

以军称将扩大地面军事行动，美国石油钻井总数增加



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-30

外汇期货

以军称将扩大地面军事行动

巴以冲突局势进一步升级，以色列开始对加沙地带地面军事行动，这意味着局势的不可控升温，避险情绪将继续引导市场。

股指期货

9月工业企业利润同比增速11.9%

9月份工业企业利润增速11.9%，扣除基数之后的两年平均同比进一步扩张，企业利润表修复进程有所加快。后市若资金面能够持续跟进，则A股在3000点支撑将更加明确。

黑色金属

247家钢厂高炉日均铁水产量回升到242.73万吨

受财政部增发万亿特别国债带动，钢价偏强运行。由于短期需求改善有限，对近月合约仍会形成压制，铁水也仍有回落压力。但需求进一步下行风险化解，远月价格支撑比较明显。

能源化工

美国石油钻井总数增加

油价维持高位震荡，由于中东局势不确定性较高，油价受冲突事件频出的影响，波动加剧。

农产品

巴西产区降雨增加

巴西马州种植率70.05%，降至五年均值以下，但降水预报好转有利未来大豆播种和生长。国内油厂上周压榨大豆167.59万吨，低于预估，钢联预计本周压榨继续下滑。

杨泉 首席分析师（化工）
从业资格号: F3034536
投资咨询号: Z0014525
Tel: 63325888-3521
Email: xiao.yang@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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、有色金属（铜）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、能源化工（电力）.....	7
2.5、能源化工（甲醇）.....	7
2.6、能源化工（PX）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.9、农产品（棕榈油）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	10
2.11、农产品（豆粕）.....	11

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”：12月或之后加息的大门仍敞开（来源：Bloomberg）

Nick Timiraos 表示，本周美联储料将按兵不动，但强经济和降通胀能否同时实现的讨论将影响后续加息行动。

调查显示 2024 年美国工人获得升职加薪将“越来越难”（来源：Bloomberg）

根据最近的一项调查，8%的公司管理层不打算明年给员工加薪，另有 18%的人尚未决定。在接受调查的商界领袖中，约 74%的人表示，他们将在明年加薪。但是，调查显示，其中一半的人表示，50%或更少的员工将获得加薪。

以军称将扩大地面军事行动（来源：Bloomberg）

以色列国防军首席发言人丹尼尔·赫格里当地时间 10 月 27 日晚表示，以军当晚将扩大地面军事行动。

点评：我们看到巴以冲突局势进一步升级，以色列开始对加沙地带地面军事行动，这意味着局势的不可控升温，避险情绪将继续引导市场。最新的巴以冲突以色列军队扩大了对于加沙地带的地面军事行动，这意味着局势的进一步升级，随着地面军事行动的开始，不可控的因素增加，市场对于未来局势演化路径的担忧将进一步推动避险情绪升温，因此短期市场风险偏好预计继续受到负面压制，美元指数高位震荡。

投资建议：美元指数高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

美国交通部有望增加中美航班（来源：wind）

美国交通部宣布，自 11 月 9 日起，允许中方航司每周运营共计 35 班（1 个往返计算为 1 班）中美定期直航客运航班。若美方航司对等增加航班，则中美航班每周有望增至 70 班。中美航班票价或将进一步回落，第三方出行平台显示，上海-洛杉矶机票价格已由年初的 1.5 万元，降至暑期 1 万元，9 月为 8000 元左右，11 月价格目前已降至 7000 元。

社保基金：A 股进入长期配置价值窗口期（来源：wind）

社保基金会召开 2023 年境内投资管理人座谈会。会议指出，当前我国权益资产估值已经处在历史底部区域，A 股进入长期配置价值窗口期，要强化逆周期投资思维，积极把握资本市场长期投资机会，努力争取获得超额收益。

中美金融工作组举行第一次视频会议（来源：wind）

中美金融工作组 10 月 25 日以视频方式举行第一次会议。此次会议由中国人民银行和美国

财政部副部长级官员共同主持，国家金融监管总局、中国证监会以及美联储、美国证券交易委员会等相关金融监管部门参会。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性沟通。

9月工业企业利润同比增速11.9% (来源: wind)

中国9月规模以上工业企业利润同比增长11.9%，连续两个月实现两位数增长；前三季度实现利润总额54119.9亿元，同比下降9.0%。国家统计局指出，前三季度工业企业利润逐季改善，恢复向好态势明显。其中，三季度工业企业利润同比增长7.7%，在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。

