**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]

股指：观望为主，待市场情绪回归平稳

[贵金属]

贵金属：纽约联储制造业指数低于预期，贵金属价格小幅上涨

[金属]

碳酸锂：现货价格持平，期价小幅下跌

铝：铝价回调盘整，整体判断依旧趋多

锌：等待锌价回调充分

铜：震荡偏弱，等待新的交易主线

镍：维持逢高沽空思路

锡：保持偏强态势，回调空间不大

铅：供应增加预期下，铅价承压运行

不锈钢：镍铁价格上涨，支撑不锈钢期价

工业硅：库存压力仍存，盘面以震荡对待

螺纹钢：财政态度偏积极，盘面或仍有支撑

[化工]

天然橡胶: 原料短期存上量预期 天胶成本支撑转弱

聚烯烃：需求提振有限，聚烯烃随成本波动为主

原油：飓风Francine助力，原油期货强势反弹

燃料油及低硫燃料油：燃料油期货夜盘上扬，弱势格局待破局

沥青：沥青期货价格上扬，弱稳格局待突破

PTA：供需双增 跟随成本端波动

乙二醇：供需格局尚可 修复低估值

[农产品]

玉米与淀粉：夜盘期价小幅回落

畜禽养殖：生猪期价低位小幅反弹

白糖：现货上涨，糖价区间震荡

棉花：套保压制，预计郑棉区间偏弱震荡

蛋白粕：油料供应宽松，粕类依旧偏弱运行

油脂类：马棕油出口大幅改善，基本面好转期价上涨

[指数]

集运指数（欧线）：欧元区景气指数回暖，主力期价涨势趋缓

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，待市场情绪回归平稳**

节后政策预期差变化，A股回归存量博弈，同时美国9月非农就业和通胀超预期，地缘政治风险升温，美国大选存变数，美元指数反弹，带动近期人民币汇率偏弱，短期给市场带来一定调整压力，短线观望为主，等待市场情绪回归平稳。

**[贵金属]**

**贵金属：纽约联储制造业指数低于预期，贵金属价格小幅上涨**

沪金涨1.06%至608.10元/克，沪银涨1.40%至7827元/千克。美国10月纽约联储制造业指数-11.9，预期3.85，前值11.5。美联储卡什卡利表示，在通胀方面取得了很大进展，劳动力市场表现强劲；大量证据表明通胀会进一步下降。美联储理事沃勒表示，如果劳动需求持续减少，将会开始看到更多的失业情况；不可持续的财政政策是对中性利率的最大威胁；逐步降息的看法因人而异，根据大选结果调整政策利率是有问题的；最新通胀数据令人失望；经济基础稳固，可能不会如预期那样放缓；预计2024年下半年GDP将更快增长。后续市场围绕美国经济“软着陆”可能性进行交易，海外持续降息、美国大选临近以及中东地区地缘政治冲突风险等仍将提振避险情绪，贵金属价格可能维持高位震荡。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格持平，期价小幅下跌**

现货价格持平，期价11合约小幅收跌0.34%至73400元/吨。临近月底主力合约持仓陆续换月，留意短线期价波动加剧风险，现货方面部分参考01合约报价。期货仓单方面，10月15日增加105吨，总量45189吨，周环比增1.13%；交割方面，10月15日配对520手、完成交割669吨，10月累计交割9366吨。当前期价上方面临产业套保盘压力，下方前低附近整数关口支撑相对较强，期价或维持区间震荡。旺季期间需求增长，但全球资源端产销维持增量，中期供需或维持略微过剩格局。

