**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]](#_Toc149035028)**

[**股指：短线建议等待抛售情绪缓解，再行布局指数多单**](#_Toc149035029)

[**[贵金属]**](#_Toc149035030)

[**贵金属：美债收益率上行，内盘贵金属窄幅震荡**](#_Toc149035031)

[**[金属]**](#_Toc149035032)

[**碳酸锂：锂矿锂盐进口环比增长，期价表现分化**](#_Toc149035033)

[**螺纹钢：成交具有韧性，低估值下偏弱震荡**](#_Toc149035034)

[**焦炭：成材利润压制，震荡偏弱测试下方支撑**](#_Toc149035035)

[**焦煤：煤价回调，价格测试底部支撑**](#_Toc149035036)

[**铜：短期偏弱震荡，上下驱动均有限**](#_Toc149035037)

[**铝：铝价下方仍有支撑，短期维持震荡态势**](#_Toc149035038)

[**锌：锌价偏弱运行**](#_Toc149035039)

[**镍：短期或震荡偏弱运行，观望为主**](#_Toc149035040)

[**铅：铝价上方压力仍存**](#_Toc149035041)

[**不锈钢：上下空间皆有限，关注社库及减产情况**](#_Toc149035042)

[**工业硅：多空博弈加剧，短期或震荡运行**](#_Toc149035043)

[**[化工]**](#_Toc149035044)

[**天然橡胶: 市场做多力量衰竭，天胶仍有回调预期**](#_Toc149035045)

[**PTA： 需求负反馈开启 TA上行驱动不足**](#_Toc149035046)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc149035047)

[**聚烯烃：成本支撑减弱 聚烯烃偏弱整理为主**](#_Toc149035048)

[**MEG：具备低多价值**](#_Toc149035049)

[**玻璃：现货下跌，震荡偏空**](#_Toc149035050)

[**纯碱：现货加速下跌，反弹逢高做空**](#_Toc149035051)

[**[农产品]**](#_Toc149035052)

[**豆粕/菜粕：新作上市压力仍存，两粕震荡整理**](#_Toc149035053)

[**油脂：短期缺乏驱动，宽幅震荡**](#_Toc149035054)

[**玉米与淀粉：淀粉-玉米价差再度走扩**](#_Toc149035055)

[**畜禽养殖：期价转向反映远期供需改善预期**](#_Toc149035056)

[**郑棉：预计郑棉围绕1.6万关口震荡，短期或有反弹，谨慎观望**](#_Toc149035057)

[**白糖：空单止盈离场**](#_Toc149035058)

[**[指数]**](#_Toc149035059)

[**集运指数（欧线）：SCFIS欧线跌幅放缓，EC进入宽幅震荡**](#_Toc149035060)

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：短线建议等待抛售情绪缓解，再行布局指数多单**

昨日A股继续明显回调，即便没有北向资金参与，各指数易处于恐慌式下跌状态。基金面临清盘线压力，为避免个股抛售摩擦成本，期货端对冲力量主导明显，IC、IM午后基差流畅下行。短线建议等待抛售情绪缓解，再行布局指数多单。

**[贵金属]**

**贵金属：美债收益率上行，内盘贵金属窄幅震荡**

昨日美十债收益率升破5%关口后小幅回落，沪金、沪银窄幅震荡。美国9月芝加哥联储全国活动指数回升至0.02，高于预期及前值，提示经济活动略微扩张。上周美联储主席鲍威尔表示，联储放任美债收益率上行并对其进行观察，收益率上升已经造成金融条件显著收紧，且其或意味着无需进行更多加息。美债收益率强势表现令贵金属价格承压，周内留意美国MarkitPMI、美国三季度实际GDP及个人消费支出季率等多项经济数据公布情况，建议沪金、沪银中长线思路仍以偏多为主。

**[金属]**

**碳酸锂：锂矿锂盐进口环比增长，期价表现分化**

昨日期价表现分化，近月合约维持大幅下跌，远月合约分别上涨近1%。9月我国锂辉石精矿进口量约为499695实物吨，环比增加119%，同比增加105%。进口均价约为2968美元。9月国内碳酸锂进口量为13656吨，环比增加25.9%，超出此前市场预期。个别澳矿或将定价机制调整为M+1，若最终落实则或令进口价格进一步下降。近期行情主要受弱需求预期以及消息面市场情绪影响，进口端供应超预期表现令锂价有所承压。整体而言碳酸锂上游开工略有恢复、维持去库，但弱势的下游需求令期价承压，近期锂价或偏弱运行。

