元指数下跌0.28%报105.77，美国十年期国债收益率跌15个基点报4.656%，美国财政部周内将发行总计超1000亿美元的中长期国债，美债收益率或进一步上行。IMF《世界经济展望报告》小幅下调增速预测，预计全球经济增速将从2022年的3.5%放缓至2023年的3.0%和2024年的2.9%。留意周四美国CPI通胀数据更新及联储议息会议纪要，建议谨慎试多。

**[金属]**

**碳酸锂：供应减量现货企稳，期价小幅上涨**

现价企稳，昨日期价小幅上涨。近期主力期价止跌反弹的主要影响因素在于：一是成本倒挂背景下锂盐厂挺价情绪升温，锂企检修计划提振市场信心。二是供应减量促进现货企稳。节前锂价进一步下跌至15万元/吨整数关口，接近成本逻辑下的市场心理价位，矿石供应趋紧且外购矿石提锂厂商减产明显；盐湖方面开工维持高位，但近期天气转冷，季节性因素影响下后续产量或逐步下行。三是01主力合约距交割月更近一步，当前基差收敛至1.7万元/吨附近，现货止跌企稳背景下期价支撑有所增强，后续关注下游采购计划，锂价或维持区间震荡。

**螺纹钢：偏弱震荡，等待观察现货承接力量**

节前节后的下行释放风险较为充分，铁水缓慢下行，回调或相对曲折。当前短期矛盾在于显性库存及利润关系，前期基差走强后正套解套限制加速下跌，短期观察现货承接情况，预计短期或震荡运行。

**焦炭：震荡运行，等待现实情况**

成材价格及利润压力明显，原料上行驱动或转弱，盘面或回调调整估值，基差走强明显，短期回调相对充分，预计震荡运行。

**焦煤：震荡运行，等待现实情况**

成材价格及利润压力明显，原料上行驱动或转弱，焦煤现货微调，盘面或深度调整，基差走强明显，短期回调相对充分，进一步或需观察铁水实际下行程度，预计震荡运行。

**铜：震荡偏弱，关注美国9月CPI数据公布**

(1)宏观：国际货币基金组织(IMF)当地时间10日发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2023年全球经济将增长3.0%，2024年将增长2.9%，2024年增速较今年7月预测值下调了0.1个百分点。

库存：10月10日，SHFE仓单库存5525吨，增800吨；LME仓单库存171525吨，增1050吨。

(2)精废价差：10月10日，Mysteel精废价差818，扩张88。目前价差在合理价差1373之下。

综述：宏观面，当前海外经济仍未见明显衰退迹象，美国相对良好的就业情况支撑货币紧缩将持续较长一段时间，美债利率及美元指数大概率仍将持续高位运行，给铜价带来压力。国内方面，稳增长政策仍在陆续出台，9月PMI数据进一步确认国内经济修复中，后续需重点关注节后地产销售数据能否改善，对市场情绪形成扰动。基本面，10月国内电解铜产量或维持高位，铜价下跌后需求或有所好转，但预计整体弹性有限，产业面对价格施压。铜价维持震荡承压运行，运行区间或下移，短期参考66000-67500。

**铝：铝价上方压力仍存**

美联储议息表示年内或再有一次加息动作控制通胀，短期高利率环境难以扭转，美元利率持续创新高，国内9月PMI数据重回荣枯线上方，房地产、汽车消费刺激政策持续出台，内需经济有复苏迹象，实际因地产等传统消费拉涨板块表现偏弱拖累整体经济运行改善进度，宏观情绪不宜过度乐观看待。国内电解铝运行产能高位，国内交易所库存及社库出现累库，铝锭进口利润窗口打开，国内原铝进口同比增长，供应仍有增量。“金九银十”旺季之下，旺季消费效应不显，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，预期铝价重回前期震荡区间中枢附近，约计在18500-19000之间。

