

巴以冲突推升

避险情绪，中

9月金融数据

报告日期:

2023-10-16

据回升

外汇期货

布林肯：把巴勒斯坦人大规模迁至西奈半岛“不可行”

巴以冲突局面还在升级，但是美国在试图遏制冲突升级，短期局势非常不明朗，因此避险情绪存在持续升温的可能性。

股指期货

9月中国CPI同比0%，PPI同比-2.5%

9月CPI与金融数据指向了国内供给修复快于强于需求的态势，基本面改善偏慢，弹性仍略有不足。这给市场的风险偏好将再次带来压制。由基本面定价主导的阶段仍需等待。

国债期货

9月新增人民币贷款2.31万亿元，前值1.36万亿元

社融数据虽超市场预期，但居民部门内生的举债可能并未显著回升。近期税期将至，资金面可能仍有压力，但随着信贷投放逐渐乏力，叠加央行呵护资金面，预计资金利率仍将下行。

贵金属

10月美国消费者信心指数下降

周五金价大涨，外盘黄金涨超60美金，主要是受到巴以冲突升级的影响，避险情绪骤然回升，地缘政治的持续性需要继续观察。基本面数据显示高利率和高通胀打压消费者信心。

能源化工

伊朗警告，如果以色列继续在加沙的行动，将不得不干预

中东地区不稳定局势引发油价大幅反弹，布油触及90美元/桶关口，市场对冲突扩大的担忧导致油价短期风险溢价水平较高。

农产品

USDA10月报告：美棉产量再减，巴西历史数据大幅调整

USDA10月报告继续下调23/24年度美棉产量及期末库存预估，影响利多。但受制于需求不足以及北半球季节性上市供应压力，盘面仍较多震荡反复。



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

徐颖

首席分析师（宏观策略）

从业资格号：

F3022608

投资咨询号：

Z0013609

Tel：

63325888-1610

Email：

ying.xu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、能源化工（PTA）.....	8
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（电力）.....	9
2.7、农产品（棕榈油）.....	10
2.8、农产品（棉花）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

布林肯：把巴勒斯坦人大规模迁至西奈半岛“不可行”（来源：Bloomberg）

美国国务卿布林肯说，拜登政府不支持在以色列扩大对加沙地带哈马斯的军事行动之际，把巴勒斯坦人大规模迁出加沙的提议。布林肯说：“我直接从巴勒斯坦权力机构主席阿巴斯以及我在该地区交谈过的几乎所有其他领导人那里听到，这个想法是不可能实现的，所以我们不支持它。”在被问及有关将部分加沙居民迁往埃及西奈半岛的建议时，布林肯说：“我们认为，人们应该能够留在加沙，这是他们的家。”

拉加德：欧元区核心通胀仍处于高位（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长拉加德表示，欧元区潜在通胀依然强劲，工资增长处于“历史高位”。拉加德表示：“核心通胀仍处于较高水平，反映出过去投入成本激增的影响正在减弱，而劳动力成本上升正在抵消这一影响。”“事实上，在劳动力市场紧张的情况下，员工要求补偿购买力的损失，导致工资增长达到历史最高水平。”

美国试图避巴以冲突升温（来源：Bloomberg）

美国及其盟友试图遏制巴以冲突扩大。美国总统拜登：美国可以处理好以色列、乌克兰的冲突，并仍然保持“国际防御”。相信以色列会按照战争规则行动。以色列占领加沙将是一个错误。不认为美国军队有必要参与巴以冲突。

点评：我们看到巴以冲突局面还在升级，但是美国在试图遏制冲突升级，短期局势非常不明朗，因此避险情绪存在持续升温的可能性。最新的巴以冲突目前还没有看到以色列大规模地面军事行动，美国试图遏制冲突的升级，不希望以色列占领加沙地带，也不同意大规模撤离巴勒斯坦居民。短期这种遏制是否能阻碍局势进一步升级有待观察，但是目前局面非常不明朗，地缘的压力改变了市场对于未来预期的路径，因此预计避险情绪将升温，美债收益率面临走低。