**铝：铝价回调盘整，整体判断依旧趋多**

宏观利多情绪逐步消化，等待政策面新驱动，进口铝土矿短期内仍受几内亚雨季影响有扰动可能，国内矿山产出提增但后续即将进入下游冬储备货期，预计矿端仍旧保持供不应求的状态，氧化铝开产产能占比超87%，高利润刺激下产线超负荷生产，其现货端报价坚挺，总库存水平持续下降，后续在冬季环保压力及供暖需求下，氧化铝供应持续偏紧，电解铝生产成本支撑不断强化，电解铝开产产能高位，云南地区枯水期对整体产能影响有限，下游需求来看，国内政策面利多释放刺激市场消费，国庆节日期间及假后地产消费明显提振，汽车、光伏消费仍有支撑。

氧化铝价格高位强化电解铝成本支撑，供应高位但需求有乐观改善预期，铝价小幅回调盘整，整体价格判断依旧趋多。

**锌：等待锌价回调充分**

海内外宏观情绪积极情绪降温，对盘面影响走弱，从基本面上看，全球锌矿产量减少，海外去年减产产能未恢复，另有部分产能因天气或不可抗力因素减产，俄罗斯Oz、国内的火烧云有增量投放但投放情况对产量补充改善有限，国内锌矿产量有所提增但进口矿补充因成本倒挂受限，国内矿供应依旧保持紧张，矿端加工利润丰厚，矿TC加工费低位，冶炼端保持亏损，叠加原料供应限制，冶炼厂开工率同比下降明显，主要减量来自陕西、安徽、云南、内蒙、广西、辽宁等地。下游需求处于弱现实、强预期的状态，国庆假期地产、出行等消费改善明显，持续观望利多政策落地效果。宏观情绪明显修复，基本面供应端边际收紧，需求端弱现实、强预期，价格上前高压力依旧有效，短期锌价高位回调盘整。

**铜：震荡偏弱，等待新的交易主线**

(1)库存：10月15日，SHFE仓单库存66640吨，增5699吨；LME仓单库存288125吨，减4725吨。

(2)精废价差：10月15日，Mysteel精废价差1147，收窄197。目前价差在合理价差1470之下。

综述：宏观面，周六国内发布会释放的利好信号有所消化，海外市场降息预期摆动，美元指数保持偏强运行，国内商品及股市大多呈现下跌走势，整体市场情绪转偏空，等待新的交易主线，关注国新办10月17日举办新闻发布会。基本面，进口铜精矿TC指数小幅上调至8.13美金，9月SMM国内精铜产量环比小幅下降，受国内冶炼厂减产影响未来国产铜供应量将进一步下降，当前库存季节性累增，但预计压力不大，短期价格伴随利多消化震荡偏弱运行，预计下方空间不大，参考76000-78000。

**镍：维持逢高沽空思路**

镍矿方面，印尼镍矿维持偏紧状况，其镍矿内贸价格维持坚挺，菲律宾镍矿供应则将渐入雨季。硫酸镍方面，中间品价格系数坚挺，而下游三元材料补库需求较淡，硫酸镍厂在亏损状态下挺价情绪增加。供需方面，下游成交氛围偏淡，精炼镍延续过剩格局，库存呈现趋势性累库。综合而言，财政政策仍有期待空间，而镍基本面未有起色，海内外库存维持趋势性累库，对镍价施压，对镍维持逢高沽空思路，关注宏观变化及印尼镍矿供应情况。

**锡：保持偏强态势，回调空间不大**

供应方面， 9月冶炼厂因检修减产致产量大幅下降，据Mysteel调研显示，2024年9月精锡产量为10000吨，环比减少31.3%，同比减少33.31%，10月或逐步恢复正常。当前缅甸锡矿复产时间尚不确定，若后续禁矿时间延长，或使得冶炼厂原料更加紧张而再度减产。需求端，国内各类政策持续发力，有利于后期消费环比改善，半导体及电子消费题材热度持续，提振锡价，预计价格保持偏强态势，回调空间不大，关注锡锭库存变化。

