**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：美元指数走强，贵金属价格下跌

[金属]

碳酸锂：下游排产预期上行，期价上涨

铝：原料紧缺格局未改，铝价暂看幅度回调

锌：震荡格局未改

铜：强势美指压制短期铜价震荡偏弱运行

镍：短期镍价或震荡偏弱，警惕印尼新政扰动

锡：震荡偏弱

铅：污染天气或频发，支撑铅价

不锈钢：成本支撑下移，期价或偏弱运行

工业硅：供需双弱格局，基本面改善有限

螺纹钢：季节性淡季来临，盘面将偏弱运行

[化工]

天然橡胶: 宏观不及预期成本有所松动 天胶价格出现回调

聚烯烃：聚烯烃随成本端原油调整为主

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：到港增多及供应恢复 二醇走势承压

[农产品]

玉米与淀粉：期价震荡运行

畜禽养殖：鸡蛋期价弱势震荡

白糖：内外糖价高位区间宽幅震荡整理

棉花：内外棉价震荡整理

苹果：次优果价格再次试涨，苹果震荡偏强

蛋白粕：库存消耗去化，供应宽松背景下震荡对待

油脂类：油脂高位回落，棕油低位布局多单

[指数]

集运指数（欧线）：最新当期欧线运价指数环比上涨，期价区间震荡

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**

近期美元、美债收益率大幅攀升，非美货币普跌，大类资产表现承压。近期在交易型资金博弈下，A股尝试继续向上突破，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，预计交易博弈难度和潜在风险增加，短线不建议追高。在我们前期IF、IM均衡持仓观点下，可逐步逢高减仓，待市场回归后再行低位加仓。风格方面，若在未见到增量刺激政策前，外资配置盘或难拐头净流入，此时内资主导市场，叠加主题炒作热点，中小盘确定性更强，则考虑优先IM；若出现增量政策加持及基本面数据转好情况下，则考虑优先IF。

**[贵金属]**

**贵金属：美元指数走强，贵金属价格下跌**

美元指数涨0.41至105.93，沪金跌0.63%至604.18元/克，沪银跌0.09%至7652元/千克。美国持续面临巨额财政赤字压力，外媒预计美国共和党将获得众议院多数席位，海外市场预计特朗普政府后续推出财政政策的阻力减小，美债收益率上行，美元指数进一步走强，受此影响贵金属价格承压。本周关注美国CPI通胀数据更新情况，短线谨慎观望。

**[金属]**

**碳酸锂：下游排产预期上行，期价上涨**

期价高开后窄幅震荡，01合约收涨3.38%至81150元/吨。现货价格小幅上涨。新能源汽车十月产销环比增长，11月电池企业排产预期整体环比增长约10%，计入超预期的下游排产后，11月碳酸锂月度供需或延续9-10月旺季以来小幅紧缺的格局。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，期价或偏强运行。

**铝：原料紧缺格局未改，铝价暂看幅度回调**

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调整空间有限。

**锌：震荡格局未改**

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)库存：11月12日，SHFE仓单库存39363吨，增1624吨；LME仓单库存271225吨，减650吨。

(2)精废价差：11月12日，Mysteel精废价差1350，收窄95。目前价差在合理价差1462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，关注74000一线支撑。关注今晚美国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，短期国内宏观利多出尽，12月中央经济会议仍有一定期待空间；美元指数走强，对有色板块带来压制。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，宏观情绪转弱，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：震荡偏弱**

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。当前驱动有限，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，短期受强势美元指数压制震荡偏弱运行，不过分看空。

**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11日全国主要市场铅锭社会库存为7.51万吨，较11月7日增加0.14万吨，较11月4日增加0.76万吨。综合而言，河南污染天气管控持续，天气渐冷，北方重污染天气或频发，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、矿端支撑边际减弱、镍铁供应呈现增量，镍铁价格如期回落，近日高镍铁采购价多为1010-1020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，国内短期宏观情绪利多出尽，美元指数带来压制，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12日，Si2501主力合约呈震荡走势，收盘价12435元/吨，较上一收盘价涨跌幅＋0.08%。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: 宏观不及预期成本有所松动 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，近期各品类胶价跌多涨少，主因本周降雨多由中雨转小雨，割胶作业负面影响减少。港口库存方面，本周青岛港口小幅累库。下游需求方面，近期全钢胎部分生产企业安排检修，另外月初部分企业出货节奏放缓；半钢轮胎企业排产稳定，雪地胎排产逐步收尾，四季胎部分规格缺口尚存，企业维持高开工状态。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调整为主**