**螺纹钢：成交具有韧性，低估值下偏弱震荡**

昨日成交仍具有仍性，短期受预期走弱影响，价格向下继续测试支撑。短期矛盾并不是特别突出，整体震荡向下测试价格底部。

**焦炭：成材利润压制，震荡偏弱测试下方支撑**

铁水缓慢减产，成材利润矛盾突出情况下，焦炭供需缺口收敛，下游采购意愿减弱，盘面震荡向下，短期低估值下或震荡偏弱测试下方支撑。

**焦煤：煤价回调，价格测试底部支撑**

下游采购意愿减弱，煤矿产量小幅度回升，现货价格过高下，供需缺口收敛推动价格回落，短期预期较弱，盘面贴水较大，预计震荡偏弱测试下方支撑。

**铜：短期偏弱震荡，上下驱动均有限**

(1)产业：国际铜业研究组织（ICSG）在最新的月度报告中称，2023年8月，全球精炼铜市场显示出供应短缺33,000吨，7月为短缺30,000吨。ICSG称，今年前八个月，市场供应过剩99,000吨，而去年同期为短缺313,000吨。

(2)库存：10月23日，SHFE仓单库存10270吨，减1149吨；LME仓单库存190450吨，减1475吨。

(3)精废价差：10月23日，Mysteel精废价差716，收窄166。目前价差在合理价差1363之下。

综述：当前整体宏观情绪仍偏空，美元高位运行，人民币偏弱，国内股市再次破位下行，市场信心不足。基本面，供需偏松，现货升水受抑， 铜价承压，但精废价差低位下，精铜替代消费明显，本周国内库存增量放缓，一定程度上给与价格支撑，但向上驱动仍需宏观层面助力。预计短期价格偏弱震荡，上下驱动均有限，波动区间参考65700-67000。继续关注价格下跌后的补库意愿。

**铝：铝价下方仍有支撑，短期维持震荡态势**

中东热战冲突热化，美国通胀回升导致联储加息预期升温，美国政府债务赤字高企，市场避险情绪走增，国内宏观情绪有政策托底维持向好趋势。电解铝运行产能开工稳定，产量依旧高产，上游有原料供应紧缺限制，伴随氧化铝及冶炼辅料价格走增，电解铝理论成本增加，铝价现货走弱，压缩冶炼端利润，但整体影响不大，铝锭库存小幅累增，绝对低库存现状无明显改善，下游铝棒、铝板带箔企业开工情况扰动，需求面有所修复表现强韧。金九银十叠加国家利多政策面支撑刺激需求表现强韧，供应高产能开工但库存累积程度不及预期，绝对低库存情况仍未改善，铝价仍有较强支撑。

**锌：锌价偏弱运行**

全球精炼锌仍维持过剩，主因需求回落导致过剩这种过剩更多是由需求回落所致，海外经济疲软导致需求偏弱，国内需求保持韧性，依靠基建、汽车、家电等支撑消费。前期检修产能的炼厂基本恢复产能，产出将升至高位，同时因进口盈利窗口打开，进口锌加量流入，需求端韧性延续，但旺季效应偏弱，市场上现货供应偏宽松，基本面供强需弱的前提下，价格仍有偏弱运行趋势。

**镍：短期或震荡偏弱运行，观望为主**

宏观情绪整体偏空，美债收益率大幅上行，达到多年来高位，对有色金属带来压制；巴以冲突持续加剧，市场避险情绪升温，且可能进一步推升通胀水平；中央汇金继增持四大行后，又买入ETF，再度释放经济信号。供应方面，精炼镍的存量项目和新投产项目产量逐步释放，镍中长期显著过剩预期较明晰。然而需求难有起色，不锈钢厂陆续减产，10月和11月产量将有明显下降；新能源汽车对镍的消费维持疲软；合金和电镀对镍存在一定程度的刚性需求。全球精炼镍显性库存维持累库趋势，近期沪镍库存达到两年来高位。综合而言，在供需矛盾凸显、基本面逐步走弱的态势下，对镍价中长期持偏空思路。但由于库存仍处于历史低位，且电积镍成本带来一定的支撑作用，镍价在连续下跌后估值偏低，短期内继续深跌的动能不足，或小幅反弹修复后震荡偏弱运行。操作上不建议追空，暂时观望为主。