**铅：供应增加预期下，铅价承压运行**

原生铅方面，青海西豫20万吨产能已投产，豫光金铅恢复检修产线，原生铅供应趋增。再生铅方面，再生铅企业逐步复产，不过需关注下周安徽环保检查对供应影响情况。需求方面，节后下游铅酸蓄电池厂刚需补库动作边际好转，但十月铅消费已渐入淡季，以旧换新等利好政策对铅需求提振作用尚需观察。库存方面，10月14日国内主要市场铅锭社会库存为7.62万吨，较10月10日增加0.33万吨，较10月8日增加1.16万吨。综合而言，原生铅供应趋增，再生铅逐步复产，虽节后下游需求边际好转但难以承接供应增量，预计短期铅价承压运行，关注环保检查影响、废电瓶供应情况及宏观变化。

**不锈钢：镍铁价格上涨，支撑不锈钢期价**

镍矿方面，印尼镍矿维持偏紧状况，其镍矿内贸价格维持坚挺。镍铁方面，矿端使镍铁生产成本坚挺，不锈钢厂在利润修复后对镍铁压价情绪减弱，近日高镍铁成交价格提升至1010-1020元/镍（到厂含税），不锈钢成本支撑上移。供应方面，10月不锈钢厂排产略有下降，不过利润修复情况下供应弹性有可能释放。需求方面，近日下游刚需补库有所释放，节后社会库存并未累库，上周库存环比下降0.45%。综合而言，镍铁价格回升使不锈钢成本支撑上移，节后社会库存未呈现累库，支撑不锈钢期价，不过上行强驱动需要宏观刺激或供需继续改善，关注库存变化，警惕印尼镍矿成本支撑走弱风险。

**工业硅：库存压力仍存，盘面以震荡对待**

10月15日，Si2411主力合约呈震荡走势，收盘价9625元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.16%。从宏观面来看，上周末国新办举行新闻发布会，财政部宣布了一揽子有针对性增量政策举措，财政态度偏积极，略超市场预期，短期宏观情绪或仍有支撑。从基本面来看，西南供应有缩减预期，北方存在新增产能投放预期，需求暂无明显起色，基本面改善相对有限，叠加仓单总量依旧较高，由于每年11月底仓单面临集中注销，绝大部分将不符合再次注销标准，届时可能存在对现货供应造成冲击风险。整体来看，虽然宏观情绪边际有所降温，但短期情绪依旧有一定支撑，基本面宽松格局较难扭转，仓单压力仍存，盘面以震荡对待，后续重点关注仓单注销节奏，主力合约参考区间（9200，10200）。策略上，维持波段操作思路，可关注反套机会（空Si2411，多Si2412）。

**螺纹钢：财政态度偏积极，盘面或仍有支撑**

从宏观面来看，上周末国新办举行新闻发布会，财政部宣布了一揽子有针对性增量政策举措，财政态度偏积极，略超市场预期，短期宏观情绪或仍有支撑。从基本面来看，现货市场价格有所回落，但短期紧缺情况较难明显缓解，五大品种钢产量连续回升，但库存依旧去化，处于历史相对低位，表明表观需求依旧较为良好。综合而言，虽然宏观情绪边际有所降温，但会议释放的财政态度偏积极，以及基本面较为良好，短期盘面或仍有支撑。策略上，可尝试逢低做多机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 原料短期存上量预期 天胶成本支撑转弱**

成本端，从泰国宋卡地区的最新报价来看，目前各品类胶价整体出现回落。伴随后续天气好转，原料价格支撑或有所松动。库存方面，本周青岛港口小幅累库。下游需求方面，全钢轮胎检修企业数量及检修天数同比去年均明显增加，半钢轮胎检修企业数量及总减损情况同比去年有所减少。全钢轮胎企业多受困于高成本、低需求和库存压力而选择停产检修，半钢轮胎企业则得益于出口市场的强劲支撑和合理的库存水平而维持开工高景气。整体看，尽管四季度橡胶基本面因供应缩量的支撑下以偏多头思路看待，但仍需关注东南亚主产区短期降水问题有出现缓和迹象，短期不排除原料价格回落、制约胶价表现。

