**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]](#_Toc30546)

[股指：短线存反弹机会，右侧信号有待观察](#_Toc20057)

[[贵金属]](#_Toc24176)

[贵金属：美国众议院通过短期支出法案避免政府停摆，贵金属价格上涨](#_Toc15191)

[[金属]](#_Toc22281)

[碳酸锂：现货价格小幅上行，期价冲高回落](#_Toc7919)

[铝：节前注意风险减仓为主](#_Toc8123)

[锌：上行空间有限，节前减仓控风险](#_Toc22416)

[铜：震荡整理](#_Toc30296)

[镍：宏观政策利好，谨慎看待反弹空间](#_Toc10332)

[锡：保持高位震荡](#_Toc937)

[铅：宏观利好政策落地，提振铅价](#_Toc2147)

[不锈钢：宏观与基本面交织，反弹驱动有限](#_Toc13894)

[工业硅：宏观情绪大幅提振，盘面反弹对待](#_Toc14486)

[螺纹钢：宏观情绪大幅提振，短期盘面或有支撑](#_Toc3371)

[[化工]](#_Toc16014)

[天然橡胶: 利好有所消化 胶价涨幅收窄](#_Toc6127)

[聚烯烃：需求未见明显起色 聚烯烃跟随原油价格走势为主](#_Toc4701)

[原油：飓风Francine助力，原油期货强势反弹](#_Toc25038)

[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](#_Toc32763)

[沥青：沥青期货价格上扬，弱稳格局待突破](#_Toc26083)

[PTA：宏观政策利好落地 反弹受限](#_Toc275)

[乙二醇：供需格局尚可跟随成本端波动](#_Toc24126)

[[农产品]](#_Toc14904)

[玉米与淀粉：淀粉-玉米价差收窄](#_Toc3273)

[畜禽养殖：期价整体弱势](#_Toc24269)

[白糖：两大主产国新年度产量存在大减预期，内外糖价震荡偏强](#_Toc21513)

[棉花：预计郑棉震荡偏强](#_Toc6439)

[蛋白粕：粕类短期难走出震荡格局](#_Toc26440)

[油脂类：三大油脂均有利多支撑，上涨势头明确](#_Toc16554)

[[指数]](#_Toc21670)

[集运指数（欧线）：宏观情绪提振，期价小幅收涨](#_Toc13815)

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：短线存反弹机会，右侧信号有待观察**

三部门联合释放超预期政策明显提振市场偏好，或带来短线的反弹，其中互换便利、股票回购、增持再贷款等政策更多为托底作用，利好高股息方向。但当前基本面颓势尚未扭转，后续仍要面对政策预期与基本面以及市场流动性的博弈。能否确认右侧信号还有待观察，一方面是技术面能否站上长期均线，另一方面市场能否吸引更多买盘力量，维持温和放量上涨的态势，再者则是更多实质性的利好基本面的政策出台及落地效果的验证。

**[贵金属]**

**贵金属：美国众议院通过短期支出法案避免政府停摆，贵金属价格上涨**

沪金涨0.58%至601.06元/克，沪银涨1.18%至7834元/千克。美联储理事库格勒表示，强烈支持美联储降息50个基点；如果通胀进展如预期，将支持未来进一步降息。美国国会众议院投票通过了为期三个月的短期支出法案，为确保美国政府的资金能够继续维持在现有水平3个月，直至12月20日，避免月底政府停摆。参议院预计将于9月25日晚上就该法案进行投票，法案获得通过后将交由美国总统拜登签署生效。美联储降息推动贵金属价格上涨，降息阶段初期贵金属表现相对强势，配置价值凸显，期价短线或维持高位震荡。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格小幅上行，期价冲高回落**

现货价格小幅上行，期价冲高回落，盘初一度涨超5%，随后下行回吐涨幅，11合约收跌0.39%至75850元/吨。近期国内宏观政策利好频发，降息等政策降低了企业和个人的贷款成本，鼓励企业和个人增加支出、进行更多的投资和消费，有助于提升总需求、促进经济增长。供应方面，碳酸锂周度产量下降，主要由于矿石端有所减量，锂辉石及锂云母提锂开工率小幅下行。需求方面维持增量，三元材料开工率小幅上行，两轮车、数码产品等小动力市场需求回暖。磷酸铁锂开工向好，供应量环比增长。库存维持去化，供给端出现边际收缩，假期前下游有一定备库需求，旺季以内震荡中枢有望小幅抬升。