**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：上下空间皆有限，关注社库及减产情况**

成本端，下游镍铁亏损严重，对镍矿采购意愿不佳，导致近期镍矿价格偏弱，但在四季度供应偏紧局势下，镍矿价格预计持稳。原料端，国内镍铁厂的生产成本较高，同时下游需求疲弱对镍铁价格存在挤压，叠加印尼镍铁的回流压力，预计镍铁价格偏弱运行。需求端，海外需求表现疲弱，国内房地产等传统消费复苏较慢，需求短期内难有较大起色，市场持不锈钢后市持较悲观态度。供应端，由于需求旺季不旺，且冶炼成本被印尼RKAB政策扰动抬高，钢厂冶炼利润不断收窄，陆续开始减产，10月和11月产量将有较大幅度的下降。库存方面，由于钢厂发货节奏放缓，且贸易商低价促进出货，不锈钢社会库存前两周连续去库。综合来看，宏观利空情绪及需求不振因素给不锈钢价带来明显压制，但减产因素及生产成本给不锈钢价带来支撑，不锈钢上下空间皆有限，预计震荡偏弱为主。关注社库变化及实际减产情况。

**工业硅：多空博弈加剧，短期或震荡运行**

10月23日，Si2312主力合约呈反弹走势，收盘价14525元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.55%。当前下游需求改善预期仍存，同时枯水期成本抬升预期较为确定，市场或仍有一定支撑。但仓单总量仍处于高位， 尤其即将到期仓单数量依旧较多，随着距离11月底集中注销越来越近，对于盘面反弹存在压制作用。整体来看，市场多空博弈加剧，短期或震荡为主。策略上，以波段操作为主，参考区间（14400，14800）。

**[化工]**

**天然橡胶: 市场做多力量衰竭，天胶仍有回调预期**

点评：近期天然橡胶高位回调，市场做多情绪明显减弱。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，橡胶谨防高位回落风险。

**PTA： 需求负反馈开启 TA上行驱动不足**

原油方面，当前巴以局势上缓解油价回落。侧重留意宏观及供需转弱的风险。PX方面，盛虹石化400万吨及广东石化260万吨装置预计近日提负，海外10-11月装置重启较多，PX供应充足卖盘旺盛。随着调油需求走弱，歧化装置开工率有望进一步提升，近期PX N仍将偏弱运行。PTA供应方面，新材料360万吨装置重启，英力士110万吨停车检修，其他个别装置恢复，至10.19 PTA负荷调整至77%（+2.3%)。本周随着萧山两家聚酯装置的恢复，聚酯负荷整体有所回升，其他装置暂未听闻变动计划。综合来看，10.19初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90.5%，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。10月PTA装置检修计划较多，供需矛盾暂时缓解，PTA或会企稳但不看太高。随着11月份新产能投放供应回归及需求季节性走弱预期，供需承压。一旦PTA成本端趋势偏弱叠加供增需减预期，PTA仍存高位回落风险。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：成本支撑减弱 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，中东的外交努力加强，试图遏制以色列和哈马斯之间的冲突，缓解了投资者对潜在供应中断的担忧，欧美原油期货创下10月初以来的最大单日跌幅。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，近期新增停车装置较多，供应压力有所缓解；下游需求维持刚需采购，。预计今日PE价格偏弱震荡为主。PP方面，成本支撑减弱，叠加近期检修影响量偏低，供应压力较大。市场虽然依旧处在银十旺季，但订单以及需求呈现缩水态势，利空影响逐渐渗透。短期看，市场月底积极去库持续进行中，但市场缺乏价格向上驱动下，大概率会向下调整。

**MEG：具备低多价值**

供需情况，10.16华东主港地区MEG港口库存约118.5万吨附近，环比上期增加1.1万吨。截至10月19日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在58.18%（-4.57%），其中煤制乙二醇开工负荷在60.98%（-2.86%）。镇海炼化（65）预计停车2周左右、古雷石化（70）7-8成运行、中海壳牌（40）停车计划2个月、三江石化（100）临时停车，存量装置开工率将进一步下滑。截至10月19日，国内大陆地区聚酯负荷在90.5%，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，部分装置落实检修，近期供给端开工率大幅下滑。进口方面预估10月进口量在55万吨左右，10月有望实现小幅去库。四季度新投产装置推迟，后续存量供应收缩及聚酯开工回升，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：现货下跌，震荡偏空**

隆众资讯10月23日报道：今日浮法玻璃现货价格2090元/吨，较上一交易日-6元/吨。库存上，截止到20231019，全国浮法玻璃样本企业总库存4030.4万重箱，环比减少3.6万重箱，环比-0.09%。节后需求上，产销边际回落，市场普遍预期本周小幅累库或持平，但实际库存周环比小幅去库，略超预期。现货端厂贸博弈，周末多家企业下调价格，下游拿货谨慎；供给端月内冷修与点火并存，总日熔量上升。需求上产销边际继续回落。成本端煤价和纯碱价格下跌，打开下行空间。盘面震荡偏空。

