**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]](#_Toc12428)

[股指：震荡](#_Toc12946)

[[贵金属]](#_Toc28121)

[贵金属：央行黄金储备持平，贵金属价格下跌](#_Toc21867)

[[金属]](#_Toc31284)

[碳酸锂：新能源汽车产销环比增长，期价上行](#_Toc16976)

[铝：原料价格趋弱叠加库存累积，拖累铝价向下回调](#_Toc11206)

[锌：锌价保持震荡，等待价格驱动](#_Toc14968)

[铜：强势美指压制短期铜价震荡偏弱运行](#_Toc15318)

[镍：短期镍价或震荡偏弱，警惕印尼新政扰动](#_Toc17230)

[锡：偏震荡为主](#_Toc3675)

[铅：污染天气或频发，支撑铅价](#_Toc15426)

[不锈钢：成本支撑下移，期价或偏弱运行](#_Toc11030)

[工业硅：供需双弱格局，基本面改善有限](#_Toc17395)

[螺纹钢：季节性淡季来临，盘面将偏弱运行](#_Toc7291)

[[化工]](#_Toc28664)

[天然橡胶: 宏观不及预期 天胶价格出现回调](#_Toc19190)

[聚烯烃：聚烯烃随成本端原油偏弱调整为主](#_Toc13193)

[原油：飓风Francine助力，原油期货强势反弹](#_Toc24404)

[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](#_Toc29913)

[沥青：沥青期货价格上扬，弱稳格局待突破](#_Toc19787)

[PTA：跟随宏观及成本端波动](#_Toc3556)

[乙二醇：到港增多及供应恢复 二醇走势承压](#_Toc28540)

[[农产品]](#_Toc7415)

[玉米与淀粉：现货带动期价震荡下行](#_Toc10350)

[畜禽养殖：期价弱势震荡](#_Toc27205)

[白糖：内外糖价高位区间宽幅震荡整理，价格重心缓慢下移](#_Toc22592)

[棉花：内外棉价震荡整理](#_Toc4923)

[苹果：区间震荡，消化前期涨幅](#_Toc13619)

[蛋白粕：库存消耗去化，震荡对待](#_Toc29054)

[油脂类：BMI预期2025一季度棕油价格仍维持高位](#_Toc17721)

[[指数]](#_Toc8874)

[集运指数（欧线）：部分船司11月下旬持平此前报价，期价下跌](#_Toc26911)

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**

10月信贷社融规模低于预期、也低于季节性，但结构明显好转，尤其是居民贷款时隔8个月再度转为同比多增，M1、M2增速也明显好转。往后看，当前政策的底层逻辑已经转变，尤其是中央加杠杆的想象空间明显打开，货币大方向将延续宽松。现阶段资金倾向于国内政策态度更重要，政策验证期暂被推后，短期针对特朗普上台，预期国内政策将有一系列对冲，因此市场会沿着交易博弈的脉络运行，尝试前期高点，但由于10月高点上方存在筹码消化压力，部分资金也或将开始出现兑现动作，预计难有效突破后进入短期调整，交易博弈难度和潜在风险增加，但整体来说，市场或进入震荡轮动行情，运行中枢有所抬升，调整力度或有限，可待市场回归后再行低位布局IF及IM。

**[贵金属]**

**贵金属：央行黄金储备持平，贵金属价格下跌**

沪金跌2.05%至605.50元/克，沪银跌1.92%至7663元/千克。10月末，我国央行黄金储备报7280万盎司(约2264.33吨)，与上个月持平，连续第六个月暂停增持黄金。截至10月底，俄罗斯的黄金储备上升至2077亿美元，有史以来首次超过2000亿美元，环比增长近4%。在黄金和外汇储备组合中，黄金的占比增加至32.9%，创1999年11月以来的新高。“特朗普交易”回落，其后续政策可能刺激通胀反弹，中长线角度或仍支撑贵金属价格表现，但近期强美元表现令期价短线有所承压。

**[金属]**

**碳酸锂：新能源汽车产销环比增长，期价上行**

期价略微低开后上行，午后涨势扩大，01合约收涨4.32%至80950元/吨，重回8万元整数关口。据中汽协数据，10月新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%；10月新能源汽车销量为130.2万辆，环比增长10.7%，同比增长56.5%；10月出口量为12.8万辆，环比增长16%，同比增长3.6%。碳酸锂周度产量小幅反弹，供应端锂云母产量小幅提升，海外企业三季报显示部分澳矿产量环比下降，进口量预计维持高位贡献增量。需求端，近期现货报价相对11合约升水，下游11月参与交割接货积极性上升，补贴刺激购车需求，临近并网节点储能订单充足，终端抢装冲量需求带动下游正极需求向好、排产上行，期价或偏强震荡。