欧佩克连续第四个月下调全球石油增长预测，但是预测的增幅高于上月国际能源暑报告数值，国际油价盘中上涨，然而收盘缩窄涨幅，聚烯烃成本支撑乏力。近期聚烯烃开工波动幅度不大，PE开工为83.3%，环比-2.2%，PP开工为82.7%，环比+0.7%。库存方面，PE当前总库存仍处于年度同比高位，PP绝对库存压力较PP小，库存压力更多集中于油制生产企业，后续开工回升后仍有进一步的累库预期。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。短期在库存去化程度放缓、供需无亮点下预计聚烯烃震荡表现为主。

**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，欧佩克连续第四个月下调石油需求预期，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，近期PTA部分企业意外停车，国内供应持续缩量但新订单不足，跟随成本端震荡偏弱运行， PTA 2501合约运行区间为4850-5100，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：期价震荡运行**

玉米现货延续弱势，其中华北产区涨跌互现，东北产区与南北方港口稳中有跌，玉米期价震荡运行，各合约收盘变动不大。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10-40元不等，淀粉期价表现相对弱于玉米，带动淀粉-玉米价差继续略有收窄。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：鸡蛋期价弱势震荡**

国内生猪现货多有回落，全国均价下跌0.13元至16.54元/公斤；期价1月合约表现强势，其他各合约变动不大。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。

鸡蛋现货价格趋于稳定，其中主产区均价持平在4.51元/斤，主销区均价持平在4.72元/斤；期价继续弱势，各合约均有小幅收跌。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**

隔日外盘，ICE原糖11号主力合约下跌0.19%，伦敦白砂糖主力合约下跌0.50%。夜盘郑糖2501主力合约上涨0.39%。据外电11月12日消息，行业机构﹣﹣巴西甘蔗行业协会（ Unica ）周二公布报告显示，10月下半月，巴西中南部地区糖产量共计178.5万吨，较之前一年同期下滑24.30%,但超出市场预期。国内11月8日，广西制糖行业发布自律公约：糖厂承诺开机生产时间不早于2024年11月20日。受该消息刺激，国内近月糖价大幅反弹，走势显著强于远月及外盘。但广西糖厂开榨时间早于去年同期10天，其他地区亦有糖厂已经开榨。根据糖业协会数据，截至10月底，本制糖期全国共开榨糖厂30家。白糖当前仍为丰产预期，反弹高度受限。预计白糖2501主力合约运行区间5750-6000元/吨，建议逢高布局空单。

**棉花：内外棉价震荡整理**

隔日外盘，ICE美棉主力下跌1.46%。夜盘郑棉2501主力合约上涨0.14%。据外电11月12日消息，美国农业部（ USDA )在每周作物生长报告中公布称，截至2024年11月10日当周，美国棉花收割率为71%，前一周为63%，去年同期为64%，五年均值为63%。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：次优果价格再次试涨，苹果震荡偏强**

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%。陕甘地区冷库果已陆续有客商询价，交易开始的时间早于去年同期。近期期价走势提升了果农预期，次优果价格跃跃欲涨，从而转头对期价再起推动作用。轻仓试多。

**蛋白粕：库存消耗去化，供应宽松背景下震荡对待**

昨日外盘美豆下跌0.98%，国内夜盘豆二下跌1.21%，豆粕下跌0.42%；菜籽下跌0.23%，菜粕下跌1.31%。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：油脂高位回落，棕油低位布局多单**

昨日夜盘豆油下跌2.13%，菜油下跌2.77%，棕榈油下跌0.64%，马棕上涨0.20%，棕油较为抗跌。豆油方面，截止第45周，国内豆油库存环比减少2.34%，但海外市场美豆面临行业政策不确定性，受其打压大幅下跌。菜油基本面维持弱势，目前价格较高，下游采购谨慎，库存累积，环比增加7.12%。棕榈油方面，SGS发布11月1-10日马来棕油出口较上月同期下滑17.1%，同时美豆油拖累，昨日马棕下跌逾3%。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。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：最新当期欧线运价指数环比上涨，期价区间震荡**

期价略微高开后转跌，尾盘回升，02合约收盘微涨0.03%至3159.9，整体呈现区间震荡走势。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。11月11日，SCFIS欧洲航线运价指数环比涨11.85%至2526.04。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%。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 |