投资建议：美元短期很难走强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

9月中国CPI同比0%，PPI同比-2.5%（来源：wind）

国家统计局发布数据显示，9月份我国消费市场持续恢复，CPI同比持平，环比上涨0.2%，物价运行总体平稳。9月份PPI环比上涨0.4%，同比下降2.5%，降幅继续保持收窄。分析人士认为，四季度CPI有望稳定上行，PPI同比降幅有望进一步缩窄。货币政策将继续保持宽松，助力投资、消费进一步复苏。

9月社融新增4.12万亿，人民币贷款新增2.31万亿（来源：wind）

中国9月金融数据重磅出炉，当月人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增1764亿元；M2同比增10.3%，前值为10.6%；社会融资规模增量为4.12万亿元，比上年同期多5638亿元。央行有关负责人表示，预计四季度社会融资规模和信贷增长将继续保持平稳。货币政策应对超预期挑战和变化还有充足空间和储备，将继续做好逆周期调节。中美利差将逐步恢复至正常区间，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。

央行：下一步将更加关注经济增长和可持续性方面的平衡（来源：wind）

央行行长指出，今年以来，中国经济持续恢复、总体回升向好。近期，中国经济运行中的积极因素在积累，亮点增多，预期好转。下一步，中国将更加关注经济增长和可持续性方面的平衡，在保持合理增速的基础上，积极推动高质量、可持续的发展。要持续用力、乘势而上，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。

证监会阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借（来源：wind）

证监会调整优化融券相关制度，阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。融券端，将融券保证金比例由不得低于50%上调至80%，对私募证券投资基金参与融券的保证金比例上调至100%。出借端，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。同时，沪深交易所也发出通知，进一步细化相关安排。证监会表示，将加大对各种不当套利行为的监管，扎紧扎牢制度篱笆，进一步加强监管执法，对各种违规行为，发现一起，查处一起，从严从重处罚。

点评：9月份已公布的经济数据表明，当前内需仍然低迷。M1增速仍仅有2.1%，经济活力仍旧不足。房地产新政后，现实层面房地产销售改善幅度不大，后续居民中长贷变化仍有待观察。当前改善幅度较明显的，主要是海外需求形成的出口拉动和能源价格中枢上移带来的PPI拉动。物价方面看，CPI底部状态受到需求端修复较慢的影响，或许要维持更长时间。那么本次数据其实指向了国内供给强于需求的态势，基本面改善偏慢，弹性不足。这给市场的风险偏好将再次带来压制，基本面定价因素逻辑的演绎，恐仍需等待。

投资建议：经济止跌，基本面矛盾有所缓和，中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

1.3、国债期货（10年期国债）

9月中国通胀数据不及预期（来源：国家统计局）

9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比上涨0.4%；工业生产者购进价格同比下降3.6%，环比上涨0.6%。1-9月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.6%。

9月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市上涨0.1%，农村下降0.3%；食品价格下降3.2%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.9%，服务价格上涨1.3%。1-9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.4%。

9月新增人民币贷款2.31万亿元，前值1.36万亿元（来源：中国人民银行）

央行发布数据显示，9月末，本外币贷款余额239.52万亿元，同比增长10.2%。人民币贷款余额234.59万亿元，同比增长10.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和0.4个百分点。

前三季度人民币贷款增加19.75万亿元，同比多增1.58万亿元。分部门看，住户贷款增加3.85万亿元，其中，短期贷款增加1.75万亿元，中长期贷款增加2.1万亿元；企（事）业单位贷款增加15.68万亿元，其中，短期贷款增加3.99万亿元，中长期贷款增加11.88万亿元，票据融资减少3355亿元；非银行业金融机构贷款减少47亿元。9月份，人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增1764亿元。

