

美联储官员维持鸽派表态，中国央行 MLF 平价续作



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-17

外汇期货

哈克：美联储将利率维持现有水平

美联储多位官员继续鸽派表态，目前的利率水平足够控制住通胀，通胀放缓是趋势而非暂时现象，这意味着美元指数短期继续下行。

股指期货

央行 10 月份 MLF 加量平价续作

通胀信贷等数据略不及预期，市场风险偏好回落。展望后市，基本面定价的积极面逐渐在积累，但市场共识的扭转仍需宏观政策更有针对性。

贵金属

美国 10 月纽约联储制造业指数为-4.6

巴以冲突带来的避险情绪在周一缓和，避险资产回调，但由于冲突仍在，回调幅度较小。美联储官员讲话维持偏鸽派表态，暗示加息周期结束，但高利率将持续。

能源化工

美媒：美国将放松对委内瑞拉石油制裁以换取后者自由选举

油价出现回落。媒体报道美国计划放松对委内瑞拉制裁，由于产能下降，委内瑞拉原油产量提升空间有限。

农产品

截至 10 月 11 日当周，巴西港口待装糖船数量增至 128 艘

随着巴西压榨高峰的过去，市场关注焦点将逐渐转向印度、泰国。而印度及泰国 23/24 榨季糖的产量及出口前景不乐观，市场担心印度可能会禁止新榨季糖的出口。

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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、能源化工（原油）.....	4
2.3、能源化工（电力）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（甲醇）.....	6
2.6、能源化工（PVC）.....	7
2.7、农产品（棕榈油）.....	8
2.8、农产品（白糖）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

以色列总理：不会停止对加沙地带的行动（来源：Bloomberg）

以色列声明：以色列总理内塔尼亚胡在周一与俄罗斯总统普京进行了交谈。内塔尼亚胡明确表示，以色列将不会停止对加沙地带的行动，直到哈马斯被摧毁。

哈克：美联储将利率维持现有水平（来源：Bloomberg）

费城联储主席哈克（Patrick Harker）表示，美联储可以将利率维持在现有水平，并指出消除通货膨胀的过程已在发生。哈克在抵押贷款银行家协会（Mortgage Bankers Association）年会上说道：“我相信，我们现在可以将利率维持在现有水平。去通胀正在发生，劳动力市场正在趋于平衡，经济活动继续保持弹性……”

美联储鸽派票委：美国通胀放缓是一种趋势（来源：Bloomberg）

芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国通胀放缓是一种趋势，而非暂时现象。古尔斯比在接受采访时称：“有很多人说，与过去相比，通胀正趋于下降，这正是我们想要的。不可否认，这是一种趋势，并非一个月的昙花一现，我们必须满怀希望并密切关注，以确保这种情况继续下去。”

点评：我们看到美联储多位官员继续鸽派表态，目前的利率水平足够控制住通胀，通胀放缓是趋势而非暂时现象，这意味着美元指数短期继续下行。美联储官员最新的表态表示目前的通胀下行是一种趋势，而非短期昙花一现，这表明了鸽派的官员对于通胀持有明显的乐观态度，消除通胀的进程已经发生，因此进一步加息的意义并不明显。短期来看，美联储加息的可能性明显降低，因此美元指数短期面临下行的压力。

投资建议：美元短期下行。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院发文推动内蒙古高质量发展（来源：wind）

国务院印发《关于推动内蒙古高质量发展奋力书写中国式现代化新篇章的意见》，到2027年，综合经济实力进入全国中等水平，城乡居民收入达到全国平均水平，产业结构优化升级，新能源装机规模超过火电，粮食和重要农畜产品供给能力持续提升，“三北”防护林体系建设工程攻坚战取得阶段性成效，防沙治沙成果显著。

杭州宣布住房贷款调整（来源：wind）

杭州宣布住房贷款调整：限购区首套住房贷款最低首付款比例为不低于25%，二套住房贷款最低首付款比例为不低于35%，二套住房贷款利率不低于相应期限贷款市场报价利率加30个基点；非限购区二套住房贷款利率不低于相应期限贷款市场报价利率加20个基点，其