**锌：锌价偏弱震荡运行**

美元指数强势运行，原油价格走涨引发市场通胀担忧，大宗市场整体情绪偏弱。基本面上看，海外锌矿供应走紧，国内锌矿产量下行，前期部分冶炼厂家检修影响生产，随着检修逐步进入尾声，在近期锌价高位带来的高利润刺激之下，冶炼厂积极开产，目前厂内在节前备库之后原料储备较为充足，短期生产暂不受到上游供应收紧制约，另外进口锌盈利窗口打开，有效刺激锌锭进口，整体来看供应依旧偏松，但下游需求表现较为疲软，镀锌开工表现平稳但无明显增量，氧化锌、锌合金开工偏弱，节后下游交易或再度陷入清淡，目前海内外锌市库存保持绝对低库状态，社会库存持续去库，锌价仍有支撑，受大市场情绪影响偏弱震荡运行。

**镍：宏观情绪海内外分化，弱势基本面对镍价形成拖累**

美联储副主席杰斐逊表示较高的美债收益率可能意味着加息需求的降低，释放信号偏鸽派，但美国的高利率环境预计持续，对镍价带来压制；国内经济呈回升态势，市场对即将公布的9月社融规模等数据持有乐观态度。供应方面，由于精炼镍利润维持可观，精炼镍增量预期逐步兑现，据国际镍研究组织(INSG)的预测，2023年镍供应将出现22.3万吨的过剩。需求方面，部分不锈钢厂开始减产，新能源汽车等领域的需求也表现平平。库存方面，国内外镍库存皆呈累库趋势，体现了镍市场的供应压力。据Mysteel10月9日统计，中国精炼镍27库社会库存15638吨，较节前增加833吨，涨幅5.63%；LME镍增加1152吨至43134吨，增幅2.74%。综合来看，宏观氛围外弱内强，持续关注美国通胀等数据情况，镍基本面维持弱势，叠加累库压力，镍价承压运行。

**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：供需两端均边际转弱，短期或震荡偏弱运行**

矿端，由于印尼年内不再新增镍矿配额，且菲律宾矿区将进入雨季，镍矿价格预计维持坚挺。自印尼RKAB事件落地后，镍铁价格高位回落，镍铁价格现在受到上下游双重挤压，但在部分减产和矿价成本支撑下，镍铁下跌幅度预计有限。供应端，钢厂在8月和9月的排产较高，但是传统旺季预期未有体现，且成本高企，冶炼利润出现亏损，部分钢厂减产检修。需求端表现疲弱，节后下游成交氛围清淡，贸易商降价促进出货，或拖累不锈钢价格。综合而言，在供需双弱态势下，短期不锈钢价格或震荡偏弱运行，但在生产成本支撑下，下行空间亦有限。

**工业硅：供需双增，市场或仍有支撑**

10月10日，Si2311主力合约延续反弹走势，收盘价14265元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.78%。供应方面，据SMM统计数据，9月中国工业硅产量在35.63万吨，环比增加3.54万吨增幅11%，同比增幅在10.2%，增量主要由新疆、四川以及陕西和内蒙古等地区贡献;需求方面，多晶硅新增产能陆续投产，随着产能逐步爬坡，需求有望逐步释放。整体来看，当前行业处于供需双增，以及主产区冶炼成本存在抬升预期，短期市场或有支撑。策略上，短线可轻仓逢低试多。

**[化工]**

**天然橡胶: 短期天然橡胶市场震荡运行，仍存偏强预期**

点评：短期受宏观形势影响，天胶震荡调整为主。目前看，双节期间国内产区原材料收购价格维持高位，泰国原料收购价格上涨，成本端给予市场一定支撑。库存方面，节后船货未能如期到港，短时供应支撑仍存。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。节后工厂开工将处于恢复提升状态，对原材料补库积极性提高，提振天胶市场。终端汽车方面，8月数据同环比走强，呈现“淡季不淡”，九、十月汽车消费旺季来临下汽车市场景气度高。整体看，短期天然橡胶市场震荡运行，仍存偏强预期。