**聚烯烃：需求提振有限，聚烯烃随成本波动为主**

成本端原油方面，欧佩克连续第三个月下调全球石油需求预测，对需求前景持续担忧，抵消了中东局势紧张的影响，欧美原油期货下跌。同时考虑到塑料现实供需端的压力，主要是前期检修装置的逐步复产和部分新增产能项目的上马推进，上方反弹幅度受限。贸易商根据库存情况部分上调价格，但聚烯烃终端下游开工整体变化不大，节前补库力度不及预期。后市需持续关注宏观对聚烯烃的提振和地缘冲突的情况，短期偏震荡思路看待。

**原油：飓风Francine助力，原油期货强势反弹**

WTI原油主力合约强劲反弹大涨2.67%，收报69.18美元/桶；布伦特原油主力合约大涨2.02%，报72.15美元/桶；中国原油期货SC主力合约夜盘大涨2.31%，报514.5元/桶。

受飓风Francine影响，美国作为全球最大的原油消费国面临供应中断的风险，这促使原油期货价格出现强劲反弹。随着飓风登陆并向内陆推进，墨西哥湾地区首当其冲，美国国家飓风中心已发布预警，路易斯安那州和密西西比州也进入了紧急状态。根据美国安全与环境执法局的报告，飓风导致墨西哥湾大约42%的原油生产设施和53%的天然气设施暂停运作。

然而，国际能源署（IEA）最新发布的月度报告揭示了一个不同的图景。报告指出，全球石油需求增长正在显著放缓，导致油价触及三年来的低点。2024年上半年全球石油消费量预计仅增加90.3万桶/日，远低于2023年同期的增长速度。此外，IEA还下调了2024年的全球石油需求增长预期，预计若欧佩克+继续按计划逐步恢复产量，2025年或将出现供应过剩的情况。

技术面显示，原油价格经历了快速下跌后，市场出现了一定程度的超卖，因此引发了此次反弹。尽管此次反弹较为强劲，已经收复了本周的部分跌幅，但从中期角度来看，下跌趋势仍未改变。未来几日，市场参与者需持续关注飓风对供应的实际影响，以及IEA报告中提到的需求放缓是否会在短期内给油价带来进一步压力。WTI原油主力合约虽有所反弹但短期仍看淡，2023年低点63.64美元/桶为短期的强支撑；布伦特原油主力合约，68.20美元/桶为2023年低点为短期重要支撑；国内原油期货主力合约SC2410价格，2023年低点480.6元/吨为重要支撑。

**燃料油及低硫燃料油：燃料油期货夜盘上扬，弱势格局待破局**

燃料油主力合约夜盘上涨1.89%，报2797元/吨；低硫燃料油主力合约夜盘上涨1.04%，报3899元/吨；价差为1102元/吨。

近期，汽柴产销表现不佳，燃料油市场缺乏明确的利好消息，导致业者操作心态趋于观望，下游采购保持谨慎，刚需为主，炼厂出货因此受阻。预计今日市场交投将继续以弱盘整理为主。

从产能利用情况来看，本周主营炼厂常减压产能利用率为77.48%，环比微降，同比跌幅达5.64%，显示出加工量仍未恢复至去年同期水平。

亚洲燃料油现货市场方面，尽管低硫燃料油供应预期增加，但高硫燃料油库存充裕，对价格上行构成压力。新加坡现货市场上，高硫燃料油交易冷清，而超低硫燃料油则有一笔成交。此外，新加坡各类燃料油库存均出现下降，但整体仍处于相对高位。

燃料油期货价格整体上跟随了原油价格的反弹趋势，但由于原油价格仍处于中期下跌趋势之中，燃料油期货价格预计难以摆脱弱势格局。市场参与者需密切关注原油价格动向及其对燃料油市场的影响。