潘功胜：中国人民银行将精准有力实施稳健的货币政策（来源：中国人民银行）

2023年10月12-13日，二十国集团（G20）在国际货币基金组织年度会议期间，于摩洛哥马拉喀什召开今年第四次G20财长和央行行长会议。

潘功胜在发言中重点介绍了中国经济和货币金融形势，强调近期中国经济指标持续改善，经济发展保持恢复向好态势，积极因素日益增多，经济结构不断优化。中国人民银行将精准有力实施稳健的货币政策，为实体经济提供更有力的支持。潘功胜指出，G20各方应加强统筹协调，妥善应对主要发达经济体调整货币政策对新兴市场经济体和发展中国家带来的溢出效应。潘功胜表示，中国人民银行作为G20可持续金融工作组联合主席，将继续与各方合作推进可持续金融相关工作。

点评：虽然在降息、降低存量房贷利率、一线城市“认房不认贷”等多种政策的共同作用下，社融数据超市场预期，但居民部门内生的举债可能并未显著回升。另外，政策效果是否具有持续性尚需观察。近期市场较为关注资金面和政府债供给的问题，目前来看，特殊再融资债和国债结存额度若在四季度集中使用，政府债净融资规模相对较高，但由于货币政策总体思路仍然偏松，预计政府债供给对于债市的冲击不会很大。近期税期将至，资金面可能仍有压力，但随着信贷投放逐渐乏力，叠加央行通过多种货币政策工具呵护资金面，预计资金利率仍将下行，并带动收益率曲线“牛陡”。

投资建议：目前安全边际较高，或可考虑买入

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金投机净空仓增加（来源：CFTC）

截至10月10日当周，COMEX黄金期货投机性净空头寸增加11784手至14788手。COMEX白银期货投机性净空头寸增加2231手至4079手。

美国9月进口物价指数月率0.1%（来源：wind）

美国 9 月进口物价指数月率 0.1%，预期 0.5%，前值从 0.5%修正为 0.6%。

10 月美国消费者信心指数下降 (来源: wind)

美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 63，预期 67.2，前值 68.1，美国 10 月一年期通胀率预期 3.8%，预期 3.2%，前值 3.2%。

点评: 周五金价大涨，外盘黄金涨超 60 美金，涨幅 3.4%，主要是受到巴以冲突升级的影响，避险情绪骤然回升，内盘黄金表现相对逊色，内外价差收窄至 10 元/克，地缘政治的持续性需要继续观察。基本面数据显示高利率和高通胀继续打压居民端，10 月密歇根大学消费者信心指数超预期走低，通胀预期则超预期回升，说明基本面面临一定的滞胀压力，对黄金较为有利，后续预计美国经济还是存在衰退风险，四季度金价走势偏强。此外，黄金投机净空仓增加，做空情绪已经得到释放，预计金价呈现筑底回升走势。

投资建议: 国内黄金价差逐渐回归到相对合理水平，建议关注回调买入机会，中长期对金价展望乐观。

2.2、黑色金属 (铁矿石)

NMDC 9 月份铁矿石产量增长 9.8% (来源: Mysteel)

印度最大的铁矿石生产商 NMDC (印度国家矿业开发公司)周二公布 9 月份生产数据，其中铁矿石产量增长 9.8%，达到 300 万吨 (去年 9 月的铁矿石产量 273 万吨)；销量增至 311 万吨，高于去年同期的 291 万吨。该公司 2023 财年前六个月 (4 月至 9 月) 铁矿石产量增至 1956 万吨，较去年同期增长 338 万吨；铁矿石销量增至 2053 万吨，较去年同期增长 417 万吨。

黑德兰港 9 月铁矿石出口环比减少 5.7% (来源: Mysteel)

2023 年 10 月 12 日，澳大利亚皮尔巴拉港务局 (PPA) 公布 9 月份统计数据。数据显示其 9 月份总吞吐量为 6050 万吨，同比减少 2%。

9 月黑德兰港口总吞吐量为 4570 万吨，同比减少 1%。黑德兰港铁矿石出口总量为 4507.5 万吨，环比减少 5.7%，同比减少 1.9%。其中出口至中国的量 3938.2 万吨，环比减少 2.0%，同比减少 0.8%。黑德兰港口进口总量为 18.1 万吨，同比增长 43%。

