

美国通胀超预期，EIA 原油库存大幅增加



报告日期: 2023-10-13

外汇期货

美国 9 月 CPI 同比涨 3.7% 高于预期，连续第三个月反弹

美国最新的通胀数据超预期，整体通胀受能源价格影响环比增速超预期，核心通胀环比增速持平，距离美联储目标依旧遥远，短期美元指数反弹。

股指期货

商务部：多措并举推动消费持续恢复和扩大

受中央汇金增持四大行股票的消息刺激以及金融支持汽车消费等稳增长措施推进，A 股港股同步走高，A 股成交量也放量站上 8000 亿。下一步需要着重观察通胀金融数据走势。

能源化工

美国 EIA 商业原油库存大幅增加

油价维持震荡。EIA 商业原油库存大幅上升，美国炼厂开工率下降，以及原油出口下降导致原油库存累积。

农产品

2023 年 10 月 1-10 日马来棕榈油产量增加 7.7%

高频数据显示马棕 10 月 1-10 日产量增加；来自俄罗斯与乌克兰的低价葵油会对棕榈油需求造成冲击；印尼出口不会强制通过新成立的毛棕油期货交易所进行交易。

元涛 首席分析师（宏观策略）
从业资格号: F0286099
投资咨询号: Z0012850
Tel: 63325888-3908
Email: tao.yuan@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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、能源化工（原油）.....	4
2.2、能源化工（电力）.....	5
2.3、能源化工（苯乙烯）.....	6
2.4、能源化工（PVC）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

新美联储通讯社”评 CPI：物价压力继续存在（来源：Bloomberg）

在美国消费者物价指数（CPI）报告公布后，有“新美联储通讯社”之称的知名记者 Nick Timiraos 联合撰文发表了他的最新研判。Timiraos 写道，放缓通胀的进展在 9 月份陷入了停滞，这一迹象表明，要想完全消除物价压力的道路可能崎岖不平。Timiraos 写道，如果有更强有力的证据表明物价压力和经济活动正在降温，官员们可能会对维持利率稳定的决定感到更加放心。但现在的处境是，他们仍无法排除 12 月加息的可能性，不太可能宣布进入暂停加息的阶段。

美国抵押贷款利率逾二十年来首次升破 7.5%（来源：Bloomberg）

美国抵押贷款利率连续第五周上升，二十多年来首次突破 7.5%。房地美周四在一份声明中表示，30 年期固定利率贷款的平均利率从之前一周的 7.49% 升至 7.57%。

美国 9 月 CPI 同比涨 3.7% 高于预期，连续第三个月反弹（来源：Bloomberg）

受能源价格扰动，美国 9 月整体 CPI 超预期上涨，核心 CPI 因住房通胀难降连续第二个月环比上涨 0.3%，美联储的抗通胀“最后一公里”颇为艰难。10 月 12 日周四，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7% 与上月持平，超过预期的 3.6%，环比增速较上月的 0.6% 放缓至 0.4%，超过预期 0.3%，凸显通胀顽固。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，从上月的 4.3% 降至 4.1%，为近两年来的最小涨幅，但仍高于 4%，远高于美联储的 2% 的目标水平，环比增速与上月持平，维持在 0.3%，也与预期持平。

点评：美国最新的通胀数据超预期，整体通胀受能源价格影响环比增速超预期，核心通胀环比增速持平，距离美联储目标依旧遥远，短期美元指数反弹。美国最新的通胀同比 3.7%，超过预期的 3.6%，整体通胀环比增速 0.4%，整体通胀连续 3 个月增速回升，核心通胀环比增速 0.3% 持平前值，核心通胀 4.1%，依旧显著高于 2% 的政策目标。因此通胀的超预期表明了没脸粗将继续维持限制性目标利率，短期美元指数反弹，市场风险偏好回落。

投资建议：美元短期反弹。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

上交所举办中央企业科技创新公司债券高质量发展座谈会（来源：wind）

上交所在北京举办推动中央企业科技创新公司债券高质量发展座谈会。上交所相关负责人表示，下一步，上交所将在证监会、国务院国资委相关部门统筹指导下，积极发挥交易所“搭台”功能，培育科创债投资生态，为科创债发行持续注入新活力，推动债券市场更好服务高水平科技自立自强。