**PTA：跟随成本端回调 等待企稳**

原油方面，巴以冲突目前来看整体可控，留意供需宽松预期带来的基本面边际弱化的问题。PX方面，盛虹石化400万吨PX装置因故负荷下降20%附近，具体影响时长待跟踪，广东石化260万吨装置预计近日最低可能降至50%附近，初步预计影响10天左右。PX国内开工率80.9%(-0.7%)，其他亚洲PX装置开工率73.35%(-1.45%)，短期PX期价仍有支撑。PTA供应方面，恒力2线220万吨计划内检修，逸盛新材料1期360万吨PTA装置目前重启计划推后，此外福海创450万吨PTA装置从7成降负至5成，目前PTA开工率下降至74.7%。近期PTA加工费压缩至200元/吨，PTA装置计划外检修增多。需求方面，截至10月7日，国内大陆地区聚酯负荷在89%，环比小幅提升。经过长假期间的持续消耗，下游的原料备货下降较多。展望后市，PTA成本端趋弱VS聚酯开工缓慢回升，预估先跟随成本端回调一波。供应端缩量明显供需环比改善，基差修复，等待企稳。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**

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，以色列和哈马斯的冲突进入第三天，周一油价上涨超过4%，为4月3日以来最大单日涨幅。周一收盘后，欧美原油期货继续延续涨势。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，现阶段供应增加，生产企业去库预计较慢；需求端，市场成交平平，农膜行业旺季仍未显现，终端多持观望心态。综上所述，今日PE或震荡下跌态势。PP方面，巴以冲突危机下国际原油价格上涨，成本支撑暂稳；然节后归来，两油库存高位去库速度缓慢，场内心态偏空，旺季需求不及往年，整体成交平平。预计今日PP震荡下跌为主。

**MEG：具备低多价值**

供需情况，10.7华东主港地区MEG港口库存约117.4万吨附近，环比上期增加2.0万吨，库存仍高位累积。截至9月28日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在65.08%（+1.79%），其中煤制乙二醇开工负荷在69.22%

（+1.75%）。截至10月7日，国内大陆地区聚酯负荷在89%，环比小幅提升。终端来看，节后江浙加弹综合开工已回升至79%，江浙印染综合开工回升至81%，部分装置落实检修，近期供给端开工率小幅下滑。预估10月进口量在55万吨左右，10月有望实现小幅去库。后市来看，四季度新投产装置推迟，但后续存量供应收缩及聚酯开工高位，或维持动态平衡的节奏，暂维持4000-4500区间操作思路。仅供参考。

**玻璃：产销边际回落，需求尚待观察**

隆众资讯10月10日报道：今日浮法玻璃现货价格2095元/吨，较上一交易日+1元/吨。库存上，截至10月7日，全国浮法玻璃样本企业总库存4295.3万重箱，环比增加152.5万重箱，环比3.68%，假期累库。需求上，截至2023年9月底，深加工企业订单天数20.3天，较9月中旬+1.8天，环比+9.70%，小幅补库。节后中下游库存基本已经消化，短期有阶段性补库需求，原片厂以涨促销，现货强势；供给端近期点火较多，产能提升至17万吨/日左右高位水平，短期产销再度过百，阶段性补库和现货涨价推动期价上行，但中长线供给压力较大。盘面短期上涨后，产销边际开始回落，远月01合约供给压力较大，市场提前出现抢跑，整体情绪偏空。

**纯碱：现货继续下跌，反弹高空为主**

节后纯碱价格出现明显松动，华中和华北重碱主流价格下跌100-200元/吨不等，报价在2900-3050元/吨之间，供给方面，检修基本恢复，今日远兴3线锅炉点火，新增产能纯碱产量继续抬升，截至10月8日，周产量68.63万吨，环比增加1.57万吨，涨幅2.35%。库存上，周纯碱库存总库存27.50万吨，环比增加6.21万吨，上涨29.17%。其中，轻质库存19.65万吨，重质库存7.85万吨，轻碱累库加速，重碱目前库存不高，短期远月合约跌破氨碱法成本线概率不大。需求上，下游玻璃厂点火较多，需求上行，但后续有低价进口碱到港。供需双增下，供给增速大于需求，远月过剩较为明确，短线以高空为主，关注氨碱法1650成本附近支撑线。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：供应压力下，延续弱势**