9 月丹皮尔港口总吞吐量为 1370 万吨，同比减少 6%。其中铁矿石出口总量为 1196.3 万吨，环比增加 7.3%，同比减少 0.5%。

力拓预计 2024 年皮尔巴拉铁矿石发运量小幅增长 (来源: Mysteel)

其 2024 财年西澳铁矿石发运量预计小幅提高至 3.23-3.38 亿吨，但 2023 财年 3.2-3.35 亿吨的发运指导量仍维持不变。

点评：节后矿价震荡回调，在黑色产业链中表现相对较强。供应方面，近期巴西发货略有扰动，连续2周发货量偏低，且港口到货量偏低。需求方面，本周铁水小幅下降1万吨至246万吨，铁水下降速度低于市场预期。且根据最新检修计划调整，10月末预计铁水仍在243万吨附近。整体钢厂检修速度较为缓慢，导致整体产业链出清较为困难。

投资建议：即期高铁水叠加到货量偏低，港口铁矿石库存继续降库，最新数据已经跌至1.1亿吨库存以下。极低库存下，市场已经不太在意潜在铁水检修对原料造成的累库风险。主流观点均在等待此轮铁水调整后的原料买入机会。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

9月重卡销量8.57万辆，同比增66%（来源：第一商用车网）

第一商用车网最新获悉，根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径），2023年9月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售32.59万辆，环比今年8月份增长21%，同比增长36%。这其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）9月份销售8.57万辆，环比增长20%，同比也继续增长，增幅达到66%，同比增幅较上月（+54%）扩大12个百分点。重卡市场已连续2个月实现环比、同比双增，月销量再次攀上超8万辆级别。至此，重卡市场这一轮的连增已扩大至“8连增”。

9月中国出口钢材806.3万吨，环比降2.6%（来源：海关总署）

海关总署10月13日数据显示，2023年9月中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。9月中国进口钢材64.0万吨，环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。

247家钢厂日均铁水产量245.95万吨（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.20%，环比上周下降1.21个百分点，同比去年下降0.42个百分点；高炉炼铁产能利用率91.93%，环比下降0.38个百分点，同比增加2.89个百分点；钢厂盈利率24.24%，环比下降6.50个百分点，同比下降23.81个百分点；日均铁水产量245.95万吨，环比下降1.06万吨，同比增加5.79万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率49.42%，环比增加1.16个百分点，同比增加3.32个百分点。其中华北区域微幅下降，西北、华东区域小幅下降，华中区域微幅上升，东北、华中、西南区域小幅上升，其余区域持平。

点评：钢价延续震荡格局，且表现明显弱于矿价。虽然上周五大品种库存整体有所下降，但主要还是由于螺纹的降库，卷板库存仍在小幅累积。同时，非五大材品种如钢坯等也仍在累库。当前由于仍处于季节性旺季，钢厂虽然亏损幅度扩大，但铁水减产速度较慢，短期不足以扭转库存的格局。因此，盘面仍会交易低利润和小规模负反馈的逻辑来带动现实减产的出现。不过由于原料基本面相对坚挺，加之需求并未进一步下台阶，下方空间也会受到限制。

投资建议：预计钢价以震荡偏弱的格局为主。

2.4、能源化工（PTA）

中国 PX 产能利用率周数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 10 月 12 日，本周国内 PX 产量为 66.74 万吨，周均开工率 79.58%，下降 1.72%。盛虹炼化、广东石化负荷降低。

9 月纺织品服装出口情况（来源：CCF）

9 月纺织服装出口 262 亿美元，同比下降 6.5%，环比下降 6%。其中，纺织品出口 116.4 亿美元，同比下降 3.4%，环比下降 0.5%；服装出口 145.6 亿美元，同比下降 8.8%，环比下降 10%。