超大特大城市正积极稳步推进城中村改造 (来源: wind)

超大特大城市正积极稳步推进城中村改造,分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建,第二类是开展经常性整治提升,第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来,已入库城中村改造项目162个。坚持多渠道筹措改造资金,既可以由城市政府筹措资金,也可以引入社会资金,银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。

商务部:多措并举推动消费持续恢复和扩大 (来源: wind)

商务部召开例行新闻发布会。发布会要点包括:一、商务部将按照“消费提振年”总体安排,多措并举推动消费持续恢复和扩大。二、中方反对将经贸科技问题政治化、武器化,敦促美方,停止泛化国家安全概念,停止滥用国家力量打压中国企业。三、中国政府高度重视优化营商环境,不断加大吸引外商投资力度,将合理缩减外资准入负面清单,研究进一步取消或放宽外资股比限制可行性,吸引更多全球要素进入中国市场。

点评:受中央汇金增持四大行股票的消息刺激以及金融支持汽车消费等稳增长措施推进,A股港股同步走高,A股成交量也放量站上8000亿。下一步需要着重观察通胀金融数据走势。

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。

2、商品要闻及点评

2.1、能源化工(原油)

IEA:上调今年全球石油需求预期,下调明年预期 (来源: IEA)

IEA月报:2023年全球石油需求增速预计为230万桶/日,得益于中国、印度和巴西的增长,之前的预测为220万桶/日。IEA月报:将2024年全球石油需求增长预测下调至88万桶/日,原因是经济环境疲软和能源效率提高(之前预测为100万桶/日)。

欧佩克基本维持全球石油需求预测不变 (来源: OPEC)

欧佩克对全球石油市场的预测基本保持不变,月度报告显示,欧佩克预计今年的石油需求将增加240万桶/日,2024年将进一步增加220万桶/日,与9月份的预测持平。

美国EIA商业原油库存大幅增加 (来源: EIA)

美国至10月6日当周EIA原油库存1017.6万桶,预期49.2万桶,前值-222.4万桶。美国至10月6日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存-31.9万桶,前值13.2万桶。美国至10月6日当周EIA汽油库存-131.3万桶,预期-80万桶,前值648.1万桶。美国至10月6日当周EIA精炼油库存-183.7万桶,预期-80.2万桶,前值-126.9万桶。美国至10月6日当周EIA精炼厂设备利用率85.7%,预期86.9%,前值87.3%。

点评:油价维持震荡。EIA商业原油库存大幅上升,美国炼厂开工率降幅超预期,以及原

油出口下降导致原油库存累积，汽油和精炼油库存均下降。IEA 上调今年原油需求预期，但下调明年预期，OPEC 则维持不变。当前需求仍有韧性，但前景预期较差，对油价仍有压制。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.2、能源化工（电力）

法国电力集团 EDF 出现罢工（来源：Bloomberg）

周四，法国电力公司 EDF 在一份监管文件中表示，收到了罢工通知，将从周三晚上持续到周五晚上 9 点。周四上午，EDF 的水力发电量因罢工减少了 150 MW，贝尔维尔 2 号核反应堆的发电量也出现明显下降。同一天，EDF 还警告，由于罗讷河的流量不足，发电量可能会进一步减少。一系列不利因素叠加，发电量的限制可能会减少法国对邻国的出口，而随着西欧供暖季的临近，这意味着电价可能会上涨。

Avangrid 取消交易，美国海风未来或遭更多打击（来源：BloombergNEF）

Avangrid Inc 决定取消其 0.8GW 的 Park City 海上风电项目的购电协议(PPA)，今年美国已有总计 3.2GW 的美国海上风电协议被取消，占有已签署承购协议的 18%。根据 BloombergNEF 的估算，2023 年，美国获补贴海上风电项目的平准化度电成本(LCOE)已升至 114.20 美元/MWh，按名义价值计，较 2021 年水平上升近 50%。由于成本不断上升，未来几个月可能会有更多美国海上风电交易被取消，从而推迟拜登政府实现到 2030 年累计海上风电装机容量达 30GW 的计划。