**纯碱：现货加速下跌，反弹逢高做空**

纯碱价格继续下移。华中和华北重碱主流报价在2800-2950元/吨，轻碱报价2500-2600元/吨。供给方面，纯碱产量继续抬升，预计本周产量接近70万吨。库存上，截至10月12日，周库存31.47万吨，环比+3.97吨，涨幅14.44%，持续累库，预计周度继续累库5-6万吨左右。需求上，由于现货价格不稳，中下游观望情绪渐浓，维持刚需采购。盘面远月等待现货抢跑和累库逻辑兑现，建议反弹逢高沽空。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：新作上市压力仍存，两粕震荡整理**

在新作收割持续推进，美豆逐步进入出口阶段，且在巴西种植情况改善下，CBOT大豆收跌。虽美豆新季平衡表偏紧，现阶段对盘面影响有限，美豆当前出口及国内压榨改善，但仍面临着巴西大豆的出口竞争，当前收割快速推进阶段性卖压仍存，CBOT大豆价格预计上方空间有限。后续关注巴西大豆播种情况及美豆出口，南美当前仍维持丰产预期。国内现货基差继续承压，市场成交情况未见显著好转。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偏低水平，随着节后油厂开机恢复，豆粕产出预计稳中缓增，油厂豆粕库存高于去年同期值为74.09万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价小幅下调至4150-4290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1000万吨的到港，但对美豆新作整体买船偏慢，仍要关注后续大豆是否会有延迟到港情况。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，整体成交情况不佳。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，下方空间预计有限。

**油脂：短期缺乏驱动，宽幅震荡**

地缘冲突加剧加剧国际原油波动，扰动外盘油脂价格走势，但在油脂供过于求格局尚未改变下，仍对价格构成压制。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。从马棕10月前20日的产量及出口数据来看，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，供应端稳增，最新商业库存为80.91万吨。需求端，随着各地气温下降，棕榈油逐步进入消费淡季，掺混需求预计减少，棕榈油10月份预计表现偏弱。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，虽油厂开机陆续恢复，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，近期成交未见增量。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，但整体仍高于去年同期，9月菜籽进口32万吨，环比减18.9%，四季度菜籽进口将增加。需求方面，与豆油价差持续收窄，库存去化仍需看到替代需求出现。短期油脂维持宽幅震荡，上行驱动不足，建议在60日均线附近高空或关注豆棕套利低多机会；后续关注天气及需求表现，中长期维持谨慎看多观点。

**玉米与淀粉：淀粉-玉米价差再度走扩**

对于玉米而言，在期价持续回落过程中，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。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-玉米价差整体收窄，主要源于原料成本端的担忧，但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-玉米价差有望再度走扩。

**畜禽养殖：期价转向反映远期供需改善预期**

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：预计郑棉围绕1.6万关口震荡，短期或有反弹，谨慎观望**

供应端方面随着进口的增加和新棉上市预期，棉花供应已趋宽松。下游旺季不旺，纺织厂和印染、布料皆维持着较低开机率。社会大量库存压制，棉纱价格走弱，亏损加深。且由于担忧新棉上市时原料价格大幅升高，纺织企业都已囤积了相对足量的棉花原料。供强需弱格局下，新棉的成本支撑表现不强，轧花厂紧随期货价格走势，对籽棉收购价紧随期货走势进行了下调或暂停收购。预期转空，随着多头资金集中践踏离场甚至多转空，01主力合约震荡偏弱，再创阶段新低。不过，随着价格持续偏弱，抛储政策或将出现调整。且近两周时间郑棉主力已跌去2000＋元／吨，已反映了多数利空，期现基差升至高位，下方空间已有限。

**白糖：空单止盈离场**

咨询机构 Datagro 周﹣公布，巴西中南部地区2024/25年度(2024年4月﹣2025年3月）糖产量预计达到4,260万吨纪录高位，糖厂将偏重榨糖。但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原糖收涨。主要产糖大国印度的乙醇燃料计划使其甘蔗使用量大增，此外新季减产概率较大。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。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。2401主力合约预计区间6700-6900震荡。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：SCFIS欧线跌幅放缓，EC进入宽幅震荡**

10月23日，SCFIS欧线结算运价指数报于597.17点，环比回落0.53%，10月20日公布SCFI数据上涨，表明即期运价短期有止跌迹象，供需矛盾边际改善。在供应端，船公司此前释出停航与调高运价的挺价计划，意图提高市场预期并为运价注入强心针，其中欧洲航线运力缩减幅度较大。外需方面，欧洲10月Sentix投资者信心指数进一步走低，欧洲经济疲软将延续至四季度，从而对欧洲需求产生抑制，四季度欧洲需求难以出现改善。

短期欧线船公司运力缩减应对需弱格局，但长期来看供强需弱的长期逻辑难改变。未来仍然保持宽幅震荡思路，建议操作上等待机会高空为主。

**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 |