他未调整的按现行政策执行。此次调整从2023年10月16日起实施，以房屋合同网签备案时间为准。

央行10月份MLF加量平价续作 (来源: wind)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月16日开展了1060亿元7天期逆回购操作和7890亿元1年期MLF操作，中标利率均持平，分别为1.8%、2.5%，充分满足了金融机构需求。Wind数据显示，今日2400亿元逆回购和500亿元国库现金定存到期，因此单日全口径净投放6050亿元。本月累计5000亿元MLF到期，到期日10月17日。

点评：通胀信贷等数据略不及预期，市场风险偏好回落。展望后市，基本面定价的积极面逐渐在积累，但市场共识的扭转仍需宏观政策更有针对性。

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、贵金属（黄金）

美联储古尔斯比：美国通胀下降不仅仅是暂时现象 (来源: wind)

美联储古尔斯比：美国通胀下降不仅仅是暂时现象，让通胀回到美联储2%的目标上没有出现停滞。

美国10月纽约联储制造业指数为-4.6 (来源: wind)

美国10月纽约联储制造业指数为-4.6，预期-7，前值1.9。

美联储逆回购规模降至1.1万亿美元 (来源: wind)

周一美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为1.109万亿美元。

点评：巴以冲突带来的避险情绪在周一缓和，避险资产黄金美元美债回调，风险资产股市上涨，但由于冲突仍在，回调幅度较小。美联储官员讲话维持偏鸽派表态，暗示加息周期结束，但高利率将持续，10月纽约联储制造业指数再度降温，四季度预计会看到更多经济走弱的信号，本周关注美国9月零售销售数据，市场预期零售销售增速从0.6%回落至0.3%。地缘政治风险扰动下，黄金短线波动增加。

投资建议：黄金筑底回升阶段，建议回调买入的偏多思路。

2.2、能源化工（原油）

尼日利亚计划在2024年达到180万桶/日的石油产量 (来源: Bloomberg)

尼日利亚计划在2024年达到180万桶/日的石油产量目标。

美媒：美国将放松对委内瑞拉石油制裁以换取后者自由选举 (来源: Bloomberg)

据两位知情人士向《华盛顿邮报》透露，美国和委内瑞拉马杜罗政府已达成一项协议，前者将放松对委内瑞拉石油业的制裁，而委内瑞拉明年将举行竞选性、受国际监督的总统选举。制裁解除将在马杜罗政府和美国支持的委内瑞拉反对派签署一份协议后宣布，预计将于周二的一次有美国官员出席的会议上签署。该协议不包括解冻目前在美国的委内瑞拉资产的计划。如果协议签署，美国政府准备宣布取消对委内瑞拉的某些石油制裁解除措施，可能包括为委内瑞拉国有石油机构恢复与美国和其他国家的业务发放一般许可证。

EIA：预计11月二叠纪盆地石油产量降至4月以来最低（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）：预计11月份二叠纪盆地的石油产量将下降至自4月份以来的最低水平。预计11月份鹰滩页岩区的石油产量将下降至自1月份以来的最低水平；巴肯盆地的石油产量将升至2020年3月以来的最高水平。

点评：油价出现回落。媒体报道美国计划放松对委内瑞拉制裁，由于产能下降，委内瑞拉原油产量提升空间有限，从贸易流来看，委内瑞拉向美国的出口从今年1月起以开始恢复，但出口总量增长有限。EIA数据显示 Permian 产量预计在11月下降，页岩油主产区产量出现增长放缓迹象。

投资建议：鉴于地缘政治对油价短期影响较大，油价预计高位震荡。

2.3、能源化工（电力）

9月全社会用电量同比增长9.9%（来源：财联社）

今年9月份，全社会用电量为7811亿千瓦时，同比增长9.9%。分产业看，第一产业用电量117亿千瓦时，同比增长8.6%；第二产业用电量5192亿千瓦时，同比增长8.7%；第三产业用电量1467亿千瓦时，同比增长16.9%；城乡居民生活用电量1035亿千瓦时，同比增长6.6%。