**铝：节前注意风险减仓为主**

国内宏观利多情绪逐步释放完毕，市场对全球经济衰退仍有担忧，近期宏观情绪或有反复扰动。基本面上看，矿端供应依旧紧张，氧化铝进口窗口关闭完全依靠内产，氧化铝库存持续下降，现货市场挺价带动氧化铝价格节节高，电解铝成本支撑强化，叠加近期海外库存去库，国内长假前备库需求刺激去库，旺季之下需求验证小幅转好，节前铝价偏强震荡整理，注意风险减仓过节。

**锌：上行空间有限，节前减仓控风险**

国内楼市迎来多项重磅利好政策，市场仍有对全球经济衰退的担忧，宏观情绪反复。基本面上看，矿端TC加工保持低位，中游国内冶炼端在冶炼利润负反馈影响下减停产，8月精炼锌进口补充明显上行，海内外库存累库，节前备库刺激下库存去库不畅，旺季消费下未见需求明显改善，短期锌价在大宏观情绪带动下或进一步上行，但价格上行空间有限，节前建议减仓控制风险。

**铜：震荡整理**

(1)宏观：9月25日，经济合作与发展组织发布中期经济展望报告，将2024年全球经济增长预期上调至3.2%（5月预期为3.1%），维持2025年增长预期在3.2%不变；维持美国经济2024年增长预期在2.6%不变，将2025年增长预期下调至1.6%（之前的预期为1.8%）。

(2)库存：9月25日，SHFE仓单库存57338吨，减6606吨；LME仓单库存303350吨，增1500吨。

(3)精废价差：9月25日，Mysteel精废价差2551，扩张525。目前价差在合理价差1477之上。

综述：宏观面，美联储进入降息周期，美元指数弱势运行，国内释放政策利好，内外宏观共振提振整体商品市场。基本面，长假前下游备库较为积极，促使库存继续大幅去化，对价格形成一定利多驱动，但宏观仍有不确定性，关注即将公布的中美制造业PMI数据。短期价格或呈震荡整理。交易上，临近长假，建议保守操作，避险为宜。

**镍：宏观政策利好，谨慎看待反弹空间**

宏观方面，国内降准降息使宏观氛围回暖，后续需关注美国经济数据是否走弱。镍矿方面，印尼镍矿价格暂坚挺，但印尼矿区雨季基本结束，镍矿供应或逐渐趋松。硫酸镍方面，中间品成本支撑仍存，但下游三元材料厂采购需求未见起色，硫酸镍价格或稳中偏弱。供需方面，基本面维持过剩压力，全球库存维持累库趋势。综合而言，宏观政策提振短期镍价，但海外经济不确定性仍存，镍基本面延续过剩压力，谨慎看待反弹空间，关注13万压力位。

**锡：保持高位震荡**

宏观面，美联储进入降息周期，美元指数弱势运行，国内释放政策利好，股票止跌大涨，内外宏观共振提振整体商品市场，关注即将公布的中美制造业PMI数据。基本面，锡供应端仍是支撑价格的关键因素，矿紧对锡锭减量的传导或仍需要时间，但中长期存在可能，对价格仍有底部支撑。此外，国庆假期前的补库需求会为消费提供一定的支撑。料短期沪锡延续高位震荡，若后期供应端矛盾激化，或推动锡价进一步上行。

**铅：宏观利好政策落地，提振铅价**

宏观方面，国内降准、降息、降存量房贷利率，提振有色板块。废电瓶方面，产废量有限加之门店仍具惜售情绪，因此收货量一般，废电瓶价格坚挺。原生铅方面，炼企逐步复产，青海西豫20万吨产能即将投产，原生铅供应趋增。再生铅方面，利润亏损状态下再生铅炼企复产并不稳定。需求方面，下游补库略有好转，电池成品库存仍处于高位，从终端来看，电动车新国标将车重限制从55kg放宽至63kg，或利好铅消费。库存方面，Mysteel统计9月23日国内主要市场铅锭社会库存为5.63万吨，较9月19日减少0.97万吨，较9月12日减少0.27万吨。综合而言，国内降准降息带来宏观利好情绪，下游补库略有好转，或提振短期铅价，关注放宽车重限制政策对需求改善情况。

