**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：震荡

[贵金属]

贵金属：特朗普交易逐渐回落，贵金属价格反弹

[金属]

碳酸锂：海外锂企季报显示亏损，期价小幅上涨

铝：铝价跟随宏观情绪波动

锌：宏观情绪带动价格小幅反弹

铜：区间震荡

镍：短期镍价跟随宏观震荡

锡：高位震荡

铅：安徽解除污染天气预警，铅价上行动能有限

不锈钢：上下驱动皆有限，维持区间震荡

工业硅：供需双弱格局，基本面改善有限

螺纹钢：基本面偏弱，关注政策发力情况

[化工]

天然橡胶: 泰南地区降水明显增多 天胶偏强运行

聚烯烃：聚烯烃随成本端原油波动为主

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：跟随宏观及成本端波动

乙二醇：开工下滑及下游改善 震荡偏强

[农产品]

玉米与淀粉：期价偏强震荡

畜禽养殖：期价多有回升

白糖：内外糖价高位区间宽幅震荡整理

棉花：内外棉价震荡偏强

苹果：区间震荡，消化前期涨幅

蛋白粕：市场情绪大幅拉涨后回落

油脂类：印度需求激增，支撑棕油价格向上突破

[指数]

集运指数（欧线）：短期波动加剧，主力期价大幅上涨

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：震荡**

特朗普胜选从中期层面将影响A股的盈利预期和风险偏好，短期影响市场已进行较为充分推演，而市场继续走强需要外生刺激，如政策强刺激验证或中短期基本面改善可持续的线索，各指数尤其是以中证1000为代表的中小盘成长风格接近10月8日的前高，交易博弈难度和潜在风险增加，可待市场回归后再行低位布局IF及IM。

**[贵金属]**

**贵金属：特朗普交易逐渐回落，贵金属价格反弹**

沪金涨0.48%至617.34元/克，沪银涨1.93%至7829元/千克。目前大选落地，特朗普交易冲高后有所回落。美元指数11月6日上涨1.21%至105.15，11月7日小幅下跌约0.4%至104.7。欧元兑美元汇率11月6日跌1.36%至1.0729，11月7日小幅回升至约1.0757。美国十年期国债11月6日上涨14.9个bp至4.44%，反映市场对于特朗普执政后美国经济增长及赤字上升的预期，后续政策可能推升美国利率及通胀水平，随后11月7日小幅回落，暂报4.40%。短期内贵金属价格由于大选结果出炉后市场不确定性下降、避险情绪降温，以及美元指数走强而有所承压，短线下跌。但中长期而言，“特朗普交易”靴子落地，特朗普后续政策可能刺激通胀反弹，国际地缘冲突局势暂未明朗，回调止跌后可考虑择机介入。

**[金属]**

**碳酸锂：海外锂企季报显示亏损，期价小幅上涨**

01合约涨0.99%至76850元/吨。11月7日交割配对2391手，11月累计配对18623手；11月7日交割2997手，11月累计交割13411手。美国雅保披露三季报，第三季度锂盐业务净销售额7.67亿美元，环比降7.6%，同比降54.8%，主要由于价格下行影响；公司三季度净亏损10.61亿美元；雅保预计在全球裁员6-7%以削减成本。特朗普政策或更倾向于支持传统能源产业，不过大选结果落地后特朗普交易逐渐回落。后续留意海外企业三季报披露情况及终端销量表现，此前报告显示海外矿山季度产量表现分化。现货市场询价积极性提升、散单采购情绪相对谨慎，期价或区间震荡。

**铝：铝价跟随宏观情绪波动**

特朗普竞选成功，美元指数再度强势，华对美贸易出口关税预计增长，对外出口预期走弱，有色价格整体承压。基本面上看，国内铝土矿供应压力或逐步在几内亚进口矿量抬升的节奏中逐步缓解，持续关注进口矿量变化情况，氧化铝价格高位，电解铝厂氧化铝原料库存低位，反映现货市场流通货源紧张，氧化铝虽有冗余产能但受矿紧限制投产难增，氧化铝-电解铝供需目前维持紧平衡状态，下游电解铝开产高位，预计年内产能可达4400万吨，云南枯水期不减产，电解铝供应高位并保持相对稳定，铝棒、铝锭库存持续去库。近期铝价或跟随宏观情绪波动，基本面上看仍为供应有封顶，未来需求有乐观改善预期，波动区间参考20000-21500。