2023 年 1-9 月，纺织服装累计出口 2231.5 亿美元，下降 9.5%。其中，纺织品出口 1019.2 亿美元，同比下降 10.3%；服装出口 1212.3 亿美元，同比下降 8.8%。

江浙涤丝今日产销有放量（来源：CCF）

2023 年 10 月 14 日：江浙涤丝今日产销有放量，至下午 4 点 45 分附近平均估算在 200%左右，江浙几家工厂产销分别在 450%、200%、200%、800%、110%、250%、300%、200%、350%、150%、170%、150%、170%、200%、200%、0%、300%、400%。（关注尾盘）

点评：需求端整体持稳，织造负荷节后小幅回升，聚酯环节长丝企业在亚运会后负荷逐步回升，但部分瓶片企业因利润问题已开启四季度淡季检修。供给端看，近期因部分装置检修，PTA 开工率明显下降，带动供需格局整体边际略有好转。但是 10 月整体供需仍是紧平衡而非大幅去库格局，龙头企业及贸易商暂时没有控流动性意愿，因此基差及月差走阔空间有限。市场较有分歧的是 PXN 环节估值，近期随着汽油裂解价差走弱，PXN 已压缩至 380 美元/吨。我们保持 10 月聚酯负荷难见明显走弱前，PXN 在 380 美元/吨附近有支撑的观点。

投资建议：PTA 加工费头寸仍建议关注 100-300 元/吨的上下边际套利机会。近期原油端地缘冲突问题持续发酵，带动 PTA 产业链整体单边价格偏强。

2.5、能源化工（原油）

美国石油钻井总数上升（来源：贝克休斯）

美国至 10 月 13 日当周石油钻井总数 501 口，前值 497 口。

伊朗警告，如果以色列继续在加沙的行动，将不得不干预（来源：Axios）

两名知情外交消息人士透露，伊朗当天通过联合国向以色列发出信息，强调伊朗不希望以色列与 Hamas 之间的战斗进一步升级，但如果以色列继续在加沙地带的行动，伊朗将不得不进行干预。报道称，如果伊朗直接或间接介入，比如做出支持黎巴嫩真主党全面参战等任何决定，Hamas 和以色列之间的战斗就会演变成一场地区战争。

点评：中东地区不稳定局势引发油价大幅反弹，布油触及 90 美元/桶关口。从巴以冲突爆

发以来，市场焦点集中于中东地区局势，导致油价的地缘风险溢价显著上升。尽管目前冲突对原油供应的直接影响较小，但冲突扩大的可能性仍在上升，尤其伊朗表达不排除介入的可能性，将使得未来冲突波及伊朗或更广泛的中东产油国的风险持续存在，由此产生的供应下降风险将使得短期油价维持强势。

投资建议：地缘冲突导致油价脉冲式波动的可能性上升。

2.6、能源化工（电力）

德国今年前9个月陆上风机容量已超去年全年（来源：财联社）

德国陆上风能局最新发布的统计数据显示，截至9月底，德国新投入运行的陆上风能装机容量已超过2022年全年，德国正加速陆上风电扩张。该机构12日发布的统计数据显示，德国今年前9个月新增陆上风机容量2436兆瓦，超过去年全年的2405兆瓦。今年新增的风机容量中，超过三分之一建在德国北部的石荷州，南部地区新建风机相对较少，只占总容量的7%。

纽约拒绝了海风项目提高电价的请求（来源：Bloomberg）

海上风电开发商正在重新评估一些纽约的项目，此前监管机构已经否决了Equinor ASA和Orsted A/S等企业提出的更高电价，这会导致增加多达120亿美元的潜在成本。丹麦风电巨头Orsted曾表示如果得不到更多政府援助，公司将准备放弃在美国的开发项目，而Orsted向纽约州提出的要求是涨价27%。委员会工作人员认为，开发商寻求提高价格将使工商业用户的电价提高多达10.5%，消费者电价提高多达6.7%。