**不锈钢：宏观与基本面交织，反弹驱动有限**

宏观方面，国内降准降息，提振整体金属板块。镍矿方面，印尼镍矿价格暂坚挺，但印尼矿区雨季基本结束，镍矿供应或逐渐趋松。镍铁方面，下游负反馈使镍铁价格承压，最新高镍铁采购价978元/镍（到厂含税），成交近万吨。铬铁方面，铬铁供应明显过剩，青山10月高碳铬铁长协采购价8295元/50基（现金含税到厂价），较9月价格下调400元/50基。供需方面，本周下游成交仍以刚需采购为主，广西不锈钢厂停产检修预计影响供应7万多吨，全国整体排产水平仍偏高，上周社会库存增加0.68%。综合而言，虽宏观政策利好，但不锈钢成本支撑下移，需求不见起色，预计期价反弹驱动有限，关注钢厂减产力度及印尼镍矿供应变化。

**工业硅：宏观情绪大幅提振，盘面反弹对待**

9月25日，Si2411主力合约呈冲高回落走势，收盘价9580元/吨，较上一收盘价涨跌幅+0.05%。宏观方面，央行出台降息、降准政策，有望刺激银行放贷，以及恢复居民购房信心，同时降低存量房贷利率，或有助于刺激消费，使得宏观情绪大幅提振，工业品呈现明显反弹。基本面方面，西南处于丰水期，暂未见明显大幅减产操作，以及需求未见明显好转，基本面改善相对有限。综合而言，在宏观情绪大幅提振背景下，盘面或有所支撑，但宽松格局暂未扭转，随着节前备货逐步进入尾声，对反弹高度仍有压制，主力合约参考区间（9200，9800）。策略上，临近长假，建议适当降低仓位，控制风险。

**螺纹钢：宏观情绪大幅提振，短期盘面或有支撑**

昨日，央行出台降息、降准政策，有望刺激银行放贷，以及恢复居民购房信心，同时降低存量房贷利率，或有助于刺激消费，使得宏观情绪大幅提振，叠加下游进入传统旺季，需求有望得到修复，预计短期盘面或有支撑。策略上，可尝试逢低试多机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 利好有所消化 胶价涨幅收窄**

点评：近期胶价偏强运行，前期主因青岛库存大幅降库因，海南、云南产区受台风影响到市场供应，市场拉涨心态较浓，近期在宏观利好的催化下，橡胶问鼎年内新高宝座。目前看，各主产区台风持续扰动，与此同时，泰国宋卡原料价格重心持续抬升，为天胶提供较强底部支撑，但黑色胶价格不稳或抑制涨幅。需求端来看，“国庆节”前多数企业排产稳定，以储备部分库存，但对高价原料抵触情绪升温。终端汽车方面，10月车企优惠政策延续。根据工信部最新公布的新车上市名录里面可以看到，多家车企的新车型与换代车型将于近期发售，亦将刺激未来汽车销售增长预期。整体看，伴随部分胶种价格“绷不住”，以及下游在长假前后有阶段性走弱预期，后续上涨之路仍将面临基本面短期变弱的阻碍。中长线来看，全年天然橡胶依旧处于供小于求的供需格局，建议待节后回调到位后关注逢低做多的机会。

**聚烯烃：需求未见明显起色 聚烯烃跟随原油价格走势为主**

进入金九，聚烯烃需求端正处季节性旺季，但从当前开工率来看，下游旺季特征并不明显，补库力度不足，库存压力积累，供给端面临存量装置重启与新装置产能不断释放双重压力，基本面上行驱动不足。目前原油涨后回落，盘面或跟随成本及工业品板块波动为主。