1~9月，全社会用电量累计68637亿千瓦时，同比增长5.6%。分产业看，第一产业用电量976亿千瓦时，同比增长11.3%；第二产业用电量44703亿千瓦时，同比增长5.5%；第三产业用电量12546亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量10412亿千瓦时，同比增长0.5%。

国务院：探索开展蒙西电网电力容量市场交易试点（来源：财联社）

国务院发布关于推动内蒙古高质量发展奋力书写中国式现代化新篇章的意见。意见提出，推进大型风电光伏基地建设。加快建设库布其、腾格里、乌兰布和、巴丹吉林等沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地、支撑性电源及外送通道。研究推动浑善达克沙地至京津冀输电通道建设。善适应新能源参与的电力市场规则，探索开展蒙西电网电力容量市场交易试点，建立可再生能源配套煤电项目容量补偿机制。

欧洲面临寒冷天气电力供应紧张的风险（来源：Bloomberg）

本月创纪录的高温缓解了对电力供应紧张和天然气用量激增的担忧，但去年冬季说明初期温和的天气并不能保证会持续下去。政策制定者应继续采取需求控制方面的措施作为预先保障措。

点评：我国9月份用电量同比创下今年2月以来的新高，环比上升6个百分点，金九银十前半段表现相对强劲，但也有去年基数较低的原因。城乡居民用电量环比转正回升，9月份全国气温从偏低倾向于正常。分产业看，一产增速环比持平，农业端灾害频率环比8月有所减少，用电量逐渐修复；工业端需求增速继续上升，已连续第三个月加速上涨，9月制造业PMI为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间；服务业同比增速大幅提升，高于今年累计平均水平，主要是由于去年的低基数效应。

投资建议：欧洲电价涨势渐缓，市场在等待地缘冲突和欧洲供应端问题的进一步消息。近期欧洲天气偏暖，理论上对电价预期会形成一定压制，但事实上电价的上涨还是跟随气价为主，无论是短期风光电出力高企还是气温偏暖的压制效应均不强，现货端波动对期货端影响程度减弱。此外，煤气发电利润出现分化震荡，还需等待其走势进一步统一。总体来看，地缘冲突升级的预期略有上升，下行动能随着冬季临近持续削减，但也需注意边际上的风险增量正逐渐减少，我们维持中性偏多的预期不变。

2.4、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销高低分化（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销高低分化，至下午3点半附近平均估算在5成左右，江浙几家工厂产销分别在260%、75%、40%、70%、90%、35%、80%、30%、55%、50%、200%、100%、10%、30%、120%、30%、25%、20%、20%、60%、150%、60%。

华南一套PTA装置检修（来源：CCF）

华南一套110万吨PTA装置已于昨日开始停车检修，预计11月底重启。

国内一套PX装置动态（来源：CCF）

据悉华南一套300万吨重整已重启，其260万吨PX装置目前负荷提升中，该工厂10月初因故障导致一条重整停车检修，PX、纯苯负荷下降。

点评：近期巴以地缘冲突影响下，原油价格快速反弹，但今日PTA涨幅远低于原油反弹幅度。在汽油裂解持续走弱的背景下，当前市场交易主要逻辑在于压缩中间环节利润，即芳烃系化工品的调油溢价，因此PXN持续走弱。尽管PX下行会带来PTA加工费被动修复，但由于PTA宽松的现货贸易格局没有明显改善，加工费修复的空间预计有限。PTA加工费头寸维持100-300元/吨的观点。

投资建议：中间PXN环节利润仍在压缩过程中，PTA加工费头寸维持100-300元/吨的观点。

2.5、能源化工（甲醇）

内蒙古世林甲醇装置重启恢复（来源：金联创）

内蒙古世林30万吨/年甲醇装置于7月30日晚停车检修，已于10月15日晚重启出产品，后续运行情况待跟踪。

宁夏鲲鹏年产 60 万吨甲醇装置因设备问题于 10 月 11 日临 (来源: 金联创)