**铝：原料价格趋弱叠加库存累积，拖累铝价向下回调**

美国大选结束，特朗普政府上台，美联储宣布降息25BP，市场资金情绪波动较大，国内会议释放十万亿化债投放，降低地方债务压力，市场反应不及预期，前期乐观预期发生修正，宏观情绪热烈释放后走弱。美铝周三宣布其位于Juruti地区的铝土矿遭遇不可抗力，暂停从巴西Juruti港发运铝土矿，几内亚矿海漂库存走升，国内矿采不及预期，进口+国产矿量供不应求，协会发言氧化铝期价炒作，导致氧化铝期货价格承压，实际氧化铝现货流通紧张报价持续走增，电解铝生产成本增加，部分高成本电解铝厂表示已有亏损，电解铝利润有修复空间，下游需求来看，库存去化顺利，加工企业开工率明显改善，10月未锻造铝材出口数据亮眼。近期宏观情绪波动较大，供应高位，社会库存小幅累积，内需确有改善，外需表现亮眼，近期氧化铝价格承压导致铝价短期回调但下方空间有限，参考波动区间21000-22500。

**锌：锌价保持震荡，等待价格驱动**

宏观情绪扰动多变，持续关注特朗普政府及美联储降息情况。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，下游企业开工率改善有限，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，锌价高位窄幅震荡已久，参考价格运行区间24000-25500。

**铜：强势美指压制短期铜价震荡偏弱运行**

(1)产业：11月11日消息，两位市场人士表示，智利国有铜生产商--智利国家铜业公司(Codelco)向中国客户提供的精炼铜2025年合约溢价为每吨89美元，与一年前基本持平。

(2)库存：11月11日，SHFE仓单库存37739吨，减1102吨；LME仓单库存271875吨，减525吨。

(3)精废价差：11月11日，Mysteel精废价差1445，收窄262。目前价差在合理价差1467之下。

综述：宏观面，当前价格跟随宏观预期波动，美元强势压制短期价格，后期或重新回归对实际经济数据的持续观察。基本面，进入11月国内下游补库增加，带动库存连续三周去化，现货升水温和上调。近期关注的重点仍在TC长单价格最终的谈判结果，以及后期对冶炼端的影响。短期价格仍有支撑，但上行驱动不足，维持震荡偏弱运行，波动区间参考7.5-7.9万。关注明晚美国10月CPI数据公布。

**镍：短期镍价或震荡偏弱，警惕印尼新政扰动**

宏观方面，宏观超级周落幕，人大会议财政政策版本被解读为略低于预期，短期宏观利多出尽，12月中央经济会议仍有一定期待空间；美国大选特朗普获胜，其许诺政策需要观察明年实际兑现情况，此外，关注中美经济基本面数据。消息方面，印尼镍矿商协会秘书长表示印尼政府将于11月发布新法规，涉及IUP、税收和SIMBARA系统的大幅改革，市场认为可能会对镍产业原料供应带来影响，对镍价一定提振。镍矿方面，随着印尼镍矿配额继续释放，印尼镍矿支撑存在下跌空间。供需方面，精炼镍基本面未有起色，国内及印尼电积镍新投项目持续爬产，过剩压力仍是中长期镍价的主线，海内外库存累库。综合而言，国内宏观短期利多出尽，镍基本面乏善可陈，电积镍新增产能持续释放，海内外库存累幅明显，短期镍价或震荡偏弱，警惕印尼新政变化带来利多风险。

**锡：偏震荡为主**

当前锡市场基本面变化不大，供需矛盾暂未进一步激化，锡矿供应偏紧仍提供支撑，需求端未有明显起色，仍随价格涨跌释放弹性，上周锡锭社会库存增加237吨至10018吨。短期驱动有限，锡价波动更多被动跟随整体有色。从持仓量持续下降表现看，当前资金热度有限，价格上下空间均不大，维持高位区间震荡为主，参考25.5-26.5万。