**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：宏观政策利好落地 反弹受限**

原油及PX方面，国内宏观政策利好落地，油价上行驱动不足。随着PTA装置检修增多，PX高开工下供需双弱支撑不足。PTA供需方面，英力士110万吨恢复，三房巷120万吨装置短停后恢复，汉邦220万吨目前重启中，逸盛大化375降负至5成，能投100万吨停车，他个别装置负荷零星有调整，至9.19 PTA负荷下降至75.5%。（-3.9%），装置检修及降负增加。9月中旬萧山荣盛50万吨装置已经开启并产出产品，目前聚酯装置已经在陆续恢复中，预计后续负荷将继续提升，截止9.19开工提升至87.9%，9月有望回到89%左右。9月下旬到10月这段时间服装电商开始集中下单，短期PTA受成本及政策利好驱动反弹。中长期来看四季度PTA供需平衡表仍偏过剩叠加出口方面提振不足，在缺乏有效需求支撑的情况下，PTA上涨空间受限。

**乙二醇：供需格局尚可跟随成本端波动**

供需情况，据CCF 9.23华东主港地区MEG港口库存约55万吨附近，环比上期-4.7万吨。受台风天气影响，主港到货延迟。乙二醇到港减少，主港显性库存去化明显。截至9月19日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.01%（环比上期+4.45%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在64.44%（+6.29%），煤化工装置开工提升。截至9月19日，国内大陆地区聚酯负荷在87.9%。终端来看，江浙终端开工局部短停，高温天气下内需订单偏弱。截止9.19江浙下游加弹、织造、印染负荷分别在89%（-4%）、76%（+0%）、80%(+0%)。综合来看，乙二醇供应回升但进口减少9月偏去库，9-10的旺季预期，乙二醇自身供需尚可，受成本及去库提振期货价走强。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：淀粉-玉米价差收窄**

昨日玉米现货延续弱势，华北产区加速下跌，淀粉现货稳中有跌，盘面期价冲高回落，各合约小幅收跌。对于玉米而言，由于新作上市压力，叠加国家储备投放增加，玉米现货继续跌向新作定价，期价特别是近月受现货带动延续跌势。分析市场可以看出两点，其一是期价继续贴水现货，表明新作压力仍有待释放，这直观体现在现货走势上；其二是远月转为升水结构，这意味着接下来重点留意市场能否进入补库阶段，其可以分为两种形式，主动补库存需要等待市场认定新作玉米产需缺口体现才会启动；被动补库则更多由其他因素所带动，之前能期待的三个方面中，新陈衔接问题市场暂不担心（市场仍在挤出旧作库存），小麦缺乏饲用替代而持续低迷，只剩下国家收储一项尚留希望。综上所述，我们维持中性观点，建议投资者暂以观望为宜，等待现货止跌再行入场。

淀粉现货稳中偏弱，局部地区报价下调20-50元不等，淀粉期价高开低走，全天收跌，且相对弱于玉米，淀粉-玉米价差小幅收窄。对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差震荡反复，缺乏方向性指引，主要源于原料成本和行业供需两者的多空之争，即原料成本包括华北玉米现货持续弱势，而行业供需趋于改善即行业库存继续下滑。考虑到副产品价格处于低位，再加上淀粉现货基差高企，而盘面生产利润为负，淀粉-玉米价差收窄空间或有限。综上所述，单边基于原料成本维持中性，建议投资者观望，套利层面则可以持有做扩淀粉-玉米价差。

**畜禽养殖：期价整体弱势**

国内生猪现货价格企稳反弹，全国均价上涨0.17元至18.14元/公斤，但盘面期价整体收跌，近月相对更为弱势。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，近期生猪屠宰量增加，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。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，这可以通过新生仔猪数量加以印证，因今年新生仔猪数量底部出现在3-4月，对应生猪出栏量大致在9-10月。由此可以看出，近期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，不确定性更多源于需求，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。综上所述，维持谨慎看多观点，考虑到现货持续弱势，期价跳空下跌，建议投资者暂以观望为宜，待现货止跌，期价回到前低上方，再行入场做多。

国内鸡蛋现货稳中有涨，主产区均价上涨0.01元至4.72元/斤，主销区均价持平在4.93元/斤，期价整体收跌，近月10月合约相对更弱。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，另一方面当前仍处于季节性旺季，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。考虑到季节性旺季即将过去，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。综上所述，观点维持中性，建议投资者观望为宜。