**沥青：沥青期货价格上扬，弱稳格局待突破**

沥青期货主力合约BU2410上涨1.87%，收3111元/吨。

当前，国内沥青市场呈现出弱稳运行的态势，均价为3634元/吨，较前一日微降2元/吨。本周，沥青产量出现显著下滑，周度总产量环比下降6.8%，同比降幅更是高达46.2%。这一趋势在1-9月份的累计产量中也得到了体现，同比减少近20.6%。

库存方面，截至9月12日，国内沥青社会库存和厂库库存均呈现去库态势。社会库存较周一减少2.9%，其中华东地区去库明显，主要得益于业者优先消耗社会库存以及出口船发的良好表现。厂库库存则减少3.0%，山东地区去库尤为突出，这主要归因于个别主力炼厂的检修导致供应低位，以及出货以厂库库存为主。

在供需差方面，本周沥青供需差环比大幅增加43.3%，但整体仍处于负值状态。成本端坍塌加剧了业者的看跌情绪，贸易商因此提升了主动去库的意愿，导致价格承压下行。

综上所述，沥青期货市场在当前弱稳运行的态势下，受到产量下滑、库存去库以及供需差和成本端等多重因素的影响。未来，投资者需密切关注这些因素的变化，以制定合理的投资策略。

**PTA：供需双增 跟随成本端波动**

原油方面，中东局势不稳定的影响基本结束，OPEC连续第三个月下调全球原油需求增速预测，市场交易逻辑回归原油市场供需，或有进一步转弱风险。逸盛新材料360万吨国庆假期降负后恢复，中泰120万吨停车，三房巷120万吨重启，至10.10 PTA负荷上调至83.2%。长丝短纤局部负荷提升及瓶片新增产能，综合来看聚酯负荷继续回升。截至10.10，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.2%附近。随着天气转冷下游开工小幅提升。旺季预期仍存下游开工提升，10月PTA累库格局放缓供需格局改善。9月下旬到10月这段时间服装电商开始集中下单，关注PTA阶段性供需去库行情。综合来看，目前供需双增，PTA自身矛盾不大，聚酯产业链跟随成本端弱势探底。

**乙二醇：供需格局尚可 修复低估值**

供需情况，截至10.14华东主港地区MEG港口库存约54.7万吨附近，环比上期（10.8）下降0.1万吨。乙二醇近期到港减少，主港显性库存去化明显，绝对库存处于历年低位水平。截至10月10日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在67.84%（-0.84%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在61.79%（-3.04%）。下游聚酯开工情况来看，聚酯端负荷整体保持良好，截至10.10，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.2%附近，尤其是长丝负荷持续较高。聚酯端库存来看，长丝促销效果显著，整体库存节前维持去化。终端开工情况来看，截止10.10江浙下游加弹、织造、印染负荷分别在93%、83%、86%，整体开工小幅提升，织造端坯布整体新订单和出货量较节前多有提振。综合来看，乙二醇9-10的旺季预期下自身供需尚可。根据供需平衡表测算10月紧平衡叠加低库存，乙二醇低估值有望修复，维持低多思路。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：夜盘期价小幅回落**

玉米现货表现分化，华北产区稳中有涨，北方港口持稳，东北产区与南方销区稳中有跌；玉米期价窄幅震荡，收盘略有小跌。对于玉米而言，目前市场利多逐步显现，包括华北小麦上涨和东北储备收购，这可能带动部分中下游贸易与需求企业入市做库存，但考虑到新作压力仍有待释放，且市场预期仍未转向新作供需缺口预期，市场或仍处于化解新作上市压力的被动去库存阶段，尚未进入主动补库存阶段，在这个微妙的阶段，建议重点关注现货走势，因其对应新作压力的释放。在这种情况下，我们暂维持中性观点，建议投资者暂以观望为宜宜。