政治局会议：推动东北全面振兴取得新突破 (来源: wind)

中共中央政治局召开会议，审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。会议强调，牢牢把握高质量发展这个首要任务和构建新发展格局这个战略任务，统筹发展和安全，坚持加大支持力度和激发内生动力相结合，强化东北的战略支撑作用。要以科技创新推动产业创新，改造提升传统制造业，积极培育战略性新兴产业和未来产业，增强发展新动能。要加快发展风电、光电、核电等清洁能源，建设风光火核储一体化能源基地。

点评：当前市场在2900-3000点出现明显支撑，主要由于基本面与资金面同步改善影响。9月份工业企业利润增速11.9%，较前值回落，但主要是基数效应影响，扣除基数之后的两年平均同比仍进一步扩张。企业利润表修复进程有所加快。后市若资金面能够持续跟进，则A股在3000的支撑将会更加明确。

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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

前三季度我国完成交通固定资产投资28775亿元 (来源: 交通运输部)

10月26日，交通运输部举行10月份例行新闻发布会，介绍前三季度交通运输经济运行情况。今年前三季度交通运输经济持续稳定恢复，三季度向好势头明显。交通固定资产投资规模保持高位。前三季度我国完成交通固定资产投资28775亿元，同比增长5.6%，交通固定资产投资规模保持高位。分方式看，前三季度铁路完成投资5089亿元、同比增长7.1%，公路完成21447亿元、同比增长4.3%，水路完成1441亿元、同比增长28.2%，民航完成投资798亿元、同比基本持平。

预计10月狭义乘用车零售202万辆，新能源75万辆 (来源: 乘联会)

今年“十一”叠加中秋，月初终端热度延续，主要厂商10月第一周日均零售5.22万，同比增长67.7%，环比增长18.9%。节后厂商恢复正常销售节奏，第二周主要厂商日均零售5.36

万,同比增长5.0%,环比增长10.5%;第三周车市日均零售5.96万,同比增长11.4%,环比-2.3%。第四周进入月末冲量阶段,环比幅度预计与去年10月末基本一致,日均同比预计为-1.7%,预计日均零售8.97万辆。综上,10月狭义乘用车零售销量预计202.0万辆,环比0.1%,同比9.5%,其中新能源零售75.0万辆左右,环比0.9%,同比增长34.6%,渗透率约37.1%。

247家钢厂高炉日均铁水产量回升到242.73万吨(来源: Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%, 环比上周增加 0.15 个百分点, 同比去年增加 1.01 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.73%, 环比增加 0.11 个百分点, 同比增加 3.09 个百分点; 钢厂盈利率 16.45%, 环比下降 2.60 个百分点, 同比下降 11.26 个百分点; 日均铁水产量 242.73 万吨, 环比增加 0.29 万吨, 同比增加 6.35 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 51.96%, 环比增加 1.32 个百分点, 同比减少 0.51 个百分点。其中东北、华南区域明显下降, 华中区域小幅上升, 华东、西南、西北区域明显上升, 其余区域持平。

点评: 受财政部增发万亿国债的带动, 钢价偏强运行。从基本面看, 本周成材库存整体延续回落态势。螺纹表需虽小幅回落到 296 万吨, 但结合水泥出货以及近期下游赶工情况看, 近期需求依然有一定韧性。不过从趋势上看, 政策预期对于短期需求的带动有限, 远期市场预期更为乐观。因此, 近月合约仍会受到现实需求的压制, 铁水未来依然有回落压力。而由于需求进一步下行的风险大幅化解, 对于远月仍有比较明显的支撑。

投资建议: 预计钢价震荡偏强, 但在政策预期被消化后, 需关注现实需求的验证。

2.2、有色金属(铜)

日本9月铜出口同比下滑12.9%(来源: 上海金属网)

据外电 10 月 27 日消息, 日本财务省周五公布, 日本 9 月海关结清后精炼铜出口量为 61,519,327 千克, 较去年同期下滑 12.9%。1-9 月累计出口量为 562,401,836 千克, 较去年同期增长 15%。日本 9 月阴极铜出口量为 58,231,771 千克, 较去年同期下滑 12.6%。

紫金矿业: 第三季度净利润同比增长 45.22%(来源: 上海金属网)