**锌：宏观情绪带动价格小幅反弹**

美联储凌晨发布降息25Bp，国内对会议结论有乐观期待，整体宏观情绪回暖。14家锌企再聚会议表示挺价加工费，供应端仍有可能技改减产。矿端供应维持紧张格局，北方矿山面临季节性减产，进入冬季下游有冬储需求，预计TC加工费保持低位提增有限，精炼锌产量略有抬升，部分厂家因冶炼利润亏损有减产观望预期，下游企业开工率有小幅改善，海外库存累增，国内库存保持低位，需求旺季不旺，进入淡季持续观望需求变化情况。矿紧传导的供应边际收缩对锌价形成较强支撑，现实需求表现较弱，后续关注宏观情绪叠加需求改善情况，现在宏观情绪带动下或有小腹反弹，咱看前高高度压力。

**铜：区间震荡**

(1)宏观：11月7日周四，美联储如期降息25个基点，下调联邦基金利率目标区间至4.5%-4.75%，但决议声明删除关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述，或暗示对12月暂停降息持开放态度。

(2)库存：11月7日，SHFE仓单库存43042吨，减2825吨；LME仓单库存272525吨，减25吨。

(3)精废价差：11月7日，Mysteel精废价差1244，收窄347。目前价差在合理价差1462之上。

综述：宏观面，美联储11月降息符合预期，美国大选已落地，还剩下国内会议能否带来超预期政策信号，目前国内股市表现反应偏多氛围。基本面，国内库存去化，现货升水小幅走强，铜精矿TC小幅上涨，但由于现货散单TC持续偏低，明年长单的确定或存在较大分歧，而倘着长时间的低加工费可能会令冶炼厂存在减产压力。整体而言，铜基本面边际转好，价格影响仍受宏观主导，短期维持区间震荡运行，参考7.6-7.9万。

**镍：短期镍价跟随宏观震荡**

宏观方面，美国大选由特朗普获胜，关注人大会议的财政政策力度，国内市场预期偏多。消息面，印尼镍矿商协会表示印尼将实施新的出口禁令，虽未提及镍业产品，但也带来边际利多情绪。镍矿方面，矿端价格支撑有走弱迹象，印尼中高品味镍矿内贸升水从10月的22美元/湿吨下调至11月的17美元/湿吨。供需方面，精炼镍基本面未有明显变化，延续过剩格局。综合而言，宏观或为镍价增加弹性，但基本面延续过剩格局，LME累库明显，矿端支撑存在减弱预期，镍价上方空间始终有限，短期镍价运行区间参考122000-132000元/吨。

**锡：高位震荡**

美联储11月降息符合预期，美国大选已落地，还剩下国内会议能否带来超预期政策信号，目前国内股市表现反应偏多氛围。缅甸锡矿目前并未有明确复产消息，锡矿供应仍保持偏紧态势，加工费维持低位运行，10月随着国内大型炼厂检修结束，云南、江西锡锭开工率恢复至正常水平。下游需求相对平稳，上周锡锭社会库存减214吨至9781吨。短期跟随宏观波动，高位震荡为主，波动参考25.5-26.5万。

**铅：安徽解除污染天气预警，铅价上行动能有限**

供应方面，我国再生铅主产区安徽的环保督察将持续至11月底，河南、安徽地区的重污染天气预警已陆续解除，加上目前再生铅冶炼利润修复，关注再生铅供应边际恢复情况。需求方面，下游补库以刚需为主，终端消费已逐渐步入传统淡季，铅蓄电池成品库存继续增加。库存方面，截止11月7日，全国主要市场铅锭社会库存为7.37万吨，较11月4日增加0.62万吨，较10月31日增加0.48万吨。综合而言，主产区的重污染天气预警解除，再生铅供应或边际恢复，加上社会库存累积，预计铅价上方空间有限，关注17000压力位。