宁夏鲲鹏年产 60 万吨甲醇装置因设备问题于 10 月 11 日临停检修, 现已重启恢复, 后续运行待跟踪。

点评: 昨日甲醇跟随商品偏强震荡, 但基本面转弱之下, 1-5 月差明显走弱, 港口基差小幅走弱至 01+40 元/吨, 内地价格变动不大。基本面方面, 三江化工一套 50 万吨/年的乙二醇装置临时停车, 但据悉未影响 MTO 装置。宁夏鲲鹏年产 60 万吨甲醇装置重启恢复, 内蒙古石林 30 万吨/年甲醇装置于出产品。成本方面有所企稳。港口市场持稳运行, 5500 大卡报价 1020-1030 元/吨, 内蒙煤矿出货不畅, 现区域内非电企业用煤 5500 大卡价格 740-790 元/吨。

投资建议: 对于甲醇单边价格, 宏观上的压制作用较为确定, 近端基本面去库的预期也可能被证伪, 但是目前唯一的支撑来自能源, 地缘政治的发展有非常高的不确定性, 因此单边表现可能是一个宽幅震荡的格局。套利上, 从上周我们便强调, 在 10 月去库预期证伪下, 1-5 价差或以反套为主。MTO 利润上, 我们认为四季度甲醇的故事还是有很多, 能源对于甲醇的影响大于 PP, 大方向上还是做缩 MTO 为主, 只是向下的空间因为我们觉得四季度煤和油向上的弹性差异可能不会太大, 总体上较为有限, 看到 0 左右。

2.6、能源化工 (PVC)

10 月 16 日现货震荡整理 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场略偏强整理, PVC 期货偏强震荡, 贸易商一口价报盘变化不大, 点价货源部分价格优势减弱。下游采购积极性不高, 多数暂时意向观望, 套保商接货意向低, 今日现货市场整体成交气氛偏淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5820-5920 元/吨, 华南主流现汇自提 5890-5970 元/吨, 河北现汇送到 5750-5800 元/吨, 山东现汇送到 5800-5830 元/吨。

鲁泰化学 PVC 价格下调 (来源: 卓创资讯)

鲁泰化学 36 万吨 PVC 装置开工 5 成多, 5 型报 5750 元/吨现汇, 8 型报 5900 元/吨现汇, 承兑高 40 元/吨。

10 月 13 日华东及华南总库存略增 (来源: 卓创资讯)

本周上游 PVC 开工略降, 终端企业恢复开工, 市场货源周转加快, 但仍多以刚需为主, 库存略增, 增幅较上周明显放缓。截至 10 月 13 日华东样本库存 34.95 万吨, 较上一期增加 0.46%, 同比增 11.23%, 华南样本库存 4.67 万吨, 较上一期增加 0.86%, 同比减少 8.25%。华东及华南样本仓库总库存 39.62 万吨, 较上一期增加 0.51%, 同比增加 8.52%。

点评: 据卓创资讯数据显示, 10 月 13 日华东及华南样本仓库总库存 39.62 万吨, 较上一期增加 0.51%, 同比增加 8.52%。节后下游复工, PVC 库存累积速度明显放缓。后续能否像节前一样出现持续的去库有待观察。毕竟前期出口订单已交付得差不多了。后续出口量环比会有下滑。

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。

2.7、农产品（棕榈油）

2023年10月1-15日马来棕榈油产量减少0.7% (来源：我的农产品网)

10月16日，据南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年10月1-15日马来西亚棕榈油单产减少2.26%，出油率增加0.29%，产量减少0.73%。

马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为606,980吨 (来源：Reuters)

马来西亚10月1日至15日棕榈油出口量为606,980公吨，而9月1日至15日为574,936公吨-AMSPEC AGRI

Mysteel数据：全国重点地区棕榈油商业库存统计 (来源：我的农产品网)