**白糖：两大主产国新年度产量存在大减预期，内外糖价震荡偏强**

昨日ICE原糖收高，涨幅1.77%，盘中触及7个月以来高位。印度解禁甘蔗制乙醇禁令和预备延迟出口禁令，叠加部分天气影响，2024/25年度白糖总产量从此前预估的3400万吨锐减至2900万吨。由于历史性的干旱和大范围农田火灾，预计头号产糖国巴西将进入几十年来最长的间作期之一，产量同比预计减少7%—10%。作为白糖出口大国的印度和巴西两者皆出现较大幅度变动，国际供需面显著改变。国内，两台风分别影响广东、广西和江浙区域，造成甘蔗折断，倒伏，被淹。虽然暂时未有整体的产量影响评估，但历史上不乏天气特殊事件冲击造成的大幅波动行情，但丰产预期仍在。预计白糖价格反弹，多单持有。

**棉花：预计郑棉震荡偏强**

昨日外盘ICE美棉主力下跌1.23%，国内夜盘上涨0.25%。据外电9月25日消息，经纪商StoneX周三在一份报告中称，预计巴西2024/25年度棉花产量料为382万吨，高于上一年度的362万吨；报告还预计巴西2024/25年度棉花出口量料为280万吨，低于上年度的290万吨，呈现供增需减格局。国内迎来金九银十旺季，纺织企业开机率大幅增加，但新棉上市，套保压力限制郑棉反弹高度，另需注意中美贸易纠纷进程。期权多单持有。

**蛋白粕：粕类短期难走出震荡格局**

昨日美豆上涨1.06%，而国内夜盘豆二下跌0.13%，豆粕下跌0.32%；菜籽下跌1.77%，菜粕下跌0.04%。市场依旧担忧巴西天气，巴西农户已经种植的24/25年度大豆面积占计划种植面积的0.5%，低于上年同期的1.6%和五年均值的1.5%。巴西是全球最大的大豆生产国和出口国，但目前大豆种植仅在少量地区进行，因干旱和炎热天气令播种受限。若后续天气无改善，则供应偏紧兑现，支持期价上行；若十月中下旬巴西规律降雨，则供应宽松预期不变。国内第38周豆菜粕库存均环比增加，下游随用随提。因此，粕类利多不明显，库存拐点尚未到来，短期受油料上涨和基本面偏弱共同作用，震荡运行。

**油脂类：三大油脂均有利多支撑，上涨势头明确**

昨日夜盘豆油上涨1.22%，菜油上涨0.88%，棕榈油上涨1.69%，棕榈油表现依旧最为强势。据MPOA公布数据，9月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降0.97%；ITS公布马来西亚9月1-25日棕榈油出口环比增加13.0%。增产周期下马棕油产量不增反降，库存压力减轻。菜油方面，加拿大统计局公布8月数据，菜油产量环比减少16.42%；豆油方面，美豆油出口增3万吨。国内油脂更多跟随国际油脂变动，豆油节前采购增多，成交明显好于其他油脂。油脂上涨趋势明确，多单继续持有。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：宏观情绪提振，期价小幅收涨**

12合约收涨3.05%至1985.1。本周剩余现舱40GP平均报价约3870美元，下周40GP现舱40GP报价区间约3388-4325美元。9月23日，SCFIS欧线指数为3285.46点，相较上期跌13.86%。9月20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2592美元/TEU，较上期下跌8.8%。9月20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2366.24点，较上期下跌5.8%。宏观情绪提振近期期价表现，一方面，国内宏观利好政策频发，降息等有助于提升总需求、促进经济增长；另一方面，市场对美东港口罢工担忧持续发酵。美国东部和墨西哥湾重要港口大约4.5万码头工人计划自10月1日起罢工；若罢工长时间持续，美西港口或被迫分担部分海运货物，对当地港口和货运造成压力。国庆期间运力下行，关注假期后运力恢复情况以及美东港口罢工相关事件后续影响，留意波动加剧风险，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**

|  |  |
| --- | --- |
| **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 |
| **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 |

|  |
| --- |
| 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 |