紫金矿业发布三季报。2023 年前三季度实现营业收入 2250.08 亿元, 同比增长 10.19%; 归属于上市公司股东的净利润 161.65 亿元, 同比下降 3.01%。其中, 第三季度归属于上市公司股东的净利润 58.63 亿元, 同比增长 45.22%。

洛阳钼业: 前三季度归母净利润 24.43 亿元(来源: 上海金属网)

洛阳钼业 10 月 27 日公告, 2023 年前三季度营收 1316.82 亿元, 同比减少 0.59%; 归母净利润 24.43 亿元, 同比减少 53.96%, 公司 TFM 产品第一季度出口受限导致销售受到影响, 及公司钴、磷产品平均销售价格较上年同期下跌, 致公司实现利润同比下降; 基本每股收益 0.114 元。其中第三季度营收 449.56 亿元, 同比增长 10.45%; 归母净利润 17.40 亿元, 同比增长 50.26%, 本期公司主要产品铜、钴产量与销量较去年同期增长, 实现利润同比增长。

巴拿马将不会再授予矿业公司更多采矿特许权(来源: 上海金属网)

巴拿马总统 Cortizo: 巴拿马将不会再授予矿业公司更多采矿特许权。停止颁授采购特许权

的法令已在当地时间周五（10月27日）生效。

点评：趋势角度，强势美元对铜价抑制边际减弱，但我们认为尾部周期尚难确认结束，需要继续观察就业与通胀等数据变化，本周将公布美国10月非农数据，欧洲10月CPI以及美日央行议息会议，宏观情绪反复风险值得关注。国内方面，市场继续消化增发国债的利多，政策窗口期预计还会有刺激政策出台，市场将继续观察国内经济数据复苏的表现，我们认为波浪式复苏的可能性更大。总体上看，宏观因素对铜价抑制有所减弱，这将有助于铜价反弹。结构角度，国内显性库存由增转降，市场对累库担忧有所减弱，如果库存延续去化，则市场可能对去库产生新的担忧，我们认为供需双强的背景下，库存短期很难出趋势，继续关注表外废铜等影响。

投资建议：单边角度，我们认为宏观利空有所减弱，且基本面从库存角度显示出改善迹象，铜价短期震荡反弹的可能性更大，重点关注下游补库的持续性，策略上建议转为多头思路，前期中期多单继续持有，下游推荐买入保值操作。套利角度，继续关注跨市场反套机会，国内前期沪铜正套策略可以继续持有，从安全边际角度，现阶段入场沪铜正套盈亏比不佳。消息面，重点关注本周国内外重磅数据及会议对市场情绪影响。

2.3、有色金属（镍）

必和必拓2023年三季度镍产同比减少2.42%（来源：公司公告）

必和必拓（BHP）发布2023年第三季度报告，截至2023年9月30日，BHP的精炼镍，硫酸镍及镍中间品产量共计2.02万吨，环比减少8.18%，同比减少2.42%，其中，精炼镍镍豆1.38万吨、镍铈0.55万金属吨、硫酸镍0.09万金属吨。随着MtKcith采矿业务剥离活动的增加，产量略有下降。24财年的指导产量保持不变，仍为77至87千吨。原计划于2023年10月关闭的精炼厂，现在将在2024年2月基本完成，因此预计今年剩余时间的产量将相对持平。

伟明环保拟在温州湾新区投资建设年产5万吨高纯电解镍项目（来源：Mysteel）

据伟明环保三季报显示，今年8月，伟明环保参股公司伟明盛青与温州湾新区管理委员会签署《年产5万吨高纯电解镍项目战略合作框架协议》，拟在温州湾新区投资建设年产5万吨高纯电解镍项目，项目总投资约7亿元，计划用地约80亩。此外，报告期内，公司下属嘉曼公司4万吨印尼高冰镍项目主厂房已结项，第三季度已进入设备安装阶段，加快项目建设进度。温州锂电池新材料项目进展顺利。

点评：目前镍产业链利润仍集中在上游端。菲律宾镍矿进口国内量上仍在增加，镍矿港口库存在10月份突破1000万湿吨后一直居高不下，在国内镍铁产量基本无增量的情况下，供给过剩对矿价形成压制。在上周市场传出印尼部分矿山获批临时配额的传闻后，菲律宾红土镍矿价格应声下跌，说明国内镍矿供应紧缩的预期并不一定会充分兑现，对镍铁价格形成利空影响。而纯镍方面，国内市场MHP供应不容乐观，镍板下游购货节奏有所减弱，受镍价看跌影响市场现货成交量有所减弱，对现货价格难以形成向上支撑。综合来看，镍铁价格下移使得高冰镍经济性出现好转，沪镍成本还存在一定下行空间。