据Mysteel调研显示，截至2023年10月16日（第41周），全国重点地区棕榈油商业库存约80.91万吨，较上周减少4.94万吨，降幅5.75%；同比2022年第41周棕榈油商业库存增加20.28万吨，增幅33.45%。

点评：受到双节过后成交量恢复影响，上一周国内棕榈油库存为80.91万吨，环比降4.94万吨，但是库存水平仍然处于同期高位，且后续仍然存在继续累库的空间。高频数据显示，马来10月上半月产量环比下降0.73%，而多家机构对出口的统计均为环比上涨，Amspec Agri显示10月上半月马棕出口环比增加5.57%。结合目前棕榈油市场受到上周的双月报利多的影响企稳走强，该高频数据短期内有可能会维持棕榈油盘面震荡偏强的短期走势，但是难以形成长期上涨的动力，且目前基本面仍然比较弱，仍需进一步驱动。

投资建议：短期内上周的双报告利多与高频数据的利多可能会使棕榈油维持震荡偏强，但是明显的向上驱动还未出现，并且目前基本面仍然趋于宽松，棕榈油盘面难以持续上行。后续需等待市场利多预期的兑现来决定棕榈油向上行情启动的时间点，在之前预计仍维持震荡走势。

2.8、农产品（白糖）

印度额外发放10万吨10月的食糖内销配额 (来源：泛糖科技网)

在10月13日发布的通知中，印度政府额外发放10万吨10月份的食糖内销配额。当前，10月份印度食糖总内销配额为290万吨。据市场专家称，随着节日临近，政府此举意在以控制糖价，政府致力于确保国内消费者以合理的价格获得糖。

印度或在2023/24榨季实施食糖出口禁令 (来源：泛糖科技网)

两名印度政府官员表示，印度可能会在整个2023/24榨季将糖出口从“限制”类别转为“禁止”类别，这意味着将全面禁止食糖出口。其中一位官员表示：“由于厄尔尼诺现象影响了8月份的季风降雨，预计2023/24榨季的糖产量将降至3000万吨，而国内消费量为

2750-2800 万吨。”他补充称：“预计 2023/24 榨季厄尔尼诺现象将加强，可能会导致下一榨季早情加剧。因此，2024/25 榨季的糖产量恐将进一步下降。”另一位官员称，政府首要任务是确保国内消费供应充足，控制国内食糖价格。印度商务部、农业部、消费者事务部以及食品和公共分配部的发言人发出的问询仍未得到答复。

截至 10 月 11 日当周，巴西港口待装糖船数量增至 128 艘 (来源：泛糖科技网)

航运机构 Williams 发布最新数据显示，截至 10 月 11 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 128 艘，此前一周为 118 艘。港口等待装运的食糖数量为 600.16 万吨，此前一周为 567.92 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖 (VHP) 数量为 585.51 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 505.1 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 80.41 万吨。

点评：随着巴西压榨高峰的过去，榨季生产将进入后期，巴西对市场的影响力将减弱，市场关注焦点将越来越多转向亚洲印度、泰国的产量和可供出口前景方面。而印度及泰国 23/24 榨季糖的产量及出口前景不乐观，尤其是印度，市场担心印度政府可能会禁止新榨季糖的出口。23/24 榨季的上半榨季 (23Q4-24Q1) 国际糖市贸易流料再度偏紧，若印度果真禁止食糖的出口，则将导致 2024 年上半年国际贸易流紧张的状况加剧。外盘下方空间有限，整体料震荡偏强。

投资建议：四季度，国内进口到港量增加、抛储、新糖上市等，四季度国内食糖货源增加、供应提升，将抑制国内糖价的上涨动能，令自身对价格的控制力增强、内外联动减弱，配额外进口倒挂的局面将得到难以修复。但下方空间预计有限，因 1、国际市场；2、23/24 榨季国内糖厂生产成本提升。郑糖 1 月合约在前期密集交投区间上沿位置 6600-6700 的支撑预计较强，四季度波动区间预计在 6600-7100 元/吨。

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