欧洲寻求与中国在甲烷和电力市场方面展开合作（来源：Bloomberg）

欧洲能源专员 Kadri Simson 在中欧能源合作平台举行的活动上表示，欧洲认为可以在四个关键领域与中国合作，以实现能源脱碳。Simson 称，欧盟和中国应在改善电力市场、加强能源安全、减少甲烷排放和加快可再生能源部署方面携手合作，欧盟专注于实现供应链的多元化和去风险化，这包括可再生能源和一些关键原材料，但并不希望与中国脱钩。

点评：今日西欧地区风光出力高企，剩余负荷低下，但电价依旧维持在高位震荡，主要是由于近期持续发生的一系列外部事件都在不断凸显电力供应的脆弱性，对电价形成了情绪面的较强支撑。回到消息面，EDF 的罢工主要影响的是贝尔维尔 2 号核电站，罢工是从周三晚到周五晚两天，受影响的机组容量大概是 800MW，占目前在运营总可用容量约 2%，整体的影响较小。但若接下来劳工部门的谈判不顺利，罢工变得频繁的话，可能会对法国的发电产生更明显的影响。当前一系列事件的发展都不利于欧洲冬季的能源供应和电价稳定，需持续关注供应端问题的进一步演变。

投资建议：我们坚持四季度看多电价的观点，但由于需求端出现显著增加的时点很可能在 11 月以后，当前外部因素的持续扰动和电力基本面的预期变化形成了时间上的错位，电价的上行可能不会一帆风顺，但考虑到无论是罢工、管道气泄漏还是巴以冲突都存在时间上持续的可能，电价依旧可以给到中性偏多的预期。

2.3、能源化工（苯乙烯）

PS 及 ABS 周度开工率 (来源：隆众资讯)

本周（20231006-20231012）中国 EPS 产量约 9.58 万吨，环比增加 5.55 万吨，增幅 137.72%，产能利用率 64.90%，环比提升 37.60%。部分前期短停装置恢复生产，叠加部分装置提负，整体产量及产能利用率大幅提升。截止 2023 年 10 月 12 日，国内 ABS 行业总产量为 11.8 万吨，较上周减 0.7 万吨，行业开工 86.8%，较上周降 4.94%，本周山东海江装置停车，大庆石化、镇江奇美装置降负荷运行，整体产量较上周下降。

EPS 周度开工率 (来源：隆众资讯)

中国 PS 行业产量 7.01 万吨，行业产能利用率 54.64%，较上周+1.95%。周期内江苏某 46 万吨装置降负、广东某 15 万吨装置减半运行；江苏某 20 万吨装置、浙江某 20 万吨装置、连云港石化、漳州某装置各增开 1 条生产线，行业产量整体在小幅释放。（目前中国 PS 产能累计 611 万吨/年）

苯乙烯周度开工率 (来源：隆众资讯)

本周（20231006-20231012），中国苯乙烯工厂整体产量在 34.28 万吨，较上期（20230929-20231005）涨 0.34 万吨，环比涨 1%；工厂产能利用率在 77.03%，环比涨 0.76%。本周周期，国内苯乙烯装置暂无新增开停车，仅东北、华东和华南个别装置开工的小幅调整，导致产量有所提升。

点评：苯乙烯工厂最近一周整体产量在 34.28 万吨，供给继续提升；需求方面，EPS 及 PS 产量有所回升，而 ABS 产量则继续走弱。综合来看，目前供需基本面基本符合此前预期，整体较为宽松，苯乙烯生产利润近期下行明显。

投资建议：从纯苯与苯乙烯各自的供需结构看，纯苯基本面略强于苯乙烯，策略上仍以关注逢高做缩 EB-BZ 价差为主，但目前市场预期过于一致，价差已压缩至较低位置，继续做缩的盈亏比较差，后续可关注纯苯下游利润压缩背景下，苯乙烯等下游开工是否会有下滑，以及产业链不同环节的补库节奏，在价差过低时或可博弈潜在的做扩机会。