投资建议：短期宏观利好对沪镍价格形成弱支撑，但基本面仍然偏空，成本强支撑下价格

振幅收窄,单边策略建议以暂时观望为主,套利方面可以关注 2311 与 2401 合约的反套机会。

2.4、能源化工（电力）

《南方电力现货市场建设实施方案(试行)》印发 (来源: 北极星售电网)

广东省发改委、国家能源局南方监管局印发《南方(以广东起步)电力现货市场建设实施方案(试行)》。文件提出:条件成熟时,研究建立输电权交易机制、容量市场;探索开展电力期货和电力场外衍生品等交易;建立健全适应新型能源体系的市场交易机制,促进电力市场与一次能源、碳排放等市场的良好衔接。

日本计划将电力补贴延长至春季 (来源: 金十数据)

据日经新闻,日本首相岸田文雄计划将电力补贴等延长至春季,预计这将削弱当前财年价格上涨的势头。

RWE 在拍卖失败后表示,英国海上风电价格必须上涨 (来源: Bloomberg)

RWE 集团呼吁英国政府将用于建设新海上风电场的资金增加 70%,以帮助行业应对不断上升的供应链成本。该公司董事长表示,在明年的可再生能源招标中,应允许海上风电开发商以 £55-75/MWh 的价格竞标合同。这远高于 9 月份 £44/MWh 的最高价格,已有多多个开发商对于这种无法收回成本的合同表示担忧。

点评:南方现货市场建设方案印发,本次文件的重点是确定了现货市场建设的方向和目标,但依旧并未对具体建设实施措施做出细致规定,之后还需关注可能的配套政策。方案再一次提到输电权、容量市场、电力期货和电力衍生品等仍在探索的方面,明确了下一步市场将要发展建设的主要方向。考虑到年底前南方现货市场将步入结算试运行阶段,可以期待明年南方市场的更快发展。

投资建议:本周气价走势震荡,天气重回短期内电价的主导因素,西欧和北欧电价分化显著。西欧多国电价因风电出力创新高和偏暖冬季的预期而大幅下跌;北欧电价逆势上涨,主要原因是电价基数偏低、冬季降温初临、且天然气供应依然存在风险。在 11 月之前,西欧电价或继续保持承压态势,接下来气温对用电需求的边际影响将很可能成为市场关注和交易的重心,若降温不及预期,则电价上行空间依然较小。

2.5、能源化工（甲醇）

本周国内 CTO/MTO 行业开工微降至 91.38% (来源: 金联创)

本周国内 CTO/MTO 行业开工微降至 91.38%,周内沿海部分项目稍有波动,另常州富德年产 33 万吨烯烃初步计划 11 月初停车检修,具体时长暂不确定,关注落实情况;另阳煤、联泓、中原乙烯及西北多数项目运行平稳,关注陕西部分烯烃企业原料外采持续性提振。

云南先锋甲醇装置停车动态 (来源: 金联创)

据悉,云南先锋年产 50 万吨甲醇装置于 10.27 日因设备故障停车检修,预计暂为期 30 天,目前出库存为主,关注后续情况。

点评：近期基本上多空交织，整体呈现内地强港口弱的态势。内地的偏强主要来自内地装置故障较多、气头装置季节性降负，叠加秋检季之下，内地开工明显下滑。且华鲁荆州100万吨醋酸装置投产，但所配套的甲醇装置先不开，需大量外采甲醇。内地在供应趋向于收缩的同时，下游外采也在增加，蒲城煤炭指标用完，每周3000-5000吨，采购到年底；延长榆能化气头降负下也需要外采；华亭二期20万吨MTP近期又开启预期，预计一个月内不出货。然而目前港口压制作用较强，市场交易的重心也港口，一方面甲醇船货到港较多，另一方面常州富德预期计划内检修后，宁波富德和诚志二期有降负消息。