CBOT大豆小幅收涨，因出口数据利好及美元下跌，当前市场等待10月USDA报告数据。虽美豆新季平衡表偏紧，且受干燥天气影响，美豆出口或仍存忧，但整体有利于新作收割推进，卖压凸显，叠加巴西大豆新作播种进度较快，在出口方面仍对美豆构成竞争，CBOT大豆价格预计上方空间有限，整体承压运行。后续关注10月USDA报告对单产的调整。国内现货基差继续承压，节后贸易商陆续恢复报价，市场购销逐渐恢复。供应端在9-10月份大豆阶段性到港减少下，当前油厂大豆库存维持中性偏低，随着节后油厂开机恢复，豆粕产出预计会有所回升，油厂豆粕库存高于去年同期值为77.35万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至4300-4400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，但在能繁存栏高位下，下游维持刚需备货，提货情况尚可，且近日远月成交放量。菜粕当前供需基本面改善，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，在成本端持续下移下市场看空情绪浓厚，两粕震荡偏弱运行，建议短线高空为主。

**油脂：MPOB数据符合预期，跌势预计放缓**

节后在多重利空释放后，油脂期现价格均下挫，暂看跌势能否放缓企稳。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，但符合市场预期。产量9月环比增长4.33%至183万吨；出口量则下降至120万吨；9月库存环比增长9.6%至231万吨；因主要消费国国内油脂库存偏高，后续采购预计放缓，产地预计维持累库趋势。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85.85万吨。需求端，随着各地气温下降，棕榈油逐步进入消费淡季，棕榈油10月份预计表现偏弱。豆油库存预计继续去化。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，但受9-10月大豆到港减少及节日停机影响下，预计油厂整体压榨水平不高。需求端，节后终端或存在补库需求，且四季度为豆油消费旺季，部分掺混需求预计转向豆油。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，但当前加籽收割基本结束，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。短期油脂维持偏弱走势，建议关注豆棕套利低多机会。

**玉米与淀粉：继续等待新作压力释放后的做多机会**

对于玉米而言，9月期价震荡回落过程中，期现货结构转为现货升水11月，11月升水1月，但之后各合约转为远月小幅升水。这一期期现结构反映两个问题，其一是当前市场担心在于新作压力，其二是市场对于新作供需预期依然紧张，这意味着市场在等待新作压力释放后的低点再行入场，基于年度产需缺口进入补库存阶段。基于这样的理解，接下来需要关注三个层面，其一是期价下方的空间，其二是后期上涨驱动因素，其三是新作上市压力释放到主动补库存的转折时点。在我们看来，当前期价已经具备安全边际，且有市场渠道库存偏低和小麦现货上涨两个潜在上涨驱动因素，但目前尚不确定新作压力释放向主动补库存的转折时点，据此由前期中性再度转为谨慎看多，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，9月期间淀粉-玉米价差总体震荡收窄，主要源于成本端的担忧，因产区现货逐步转弱。但与此同时，行业供需端和副产品端均相对利多，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，我们倾向于认为淀粉-玉米价差继续收窄空间受限，结合前面对玉米原料端的分析，后期新作压力释放之后，淀粉-玉米价差有望走扩。

**畜禽养殖：现货带动期价继续近弱远强分化运行**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，考虑到各方数据显示生猪产能去化缓慢，表明7月下旬以来的猪价上涨是供应去化带来的阶段性反弹，而非产能去化所带来的周期见底。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。考虑到市场供需矛盾并不突出，且接下来现货波动的节奏存在分歧，不确定性较大，观点维持中性，建议投资者继续观望为宜。

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。考虑到现货已经趋于季节性回落，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，我们观点维持中性，后期或转向看空。

**郑棉：看跌期权卖权持有**

根据美国农业部USDA报告，截至10月8日当周，美国棉花优良率为32%，较去年同期增加2%。收割率为25%，五年均值为24%。质量和产量担忧减轻，期棉承压。国内新棉即将大规模开秤，从新疆反馈的情况来看，棉农和轧花厂都持谨慎态度，观望情绪较浓，轧花厂收购不易，因此不建议过度看空。下游金九银十反馈依然不佳，旺季还未出现启动迹象。叠加原油带领下多数商品走弱，郑棉上方承压，试探1.7万关口支撑。

**白糖：观望**

巴西的丰产依然在强力压制着国际糖价，9月中下旬产量达336万吨。同时，原油带领商品集体走弱，并通过乙醇-甘蔗的途径间接提高了未来糖产预期。不过，尽管国际国内商品主跌，但对主产国的供应依然存在一定忧虑。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，新年度可能继续限制白糖出口。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。2401主力合约显著承压，预计偏弱震荡，建议观望为主。

**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 |