**不锈钢：上下驱动皆有限，维持区间震荡**

镍矿方面，随着印尼镍矿审批配额释放，矿端价格支撑已有走弱迹象，11月印尼中高品味镍矿内贸升水下调至17美元/湿吨，但印尼政府把控下，未来镍矿回调节奏仍需观察。镍铁方面，镍铁厂家挺价，为不锈钢提供较强成本支撑，但鉴于不锈钢需求弱势及矿端支撑回落预期，后市镍铁价格存在小幅下调空间。供应方面，11月不锈钢粗钢排产329.6万吨，月环比增加1%。需求方面，金九银十传统旺季基本落空，房地产等宏观利好政策对不锈钢需求改善作用仍需要时间等待。社会库存方面，本周不锈钢89仓库口径社会库存98.2万吨，环比下降1.91%。综合而言，镍铁价格坚挺及社会库存去化为不锈钢价格提供支撑，但供应维持高位、矿端支撑回落预期及仓单库存高位也带来压力，不锈钢期价上下驱动皆有限，震荡运行。

**工业硅：供需双弱格局，基本面改善有限**

11月7日，Si2412主力合约呈震荡走势，收盘价12565元/吨，较上一收盘价涨跌幅＋0.08%。供应端，西南正式进入枯水期，供应压力将边际改善，但由于北方存在新增产能投放预期;需求端，核心需求多晶硅，行业检修仍在持续，预计11月份多晶硅将下降约5%产量，同时有机硅、铝合金进入需求淡季。综合而言，行业整体呈供需双弱格局，基本面改善有限，同时月底仓单集中注销后将流回现货市场，对反弹仍有压制。美国大选确定后，国内重要会议尚未结束，政策仍有不确定性，市场存在大幅波动可能性，盘面以宽幅震荡对待，Si2412合约参考区间（12500，13400）。策略上，恢复波段操作思路。

**螺纹钢：基本面偏弱，关注政策发力情况**

从宏观面来看，美国大选落地，未来特朗普政府或提高对华的关税，可能将间接影响国内钢材出口需求，但国内财政预算方案尚未公布，情绪或仍有一定支撑。从基本面来看，步入季节性淡季，行业呈现供强需弱格局，库存去化出现边际放缓，供需压力也显现压力，钢材现货市场整体偏弱，对反弹存在压制，短期市场暂无明显驱动，以震荡对待，后续重点关注政策发力情况。

**[化工]**

**天然橡胶: 泰南地区降水明显增多 天胶偏强运行**

成本端，从泰国主要产区的最新报价来看，近期各品类胶价暂时企稳，主因泰南地区本周降水有所增加，对割胶作业影响加大。库存方面，本周青岛港口小幅累库。下游需求方面，近期全钢胎开工恢复较好同时成品库存持续降库，或因双十一电商节到来下长途物流运输需求好转；半钢轮胎维持产销高景气。整体看，尽管四季度橡胶在基本面供小于求的支撑下以偏多头思路看待，但仍需持续关注东南亚主产区短期降水问题和供应旺季上量情况，同时九月以来轮胎出口数据出现较大下滑，谨防主力下游半钢胎需求走弱。在成本企稳反弹下，短期天胶偏强震荡表现为主。

**聚烯烃：聚烯烃随成本端原油波动为主**

投资者继续权衡川普当选和美联储小幅降息对油价的影响，国际油价适度反弹，聚烯烃成本支撑略有好转，盘面宽幅震荡表现。PE开工率降低至偏低水平，PP开工率回升，其中PDH制PP开工率仍处于中下水平。预计未来开工率将回升。PE进口窗口打开，内外盘供应均有增量预期。当前处于聚烯烃旺季需求尾声，旺季需求复苏的预期基本落空。在下游利润及订单的制约下，需求端对价格正反馈有限。短期预计聚烯烃区间整理。