投资建议：对于绝对价格，我们在周中已提示关注MA05上做多机会。近端偏弱的原因主要是宏观上有美国高利率的压制，但基本上港口MTO降负以及到港量集中下去库不及预期。对此，我们认为美债高利率以及港口去库不及预期或已被计价，并且美债进一步走高的空间已经有限。而目前海外的低开工对12月进口的影响或仍未计价，印度煤炭低库存下，也进入了旺季，成本端的支撑增强。因此我们对于甲醇仍保持我们季报中的近空远多的观点，仍可关注MA05上做多的机会。

2.6、能源化工 (PX)

逸盛宁波石化 PTA 装置动态 (来源：隆众资讯)

隆众资讯10月28日报道：逸盛宁波石化PTA1#-4#总产能485万吨，目前开工均稳定。公司原计划11月对3#200万吨及4#220万吨PTA生产线进行年度检修，目前有延迟，具体时间待定。

江浙涤丝今日产销整体一般 (来源：CCF)

2023年10月27日：江浙涤丝今日产销整体一般，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60%、65%、65%、100%、120%、80%、30%、40%、50%、5%、40%、65%、20%、0%、10%、20%、100%、80%、40%、20%、60%、15%。

9月PX进口情况简析 (来源：CCF)

9月来自韩国、文莱和越南的PX进口量出现较大幅度的下滑。韩国环比减少5.7万吨，文莱环比减少9.4万吨，越南环比减少3万吨。其中，韩国和越南的出口减少相对明确。越南只有NSRP一套PX装置，其自8月25日开始停车检修，也停止了PX的出口。而韩国的PX开工则是受到调油扰动，自上半年开始开工率逐步走低。后市来看，越南NSRP装置近日重启，其后恢复对大陆的出口。韩国现代，乐天已经重启。GS多次推迟重启的55万吨装置也将在11月重启。韩国PX开工可预见地回升，出口量增加在预期内。

点评：前期在压缩芳烃调油溢价的逻辑下，PXN估值压缩至340-350/吨。近期全球汽油裂解价差企稳回升，PXN估值压缩也基本到位。同时，下游PTA及聚酯的高开工率仍给予PX刚性需求支撑。在宏观财政政策利好及部分空头获利离场的环境下，PX或有触底反弹机会。但反弹空间仍需要关注下游需求的边际变化。

投资建议：PXN估值企稳，宏观利好下PX或有触底反弹机会。

2.7、能源化工（原油）

PEMEX 三季度原油和凝析油产量为 185 万桶/天（来源：Bloomberg）

墨西哥国家石油公司（PEMEX）第三季度原油和凝析油产量为每日 185 万桶，原油加工量为每日 77.8 万桶。

美国石油钻井总数增加（来源：贝克休斯）

美国至 10 月 27 日当周石油钻井总数 504 口，前值 502 口。

点评：油价维持高位震荡，由于中东局势不确定性较高，油价受冲突事件频出的影响，波动加剧，市场仍在无法在现阶段完全评估局势原油市场的后续影响。当前局势变化仍然对于供应的影响有限，我们认为冲突导致中东地区原油产能出现长时间退出的风险暂时较低，目前对供应的担忧集中于受制裁的伊朗原油出口量是否会出现收缩以及中东地区出口受到干扰的可能性。

投资建议：油价高位震荡

2.8、能源化工（苯乙烯）

苯乙烯华东市场价格（来源：隆众资讯）

27 日苯乙烯，华东现货成交于 8070-8180，均价 8125，涨 40；10 月下成交于 8070-8180，均价 8125，涨 65；11 月下成交于 7670-7780，均价 7725，涨 60；12 月下成交于 7470-7580，均价 7525，涨 50；单位：元/吨。

西南一套重整装置计划降负荷（来源：CCF）

西南一套重整装置计划 11 月降负荷换催化剂，纯苯排产量下降至 6000 吨/月。

东北一套重整装置停车（来源：CCF）

东北一套重整装置与 10 月下开始停车检修，预计持续到 11 月 20 日左右，纯苯产量下降 3000 吨附近，

点评：近期苯乙烯期价整体呈现震荡走势。成本端支撑偏强，纯苯港口库存大幅去化。供应端检修增加，苯乙烯装置开工率下行至 71% 附近。需求整体偏弱，ABS 开工率下行至 72%，带动下流加权开工率走弱至 65%。整体看，近期苯乙烯依旧遵循成本端定价逻辑，但由于其供应端减量较多，故 EB-BZ 价差略有扩大。