玉米淀粉现货稳中有涨，华北局部地区报价上调20-50元不等；淀粉期价跟随玉米窄幅震荡，淀粉-玉米价差变动不大。对于淀粉而言，影响淀粉-玉米价差的三个方面因素发生着变化，副产品依然利多，原料端则转向偏多，因国庆长假前后华北玉米反弹，而东北玉米持续弱势，华北-东北玉米价差有望走扩；行业供需转向偏空，因行业库存开始回升，而下游开机率出现下降。考虑到现货基差及其盘面加工利润，我们倾向于淀粉-玉米价差收窄空间受限。在这种情况下，我们暂维持中性观点，建议单边投资者暂以观望为宜，套利投资者可以持有淀粉-玉米价差走扩套利。

**畜禽养殖：生猪期价低位小幅反弹**

国内生猪现货多有回落，全国均价下跌0.16元至16.88元/公斤；期价则整体略偏强，除11月合约外多有小幅收涨。对于生猪而言，从期价远期贴水结构可以看出，市场对生猪市场远期供需改善预期较为一致，这可以从若干方面得到印证，包括能繁母猪存栏见底回升，猪料产量环比增加，仔猪价格见顶回落等。市场分歧或更多集中在11月合约上，这主要源于两个方面，即二育规模和消费需求，8月以来生猪屠宰量增加，肥标价差回落，使得市场担心生猪供应低点对应现货价格高点已经出现。但在我们看来，从供应角度看春节前猪价下跌空间或有限，与过去两年特别是2022年相比，农业农村部公布的2季度末生猪存栏量更低，而7月规模以上屠宰企业生猪屠宰量更高，加上涌益咨询公布的7月以来日度屠宰量亦高于2022年，因此，可以合理推算四季度供应压力显著低于2022年。而8月以来特别是9月生猪出栏增加而体重下滑，带动供应提前释放，这反而有利于年前特别是四季度猪价。而需求则存在较大的不确定性，受宏观经济影响，市场反映今年需求不及往年同期，这会抑制猪价上方空间。随着国家政策的调整，加上气温的下降，生猪需求或有所改善。在这种情况下，我们持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑持有前期多单。

鸡蛋现货价格趋稳，其中主产区均价持平在4.29元/斤，主销区均价持平在4.62元/斤；期价整体窄幅震荡运行，除近月10月合约外，各合约收盘变动不大。对于鸡蛋而言，分析市场可以看出，当前市场纠结之处在于，一方面市场对远期供需宽松预期使得市场担心后期现货下跌，而这已经体现在远月期价深度贴水上，另一方面现货相对抗跌，且基差处于历史高位，这对期价特别是近月带来一定的支撑。考虑到现货已进入季节性淡季，市场关注焦点将转向远月，这里面需要重点关注两个方面，其一是原料成本的变数，虽然当前饲料原料包括豆粕和玉米价格均处于相对低位，对应的养殖利润高企，但在新作压力之后其走势存在较大的不确定性。其二是供需预期的变数，因市场多倾向于认为今年年后以来现货整体表现强于预期，主要源于需求端的影响，而我们则倾向于认为更多源于供应端的因素，这可能源于春节前后补栏积极性下降而淘汰积极性上升，因当时蛋鸡苗价格处于历史低位，而多家机构数据均显示去年底以来蛋鸡淘汰量同比大幅增加。在这种情况下，我们持中性观点，建议投资者观望为宜。

**白糖：现货上涨，糖价区间震荡**

隔日外盘，ICE原糖11号主力合约上涨2.19%，伦敦白砂糖主力合约上涨1.44%。10月14日，印度石油和天然气部长 Hardeep Singh Puri 在一次行业活动中表示，印度政府已经开始讨论制定2025年后的路线图，以进一步提高汽油中的乙醇掺混比例。国内，台风带来的甘蔗折断、倒伏，浸泡，预计将影响本年度白糖产量30-50万吨。因国际糖价上涨，进口成本显著增加。叠加旧作库存紧张，现货价格上涨，预计白糖5850—6100区间震荡偏强。