**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：跟随宏观及成本端波动**

原油方面，隔夜原油受美股及联储降息带动，短期转震荡。 PX 近期开工率有所下滑，供减需增但 PX弱势难改。本周独山能源250万吨、逸盛宁波3线200万吨装置重启，虹港250万吨PTA装置按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负至5成，其他个别装置负荷小幅调整，至11.08 PTA负荷在80.8%。本期因部分装置检修恢复或负荷提升，聚酯负荷仍有一定提升，截至11.8初步核算国内大陆地区聚酯负荷在93.4%附近，达到年内高位。聚酯公布的装置检修计划不多，11月月均开工维持在9成以上。综合来看，PTA动态加工费回升至365元/吨中性，产业链上下游开工均维持偏高水平，11、12月装置检修较少，供需双增下PTA受成本端影响较大，近期2501合约合约运行区间为4850-5200，供参考。

**乙二醇：开工下滑及下游改善 震荡偏强**

供需情况，据CCF 11.4 华东主港地区MEG港口库存约57.1万吨附近，环比上周-7.5万吨。截至11月7日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在67.41%（+0.17%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在60.54%（-1.84%）。下游聚酯开工情况来看，聚酯端负荷整体保持良好，截至11.7 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在93.4%附近，尤其是长丝负荷持续较高。终端开工情况来看，截止11.1 江浙下游加弹、织造、印染负荷分别在93%、81%、89%，整体开工高位维持，坯布库存继续去化，整体织造端出货氛围尚可。综合来看，近期乙二醇国产煤化工装置检修增多，开工下滑叠加需求韧性，预估11供需结构改为偏平衡，短期震荡偏强。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价偏强震荡**

玉米现货整体趋稳，华北与东北产区涨跌互现，南北方港口持稳；期价受农产品整体上涨带动震荡偏强，各合约小幅收涨，远月相对强于近月。对于玉米而言 ，当下市场最大担忧是新作集中上市背景下市场补库对应期现货上涨的持续性，但在我们看来，期价远月升水结构反映市场对当前年度相对乐观的供需预期， 东北产区带动南北方港口现货持续稳中有涨， 表明新作压力最大对应现货价格低点已经出现，接下来在诸如国家增储、小麦上涨及其南方港口内外贸玉米库存 偏低等潜在利 多因素的带动下甚至可能进入补库存阶段，期现货价格有望逐步震荡上行。在这种情况下，我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期多单。

淀粉现货整体稳定，局部地区互有涨跌；期价跟随玉米偏强震荡，淀粉-玉米价差变动不大。对于淀粉而言， 近期淀粉 玉米价差持续小幅收涨，主要源于行业供需和原料成本短期偏空，其中行业供需端因行业库存在前期持续下滑之后出现回升，而原料成本端由于近期华北玉米持续回落，导致华北 东北玉米价差收窄。但由于副产品维持低位，而淀粉基差高企，且盘面加工利润为负，我们倾向于淀粉 玉米价差收窄空间受限。在这种情况下，结合原料玉米判断，我们维持谨慎看多观点，建议单边投资者持有多单，套利投资者继续持有淀粉-玉米价差走扩套利。

**畜禽养殖：期价多有回升**

国内生猪现货整体继续弱势，全国均价下跌0.24元至16.73元/公斤；期价整体强势，除近月11月合约外多有上涨，近月相对强于远月。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。随着期价的持续回落，市场分歧转向当前期价是否已经反映现货下跌预期，因目前最低的 3 月合约已经跌至过去两年春节前后低点 14 元 公斤的水平。从供应角度看，农业农村部公布的季度末生猪存栏量虽连续环比增加，但仍处于过去四年来最低水平，而今年 3 季度出栏仅次于去年，这意味着 4 季度供应环比增幅受限，这会抑制猪价下跌空间；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。考虑到气温的下降， 再 加上季节性因素，生猪需求或有所改善。由此可以看出，当前市场矛盾在于市场预期偏差，我们倾向于市场已经在很大程度上反映悲观预期，期价继续下跌空间或有限，但能否反弹首先需要关注现货价格走势，其次还需要关注饲料原料成本。在这种情况下，我们持谨慎看多观点。

鸡蛋现货价格稳中偏弱，其中主产区均价下跌0.01元至4.47元/斤，主销区均价下跌0.04元至4.72元/斤；期价整体反弹，近月表现相对强于远月。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，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑持有近月合约多单。