投资建议：后续来看，在纯苯端，市场目前关注歧化利润修复背景下的国内外歧化装置重启可能性，以及纯苯下游利润持续压缩下出现负反馈的可能性，因此纯苯偏紧状态短期内或维持，但后续边际上可能会较此前略宽松。不过仍需注意歧化增量不及预期的可能性，同时市场有传言多套重整装置 11 月计划降负，纯苯短期内大幅累库可能性暂较小。苯乙烯方面，目前现货仍较为宽松，但估值已到历史同期低位，供应端检修降负传闻增加，且 11 月出口或有亮眼表现。后续关注 11 月浙石化及万华化学的 PO/SM 装置检修情况。整体看，

若停车降负预期均兑现，11月苯乙烯供需或转向紧平衡，在成本端纯苯库存仍处于低位的背景下，建议逢低关注2312-2401正套机会。

2.9、农产品（棕榈油）

砂拉越种植园获得 4000 万令吉伊斯兰贷款（来源：MPOB）

油棕生产商砂拉越种植园有限公司 (Sarawak Plantation Bhd) 已获得 4,000 万令吉的伊斯兰贷款，以部分资助其遍布砂拉越的油棕种植园的开发成本。更具体地说，该贷款将用于部分资助位于泗里街、木胶、诗巫、尼亚和美里的油棕种植园的开发成本和重新种植成本，升级尼亚棕榈油厂和木胶棕榈油厂，以及用于在油棕种植园建造庄园建筑和基础设施。砂拉越种植园周四向大马交易所报备，其全资子公司砂拉越种植园农业发展私人有限公司已与 AmBank Islam Bhd 签订总代理协议、设施协议和费用备忘录，以提供高达 40 令吉的伊斯兰银行设施百万。

印度尼西亚首次使用棕榈油混合航空燃料进行商业飞行（来源：Reuters）

印度尼西亚周五使用由印尼鹰航运营的波音 737-800NG 飞机首次使用棕榈油混合喷气燃料进行商业飞行，从首都雅加达飞往中爪哇省苏拉加达。全球最大的棕榈油生产商一直在推动更广泛地使用该商品作为能源，以减少燃料进口。

印度尼西亚 8 月份棕榈油出口量同比下降 55%（来源：Reuters）

GAPKI 协会周五在一份声明中表示，印尼 8 月份棕榈油出口量(包括成品油)为 207 万吨，比去年同月下降 55%。8 月份棕榈油产量从 7 月份的 436 万吨下降至 386 万吨，但 8 月底国内库存小幅上升至 324 万吨。

点评：GAPKI 发布了印尼 8 月份的供需情况。在中印买船减少的情况下，印尼 8 月棕榈油出口大幅下降。但是在产量下降以及 B35 政策下消费增长的情况下，库存仅出现了小幅增加，仍处于较低水平。整体来看，印尼目前产量的情况并不乐观，虽然后续出口在印度减少的情况下较难出现明显增长，但是在印尼国内强制 B35 后，消费量会增加，库存依旧难以积累。

投资建议：印尼库存虽然小幅增长，但是仍然持续低位，且产量再次出现下降，前景不是很乐观。不过由于印尼数据滞后严重，对市场的影响不会非常明显，所以整体来看目前棕榈油市场格局仍然较为宽松，价格难以出现明显反弹。

2.10、农产品（棉花）

10 月 30 日储备棉轮出挂牌 20000.0617 吨（来源：中国棉花网）

10 月 30 日储备棉轮出挂牌 20000.0617 吨，其中美棉 9501.5247 吨，巴西棉 2530.979 吨，澳棉 0 吨，新疆棉 7967.558 吨。

【抛储】轮出日报：10 月 27 日成交率 29.66%（来源：中国棉花网）

10 月 27 日储备棉销售资源 20000.4428 吨，实际成交 5932.3712 吨，成交 29.66%。平均成交

价格 16829 元/吨, 较前一日上涨 167 元/吨, 折 3128 价格 17245 元/吨, 较前一日上涨 4 元/吨。新疆棉成交均价 16721 元/吨, 较前一日上涨 97 元/吨, 新疆棉折 3128 价格 17231 元/吨, 较前一日下跌 2 元/吨, 新疆棉平均加价幅度 3 元/吨。进口棉成交均价 16938 元/吨, 较前一日上涨 129 元/吨, 进口棉折 3128 价格 17238 元/吨, 较前一日上涨 8 元/吨, 进口棉平均加价幅度 27 元/吨。7 月 31 日至 10 月 27 日累计成交总量 815121.4497 吨, 成交率 77.77%。