两部门印发矿产资源和电力市场化交易专项整治工作方案（来源：金十数据）

自然资源部和国家能源局制定了《矿产资源和电力市场化交易专项整治工作方案》，现予以印发。本次专项整治聚焦2023年1月1日以来全国矿产资源和电力市场化交易行为，重点治理以下问题：违反矿业权竞争性出让的规定；设置不合理的矿业权出让条件；干预经营主体销售矿产品；干预电力市场准入行为；干预电力市场交易组织行为；干预电力市场价格行为

点评：由于核电部分的缺失，德国不得不开发更多的可再生能源来补充供电，今年风电呈加速扩张趋势，但几乎都是陆上风电。从发电量来看，今年德国的风电出力远超预期，飓风所带来的发电增量使得8至10月的风电发电量创下新高。但与风电发电量高企对应的是电价波动性的放大，2018至2022年，德国出现负电价的频率持续下降，而根据EPEX SPOT，今年以来德国实时电价出现负值的频率则有所提升，甚至出现日前电价为负值的情况，这也是剩余负荷被大幅度挤压的结果。

投资建议：从趋势来看，中西欧各国电价普遍已经突破原有震荡中枢，其中德国电价的最为明显，形成明显的三角形整理趋势突破。宏观来看，地区冲突有愈演愈烈的趋势，已出现从双边战争演变为区域性战争的趋势，宏观面风险依旧偏大。基本面来看，欧洲电力亟需维持供强需弱的格局，预计未来还将持续一周以上，但当前基本面因素对电价影响已经很小，且供应端风险不断出现放大。综合来看，欧洲电价依旧可以给到中性偏多的评级。

2.7、农产品（棕榈油）

印度9月棕榈油进口量环比下降26% (来源: Reuters)

一家贸易机构周五表示,印度9月份棕榈油进口量环比下降26%至834,797吨。总部位于孟买的印度溶剂萃取协会(SEA)在一份声明中表示,豆油进口量小幅增长0.1%,至358,557吨,葵花籽油进口量下降约17.8%,至300,732吨。其补充称,植物油进口量下降约17%至155万吨。

印尼下调10月16日至31日原棕油参考价 (来源: Reuters)

贸易部周五公布的一项监管规定显示,印度尼西亚将10月16日至31日期间的毛棕榈油(CPO)参考价格从目前的每吨827.37美元下调至每吨740.67美元。新的参考价格将出口税和出口征费分别定为每吨18美元和75美元,低于目前每吨33美元和85美元的税率。

马来西亚10月1日至15日棕榈油出口增长7.3% (来源: Reuters)

货运测量机构 Intertek 测试服务公司周日表示,10月1日至15日马来西亚棕榈油产品出口量从9月1日至15日期间的580,893吨增长7.3%至623,245吨。

点评:马来高频数据显示10月上半月出口环比增7%,其中主要增长来自中印。但是印度目前的库存积累较高,基本可以满足后续的消费需求,且9月进口已经出现明显下降,后续10月份进口有可能会更低,所以出口预估的数据与实际数据可能会有较大的出入;印尼将10月16-31日的CPO出口参考价进行下调,对应税费也下降,有可能会促进出口商的出口意愿,从而抢占马来的份额,使马来累库程度进一步上升。印度SEA官方发布数据,与前期预测基本一致,棕榈油进口大幅下降26%,证明印度目前进口潜力明显受限。

投资建议:目前棕榈油市场仍然供应较为宽松,印度后续进口潜力不高,预计产区仍将继续累库。阶段性出口数据调整幅度较大,无法当作实际数据的判断。后续存在较多潜在的利多驱动,例如巴以冲突对原油的提振、天气对产区的影响等,都在等待市场的落实。预计在利多落地前,棕榈油盘面仍将持续震荡偏弱运行。

2.8、农产品（棉花）

截至10月5日当周,美棉出口签约量环比大降 (来源: USDA)