**铅：污染天气或频发，支撑铅价**

原生铅方面，据钢联调研，预计11月国内原生铅产量为26.98万吨，环比减少0.8%。供应端变量主要体现在再生铅方面，安徽地区环保督察将继续持续至月底，但省级重污染天气已于11月5日解除；河南地区于11月8日再次启动重污染天气预警；随着北方天气日渐寒冷，重污染天气或频发，带来再生铅供应减少预期。需求方面，受宏观政策推动，终端需求暂稳，下游铅蓄电池厂开工率边际提升，对精铅刚需采购。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，安徽环保督察仍在持续，加上重污染天气或频发，再生铅供应减少预期为铅价带来支撑，警惕环保扰动消退带来铅价利空风险。

**不锈钢：成本支撑下移，期价或偏弱运行**

消息方面，印尼镍矿商协会秘书长表示印尼政府将于11月新法规，涉及采矿商业许可证（IUP）、税收和SIMBARA系统等，关注未来其具体政策对镍不锈钢产业会否带来影响。镍矿方面，随着印尼镍矿配额继续释放，印尼镍矿支撑存在下跌空间。镍铁方面，由于不锈钢需求弱势及矿端支撑回落预期，镍铁价格如期回落，近日青山及华南、华东某些钢厂的高镍铁采购价皆为1010元/镍（到厂含税）。供需方面，11月不锈钢粗钢排产329.62万吨，月环比增加1.07%，而需求未有明显起色，下游观望为主。库存方面，上周社会库存98.2万吨，周环比下降1.91%，下降主要还是由于到货不多且钢厂让利出货。综合而言，人大会议政策力度未超预期，国内短期宏观情绪利多出尽，镍铁价格回落使不锈钢成本支撑下移，加上不锈钢排产高位不降，预计期价或偏弱震荡运行，警惕注印尼政策变化。

**工业硅：供需双弱格局，基本面改善有限**

11月11日，Si2412主力合约延续下行走势，收盘价12465元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.32%。西南维持维持季节性减产，供应呈北增南减格局，有机硅、铝合金需求步入季节性淡季，叠加多晶硅库存压力较大，延续降负荷生产。整体而言，基本面改善有限，叠加宏观情绪有所转弱，预计盘面将震荡偏弱运行。策略上，若有空单可逢低止盈。

**螺纹钢：季节性淡季来临，盘面将偏弱运行**

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，以及国内人大会议申请通过财政预算方案，无超预期增加政策，情绪边际有所转弱。从基本面来看，市场进入季节性淡季，需求有所下降，库存去化边际放缓，使得钢材现货报价下调。综合而言，基本面边际转弱，叠加宏观情绪同步有所下降，预期盘面将偏弱运行。

**[化工]**

**天然橡胶: 宏观不及预期 天胶价格出现回调**

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。近期基本面变动不大，成本支撑尚存，然前期宏观预判不及预期，场内暂无新的利好出现，预计短时天然橡胶市场偏弱震荡寻支撑当中。

**聚烯烃：聚烯烃随成本端原油偏弱调整为主**

预计欧佩克明年将增产，同时川普可能增加美国原油产量，美元汇率上涨，一系列因素打压市场气氛，国际油价继续下跌，聚烯烃成本支撑乏力，盘面宽幅震荡表现。中石化英力士LLDPE装置、HDPE装置、PP装置已开车，新装置投产放量。聚烯烃存量装置检修延续高位，PDH制PP利润修复，但开工仍维持低位。下游农膜已至最旺季节，其他下游开工维持，下游刚需补库为主，生产企业与中下游库存缓慢消化。短期在成本走弱、供需无亮点下预计聚烯烃偏弱整理为主。

**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**

受墨西哥湾飓风扰动减弱及政策提振不及预期，短线利好逐步消退，弱基本面下原油大趋势承压。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，聚酯产业链上下游开工均维持偏高水平，PTA 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PTA 2501合约运行区间为4850-5200，供参考。

**乙二醇：到港增多及供应恢复 二醇走势承压**

供需情况，据CCF港口库存数据表明，11.11华东主港地区MEG港口库存约60.5万吨附近，环比上周+3.4万吨。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%）。近期煤化工装置开工积极性增加，本周新疆天业已出料，华谊、寿阳等装置也将重启，后续乙二醇国产量将逐步增加。另外后期环氧需求转弱下，联产装置将进行产品切换，从而增加乙二醇产出。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11.11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。综合来看，近期到港集中海外供应逐渐恢复，内盘煤化工装置开工重启，后续乙二醇国产量将逐步增加，且下游开工高位不持续，12月转累库预期，乙二醇上行驱动不足，暂维持宽幅震荡格局。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：现货带动期价震荡下行**