美棉出口周报 (10.13--10.19) : 签约大增 (来源: TTEB)

USDA: 截至 10 月 19 日当周, 2023/24 美陆地棉周度签约 4.22 万吨, 环比升 160.91%, 较前四周均值升 81.89%, 其中中国 2.24 万吨, 越南 0.52 万吨。2023/24 美陆地棉周出口装运 2.22 万吨, 环比降 10.82%, 较前四周均值降 24.91%, 其中中国 0.41 万吨, 越南 0.63 万吨。2023/24 美棉陆地棉和皮马棉总签销量 140.26 万吨, 占年度预测总出口量(266 万吨)的 53%; 累计出口装运量 42.21 万吨, 占年度总签约量的 30%。

点评: ICE 盘面近期走弱, 期价一度跌破 82 美分/磅, 这吸引了低位买盘的出现。截至 10 月 19 日当周, 23/24 美陆地棉周度签约环比上升 160.91% 至 4.22 万吨, 较四周均值升 81.89%。目前南半球巴西、澳洲大量的供应对美棉出口市场形成挤占, 再加上欧美纺服订单没有明显的改善令东南亚纺织国对原料采购谨慎缓慢, 适逢北半球新棉季节性供应上市期, 盘面上行面临的阻力较强。但 23/24 年度美棉低产已成定局, 而中国纺织企业手中还握有大量的进口配额, 中国国储经过抛储后也存在轮入进口棉补充库存的需求, 因此, 在美棉并不宽松的供应形势下, 逢低买盘将限制外盘下方空间, 从部分棉纺织企业、贸易商反馈来看, 80-85 美分/磅被

投资建议: 今年新疆棉花减产, 随着全疆籽棉收购即将进入中后期, 轧花厂可购籽棉量将逐步减少, 收购中后期轧花厂可能略加价收购, 但轧花厂整体心态预计仍将理性谨慎, 加价幅度预计不大, 短期或将有利于盘面企稳弱反弹。但盘面上行将面临重重压力: 1、期价上行将面临轧花厂套保增多; 2、下游市场的拖累作用在加大, 而国储棉投放仍在继续, 四季度棉花进口量预计较大, 叠加新棉上市供应, 四季度供需失衡的问题较重。郑棉上方空间不大, 短期或有震荡, 四季度整体弱势难改, 后续需关注抛储政策动态以及新疆籽棉收购加工销售情况。

2.11、农产品 (豆粕)

巴西产区降雨增加 (来源: 钢联)

上周四和周五气象预报显示巴西中部地区有大雨, 一个锋面通道到达巴西中部及东南部的大部分地区, 周末米纳斯吉拉斯、巴伊亚、马托格罗索、戈亚斯等地区发布大雨预警。截至 10 月 27 日马州种植完成 70.05%, 去年同期和五年均值分别为 83.45% 和 71.65%。

截至 10 月 19 日当周美国对中国销售 117 万吨大豆 (来源: 钢联)

美国农业部出口销售报告显示, 截至 10 月 19 日当周美国对中国(仅指大陆)销售 116.7 万吨大豆, 23/24 年度交货。美国对中国(大陆)累计销售订单同比降幅缩窄, 反映出中国采购步伐加快。此外 USDA 周四发布的单日出口销售报告显示, 私人出口商报告对中国销售 110,000 吨大豆, 在 2023/24 年度交货。

上周油厂大豆压榨量为 167.59 万吨 (来源: 钢联)

第 43 周 (10 月 21 日至 10 月 27 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 167.59 万吨, 开机率为 56%, 较预估低 9.01 万吨。预计第 44 周 (10 月 28 日至 11 月 3 日) 开机率小幅下调, 油厂大豆压榨量预计 161.3 万吨, 开机率为 54%。

点评: 截至 10 月 27 日巴西马州种植率 70.05%, 降至五年均值以下, 但降水预报好转有利未来大豆播种和生长。国内油厂上周压榨大豆 167.59 万吨, 低于预估, 钢联预计本周压榨继续下滑。

投资建议: 期价暂时震荡为主, 未来继续关注出口及巴西产区天气。

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