**棉花：套保压制，预计郑棉区间偏弱震荡**

隔日外盘，ICE美棉主力下跌0.67%。美国农业部（ USDA )在每周作物生长报告中公布称，截至2024年10月13日当周，美国棉花优良率为34%，前一周为29%，上年同期为30%。当周，美国棉花收割率为34%，前一周为26%，去年同期为31%，五年均值为30%。当周，美国棉花盛铃率为88%，上一周为82%，上年同期为86%，五年均值为86%。国内新棉收购有序进行，轧花厂收购极为谨慎小心，风险偏好低，套保意愿较强。政策对实体消费的提振效果尚有待观察，纱线跟涨乏力，下游对后续订单信心不足。套保资金压制下，短期内转入震荡行情或回落。

**蛋白粕：油料供应宽松，粕类依旧偏弱运行**

昨日外盘美豆下跌0.35%，收盘价992.5美分/磅，流畅下跌，跌至一个半月以来低点。国内夜盘豆二下跌0.69%，豆粕下跌0.77%；菜籽下跌1.15%，菜粕下跌1.22%。USDA昨日收盘后公布的作物生长报告显示，截至2024

年10月13日当周，美国大豆收割率为67%，高于市场预期的64%，前一周为47%，去年同期为57%，五年均值为51%。NOPA报告显示，美国会员单位9月共压榨大豆1.77320亿蒲式耳，为历史同期最高纪录，较8月高出12.2%，较2023年9月高出7.2%。消耗大豆的同时，豆粕及豆油产量增加。国内现货市场方面，节后豆粕需求好转，库存消耗，而菜籽、菜粕库存仍在增加，豆粕表现优于菜粕，较为抗跌。由于目前油料供应依旧宽松，粕类驱动不明显，震荡偏弱对待。

**油脂类：马棕油出口大幅改善，基本面好转期价上涨**

昨日夜盘豆油上涨0.59%，菜油上涨1.20%，棕榈油上涨1.09%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油产品出口量为803,252吨，较上月同期增加15.6%，出口大幅改善。从ITS数据分国别来看，虽然进口关税上调，但印度的棕榈油采购仍在持续，排灯节前存在备货需求，10月上半月对印度出口量为242455吨，较上月同期增加62%。而对中国出口较上月同期下滑29%至48500吨，进口利润持续倒挂限制国内买船意愿，由于到港节奏偏慢，棕油刚需消耗国内库存。菜油在进口预期收紧的情况下同样表现较强;豆油在原材料供给充沛的情况下依旧表现相对偏弱，但随着冬季消费旺季到来，豆油作为最具性价比的油脂，需求预期较好。总体而言，油脂类表现较强，目前高位震荡，可短线操作。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：欧元区景气指数回暖，主力期价涨势趋缓**

主力期价涨势趋缓，12合约涨2.88%至2768.8，远月合约微跌。本周及下周剩余现舱40GP均价约3300美元。欧元区10月ZEW经济景气指数录得20.1，较前值的9.3有所回暖；欧元区8月工业产出月率1.8%，略好于预期的1.7%，前值为-0.5%。前期船司宣涨推动主力期价上行，但仍需关注后续涨价落地情况，中东地缘政治冲突加剧等情绪面因素扰动持续，目前主力合约期价到达阶段性高点后或面临回调风险，留意短期波动加剧风险，建议投资者谨慎操作。

**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**

|  |  |
| --- | --- |
| **谢紫琪**期货从业资格：F3032560投资咨询资格：Z0014338 | **范红军**期货从业资格：F03098791投资咨询资格：Z0017690 |
| **许克元**期货从业资格：F3022666投资咨询资格：Z0013612 |  |

|  |
| --- |
| 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 |