2.4、能源化工（PVC）

10 月 12 日现货小幅下滑 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场偏强震荡，PVC 期货震荡上行，早间贸易商一口价报盘难成交，点价货源仍有价格优势，随着期货上行，点价货源优势缩小，部分基差报盘有所走弱。部分下游刚需补货，现货市场整体成交气氛较昨日转淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5770-5870 元/吨，华南主流现汇自提 5860-5950 元/吨，河北现汇送到 5730-5770 元/吨，山东现汇送到 5780-5830 元/吨。

宁波韩华 PVC 最新报价下调 (来源：卓创资讯)

宁波韩华 40 万吨 PVC 装置开工 9 成左右，今日最新报价下调 100 元/吨，现汇周边送到：

HG-1000F、HG-800 报 6450 元/吨，HG-1300 无货暂不报价，部分实单商谈。

本期 PVC 开工下降 (1006-1012) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 粉行业开工负荷率下降，主要是因为上周处在假期，无新增检修企业，本周有 4 家新增检修企业，检修损失量有所提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 80.05%，环比下降 1.62 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 78.19%，环比下降 2.19 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 85.67%，环比提升 0.13 个百分点。

点评：据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 80.05%，环比下降 1.62 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 78.19%，环比下降 2.19 个百分点。随着 10 月检修企业的增多，PVC 开工率开始回落。但因为北方气温的原因，10 月检修完后，后续检修规模将会降低至年内最低。若届时 PVC 生产仍有较好利润，那 PVC 供应或将再创新高。

投资建议：由于前期电石价格下滑，烧碱价格上涨，使得 PVC 生产利润创出年内新高。这使得 PVC 开工率上行，供应明显增加，进而对盘面带来一定的利空。

2.5、农产品 (棕榈油)

来自俄罗斯和乌克兰的廉价葵花籽油扰乱了棕榈油市场 (来源: Reuters)

来自俄罗斯和乌克兰的大量廉价葵花籽油给棕榈油价格带来下行压力，因为这两个最大的生产国利用货币贬值来抢占食用油市场的更大份额。去年，俄罗斯入侵乌克兰扰乱了黑海地区的葵花籽油供应，导致棕榈油价格飙升。总部位于迪拜的贸易商 Glentech 集团首席执行官维平·古普塔(Vipin Gupta)表示，现在，葵花籽油的溢价通常很高，但它比豆油便宜，而且比棕榈油的溢价可以忽略不计。“来自黑海地区的葵花籽油的大量销售给棕榈油和其他食用油带来了压力，”他说。经销商表示，10 月份发往印度的葵花籽油原油报价为每吨 895 美元，包括成本、保险和运费(CIF)，而棕榈油原油报价为每吨 850 美元。

2023 年 10 月 1-10 日马来棕榈油产量增加 7.7% (来源: 我的农产品网)

10 月 11 日，据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2023 年 10 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 5.70%，出油率增加 0.36%，产量增加 7.70%。

印尼保持出口灵活性，棕榈油价格上涨 (来源: Reuters)

马来西亚棕榈油期货周四上涨，此前最大生产国印度尼西亚澄清，不会通过新交易强制出口，缓解了对供应压力的担忧。马来西亚衍生品交易所 12 月交割的基准棕榈油合约 FCPOc3 上涨 21 林吉特或 0.59%，至午间休息时每吨 3,572 林吉特

(757.10 美元)。孟买 Sunvin Group 研究主管阿尼尔库马尔·巴加尼(Anilkumar Bagani)表示：“预计雅加达将强制出口，印尼卖家急于清理库存。然而，现在销售不太可能激进，这将为价格提供支撑。”

点评：棕榈油市场目前整体供应格局仍偏向宽松。马来 1-10 日高频数据显示产量与出口均出现增长，但由于后续继续调整的概率很大，尤其是在出口端，因为从需求国的库存情况来看，马来出口的前景不算乐观。此外，目前价格比较具有性价比的葵油对棕榈油需求也

会造成一定的冲击。

投资建议：目前棕榈油市场仍然偏弱势运行，但是向下的空间不大，预计以震荡偏弱为主，单边不宜继续追空，空头可获利离场。在厄尔尼诺对下一年度的减产影响以及巴以冲突可能会拉升原油价格的情况下，后续棕榈油仍有触底反弹的动力，建议继续关注近远月反套与远月做多机会。需着重关注产区天气情况。

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