**白糖：内外糖价高位区间宽幅震荡整理**

隔日外盘，ICE原糖11号主力合约上涨0.86%，伦敦白砂糖主力合约上涨1.46%。夜盘郑糖2501主力合约下跌0.09%。巴西对外贸易秘书处( Secex )公布的出口数据显示，巴西10月出口糖3,729,366.09吨，日均出口量为169,516.64吨，较上年10月的日均出口量136,869.52吨增加29.75%。上年10月，巴西糖出口量为2,874,259.85吨。国内，新糖逐渐上量，整体是丰产预期。预计短期高位区间震荡。

**棉花：内外棉价震荡偏强**

隔日外盘，因美联储降息美元走弱，ICE美棉主力大涨1.92%。夜盘郑棉2501主力合约上涨0.07%。巴西对外贸易秘书处( Secex )公布的出口数据显示，巴西10月出口棉花280,945.36吨，日均出口量为12,770.24吨，较上年10月的日均出口量10,745.65吨增加24.50%。上年10月，巴西棉花出口量为225,658.62吨。国内，本年度棉花丰产，产量预计同比增加5%-7%，供应充沛。籽棉收购价相对稳定，集中在6.1-6.4元/公斤区间。轧花厂依然持谨慎态度，风险偏好低。金九银十结束，纺织开机率逐步下降，预计短期内区间震荡。

**苹果：区间震荡，消化前期涨幅**

本年度新果上市，收购价较往年同期低1元/公斤左右。由于价格合理，且去年囤货商损失惨重，上市初期鲜果低价销售极为顺畅，入库量同比大减。Mysteel农产品数据显示，截至11月6日，全国主产区苹果冷库库存量为813.44万吨，低于去年同期(2023年11月8日950.37万吨)136.93万吨，跌幅14.41%。由于目前部分主产区入库工作还在进行中，本期库存仅反应当前全国入库进度，不代表最终入库高峰值。11月7日时栖霞苹果一、二级纸袋80#的市场价为3.5元/斤，蓬莱区的则为3.7元/斤。由于前期苹果已低位区间震荡近4个月，现货带动期价上行突破后迅速吸引大量资金涌入。但本年度苹果丰产，产量同比增加，质量水平亦可，与往年大减产的牛市情况略有区别。短期内涨幅过大，震荡或者小幅回落以消化前期涨幅。

**蛋白粕：市场情绪大幅拉涨后回落**

昨日外盘美豆大涨2.27%，夜盘豆二上涨0.33%，豆粕下跌0.03%；菜籽上涨0.43%，菜粕下跌0.33%。市场情绪消化后，重回基本面。海关总署11月7日发布数据，中国10月大豆进口量为808.7万吨;1-10月累计进口量为8,993.6万吨，同比增加11.2%。同时市场预计11-12月月度进口量在800万吨左右，属于维持供需平衡的数量。但由于国内需求无明显的季节性起色，在主产国供应宽松的背景下，预计震荡偏弱。

**油脂类：印度需求激增，支撑棕油价格向上突破**

昨日夜盘豆油上涨0.82%，菜油上涨0.64%，棕榈油上涨0.91%。据外电11月6日消息，印度10月份棕榈油进口量较上月激增59%，创下三个月来的新高，因精炼厂提高采购量，以补充近几个月进口量低于正常水平和节日需求强劲而消耗的库存。在主产国产量下降的同时，需求端激增，期价再度突破上行。印尼再次提及B50计划，计划2028年实行。豆油因美豆价格上涨，成本增加，期价上行。菜系供应宽松，自身偏弱，跟随豆棕变动。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：短期波动加剧，主力期价大幅上涨**

02合约涨8.62%至3270.9。消息面因素推动期价上行，特朗普胜选、后续政策或提升对外关税，带来一定的运费上行预期，但预计对欧线影响暂时较小。部分船司继续在旺季附加费或航线费率上有所提涨，关注后续运价走势。40GP现舱线上报价约4000美元。马士基重新提涨欧线长协旺季附加费PSS至750/1500，最早于11月15日生效。达飞亚洲至地中海及北非航线费率上调，最高涨115%，11月15日生效，其中亚洲至西地中海3800/5700。多空博弈期间留意短期波动加剧风险，上方再度面临十月前高压力，期价或宽幅震荡，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 |