USDA公布的出口销售报告显示,截至10月5日当周,美国23/24年度棉花出口净增4.34万包,较之前一周减少82%,较前四周均值减少63%,其中对中国大陆销售净增2.17万包。当周美棉出口装船10.4万包,创本市场年度低位,较前一周减少30%,较前四周均值减少28%,其中对中国大陆出口装船3.56万包。

10月13日储备棉成交率40.33% 成交均价小幅上涨 (来源: 中国棉花网)

10月13日,中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉20002.3272吨,实际成交8067.1618吨,成交率40.33%。成交均价17241.17元/吨,较12日涨69.93元/吨,折3128B价格17703.07元/吨;成交最高价17760.00元/吨,最低价16900.00元/吨。

USDA10月报告：美棉产量再减，巴西历史数据大幅调整 (来源：USDA)

USDA10月供需报告显示，美国23/24年度棉花产量、出口及期末库存预估继续环比下调。其中产量下调6.7万吨至279.1万吨，导致期末库存下调4.4万吨至61万吨水平，同比减少34%，库销比随之下降至19.5%；为了使全球供需数据更好的与巴西棉花收获时间保持一致，USDA将巴西2000/01-2022/23年度的产量预测均向前移动一年，这导致全球期末库存环比上月出现大幅减少。报告还将巴西23/24年度棉花产量调增了16.5万吨，澳大利亚及美国产量的调减在一定程度上抵消了巴西产量的调增，23/24年度全球棉花产量预估上调4.6万吨至2451.7万吨；全球消费略调减1.9万吨至2521万吨。

点评：USDA10月报告继续下调23/24年度美棉产量及期末库存预估，令盘面在83-85美分处的支撑得到一定程度的强化。但需求面仍显不足，USDA上周五公布的出口数据显示，23/24年度美棉周度出口签约量不足1万吨，环比上周减少82%，较前四周均值减少63%，处于历史同期低位水平。国际棉花下游需求恢复仍然缓慢，而美棉及其他北半球主产国棉花正陆续收获上市。受制于需求不足以及北半球季节性上市供应压力，盘面四季度料仍多震荡反复。

投资建议：虽然四季度整体预期偏空，但新疆籽棉收购前中期，盘面预计不会顺畅，总体料呈现偏弱震荡为主，下方16500-17000元/吨存在短期支撑作用，上方压力位下移至17300-17500元/吨，后续需继续关注籽棉收购价情况。

2.9、农产品（豆粕）
上周五全国油厂豆粕现货成交为主 (来源：钢联)

上周五沿海油厂豆粕报价上调30-60元/吨，其中天津报价4310元/吨涨50元/吨，山东报价4280元/吨涨60元/吨，江苏报价4240元/吨涨60元/吨，广东报价4180元/吨涨30元/吨。油厂豆粕成交15.19万吨，较上一交易日增加5.51万吨，其中现货成交14.19万吨，远月基差成交1万吨。

上周油厂压榨大豆143.59万吨 (来源：钢联)

第41周(10月7日至10月13日)111家油厂大豆实际压榨量为143.59万吨，开机率为48%；较预估高0.6万吨。预计第42周(10月14日至10月20日)国内油厂开机率大幅上调，油厂大豆压榨量预计197.18万吨，开机率为66%。

9月份中国大豆进口量715万吨 (来源：钢联)

2023年9月份中国大豆进口量715万吨，同比去年减少56万吨，减幅7.3%；环比8月进口量减少221万吨，减幅23.6%。此外，2023年1-9月份进口大豆累计7780万吨，同比增加1002万吨，增幅14.4%。

点评：USDA月度供需报告下调美国23/24年度大豆单产，期末库存维持不变，好于市场预期，价格短暂上涨。后期由于持续面临巴西竞争，美豆出口前景不容乐观，上涨缺乏持续性。我国9月进口大豆715万吨，本周起油厂开机将显著回升，但价格下跌后买需增加，

上周豆粕成交明显好转。

投资建议：期价偏弱震荡，重点关注南美天气及后期国内实际进口大豆到港。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com