玉米现货周末以来延续弱势，盘面期价受现货带动震荡下行。对于玉米而言，近期期价震荡回落，近月跌幅相对大于近月，表明当前市场担心源于新作集中上市压力对现货的压制，在前期期待的三个方面驱动中，小麦因抛储而偏弱震荡，国家增储的同时进口玉米拍卖仍在持续中，而北方港口库存快速回升之后，南方销区补库积极性转弱。在这种情况下，短期新作压力有望带动期现货震荡回落，但在我们看来，短期现货回落空间受限，而中期存在产需缺口预期，故依然维持谨慎看多观点，建议投资者持有前期多单。

淀粉现货稳中有跌，部分地区报价下调20-50元不等，淀粉期价跟随玉米下跌，且相对弱于玉米，多数合约淀粉-玉米价差略有收窄。对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差小幅收涨，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继续回升，而原料成本端虽华北-东北玉米价差收窄，但两地仍处于倒挂状态。考虑到副产品维持低位，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：期价弱势震荡**

国内生猪现货周末以来先扬后抑，整体略有上涨，全国均价上涨0.03元至16.67元/公斤；期价整体弱势，除1月合约外多有下跌。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。

鸡蛋现货价格周末以来多有上涨，其中主产区均价上涨0.04元至4.51元/斤，主销区均价上涨0.03元至4.72元/斤；期价整体偏弱，仅11月和7月收涨，其他各合约不同程度收跌。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，价格重心缓慢下移**

隔日外盘，ICE原糖11号主力合约下跌2.11%，伦敦白砂糖主力合约下跌1.51%。夜盘郑糖2501主力合约下跌0.32%。根据印度糖业和生物能源制造商协会(ISMA)的初步估计，印度2024-25年度的食糖总产量预计维持在其初步预测的3330万吨(包括乙醇分流量)水平，略低于2023-24年度的3406.4万吨。协会强调，印度将有足够的食糖供应来支持正在进行的乙醇混合计划(EBP)，并提升出口机会。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：内外棉价震荡整理**

隔日外盘，ICE美棉主力下跌1.54%。夜盘郑棉2501主力合约下跌0.32%。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。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：库存消耗去化，震荡对待**

昨日外盘美豆下跌0.80%，国内夜盘豆二上涨0.15%，豆粕上涨0.88%；菜籽上涨1.06%，菜粕上涨1.52%。据钢联统计数据，2024年第45周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存560.39万吨，较上周增加9.65万吨，环比增幅1.75%，同比增幅21.70%；豆粕库存80.75万吨，较上周减少17.66万吨，环比减幅17.95%，同比增幅10.53%。豆粕表观消费量为164.87万吨，较上周增加11.64万吨，增幅7.60%，同比增幅12.26%。沿海地区主要油厂菜籽库存70.3万吨，环比上周减少1.45万吨;菜粕库存5.55万吨，环比上周

减少0.95万吨。粕类库存消耗去化，油料丰产背景下震荡对待。

**油脂类：BMI预期2025一季度棕油价格仍维持高位**

昨日夜盘豆油下跌0.77%，菜油下跌1.63%，棕榈油上涨1.26%，油脂走势分化。据钢联调研数据显示，截至11月08日，全国重点地区三大油脂商业库存总量为203.17万吨，较上周增加1.37万吨，涨幅0.68%；同比去年同期下降27.69万吨，跌幅11.99%。SGS发布11月1-10日马来棕油出口较上月同期下滑17.1%，马棕昨日期价回落。BMI预计2025年一季度马棕油将维持高位，但续涨空间有限。其预计24/25年度全球棕油产量过剩将缩窄至110万吨，供应紧俏。但排灯节后印度需求有所放缓，印尼B40计划仍存在不确定性，因此对上方空间较为谨慎。豆油随豆系回落，菜油自身供应宽松。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：部分船司11月下旬持平此前报价，期价下跌**

02合约跌3.18%至3244.0。MSC、马士基等船司11月下旬线上报价仍维持在持平上旬的约4050美元/TEU附近，相较之前而言提涨暂时不及预期。即期运价方面，11月8日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2331.58点，较上期上涨1.2%；11月8日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2541美元/TEU，较上期上涨4.1%；11月8日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为3055美元/TEU，较上期上涨5.1%关注后续提涨实质性落地情况。上周期价升至约3400下方的近期高位以后上方压力较强，后续关注12月提涨实质落地情况，期价或宽幅震荡，建议谨慎观望。

**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 |