

土耳其以色列关系恶化，香港将下调股票印花税



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-26

外汇期货

土耳其和以色列关系恶化

地缘局势继续恶化，土耳其和以色列关系明显恶化，土耳其对于巴以冲突的表态表明了支持巴勒斯坦的倾向，市场避险情绪上升。

股指期货

香港将下调股票印花税

受财政部增发国债影响，A股放量上涨，基建建材板块表现突出。展望后市，能否有持续的资金入场将成为短期博弈的重点。

黑色金属

9月全球粗钢产量为1.493亿吨，同比下降1.5%

万亿国债落地，隔夜黑色大幅上扬。宏观预期带动，基本面中性偏差，关注短期上方空间能否打开。

能源化工

EIA 美国原油库存上升

油价反弹，中东局势不稳定导致油价大幅波动。EIA 美国原油库存回升。

农产品

本周巴西几乎所有地区都迎来降雨，下周中北部将有充沛降雨

在饱受干旱少雨困扰后，巴西中北部地区将迎来不错的降水，有利作物播种及生长。昨日国内油厂豆粕成交再度超过百万，其中远月基差合同成交107.75万吨。

王培丞 高级分析师（宏观策略）
从业资格号: F03093911
投资咨询号: Z0017305
Tel: 63325888-1610
Email: peicheng.wang@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、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.3、能源化工（原油）.....	5
2.4、能源化工（电力）.....	5
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	6
2.6、农产品（豆粕）.....	7
2.7、农产品（棕榈油）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储 11 月维持利率不变的概率为 97.5% (来源：Bloomberg)

据 CME “美联储观察”：美联储 11 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.5%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 2.5%。到 12 月维持利率不变的概率为 76.0%，累计加息 25 个基点概率为 23.4%，累计加息 50 个基点概率为 0.5%。

欧洲央行行长拉加德：抗击通胀的斗争尚未结束 (来源：Bloomberg)

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德表示，遏制消费价格上涨的斗争尚未结束，但她有信心通胀可以回到 2%。“我们还没有完成，”拉加德在周三希腊电视台 Antenna TV 播出的节目中表示。“我们真的需要在中期内把通胀率拉回 2%，因为这是我们的目标，也是我们肩负的物价稳定使命。”

土耳其和以色列关系恶化 (来源：Bloomberg)

今日早些时候，土耳其政府暂停了与以色列的所有能源交易协议。土耳其总统埃尔多安 25 日表示，他取消了访问以色列的计划，原因是以色列对加沙地带的 Hamas 武装人员发动了“不人道的战争”。埃尔多安称，他认为 Hamas 是为自己土地而战的“解放者”。

点评：我们看到地缘局势继续恶化，土耳其和以色列关系明显恶化，土耳其对于巴以冲突的表态表明了支持巴勒斯坦的倾向，市场避险情绪上升。土耳其和以色列的关系明显恶化，土耳其暂停了和以色列的能源交易协议，总统埃尔多安取消了访问以色列的计划，表态支持巴勒斯坦。土耳其的表态明显使得地缘风险继续处于上升的局势，目前外部调停的尝试基本上失效，以色列地面进攻的意愿没有改变，地缘风险继续上升，市场避险情绪升温。

投资建议：美元短期维持高位。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

香港将下调股票印花税 (来源：wind)

香港将下调股票印花税，从目前的 0.13% 下调至 0.1%，目标是在 11 月底前完成立法程序。香港证券及期货专业总会认为，港股印花税下调力度较小，下调后税率仍远高于其他国际主要金融中心，难以吸引海外资金流入港股市场，建议政府进一步下调甚至废除股票印花税，以增加市场流动性和吸引更多国内外企业在港上市。

三季度末重点 40 城房租同环比均下降 (来源：wind)

贝壳研究院等机构发布《中国住房租赁市场发展报告(2023 年三季度)》显示，2023 年三季度末重点 40 城住房租金指数相较于二季度末下降 0.99%；与去年三季度末相比，住房租金水平下跌 0.66%。不过，全国重点 40 个城市住房租赁市场活跃度提升，成交量环比、同比

增加均超过 10%，其中在 7 月、8 月达到年内市场峰值，且高于去年的月度成交量峰值。

财政部介绍增发国债相关情况 (来源: wind)

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，财政部、国家发改委有关负责人介绍增加发行国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力等工作有关情况，并答记者问。

财政部副部长表示，虽然今年赤字率有小幅提高，但我国政府的负债率仍处于合理区间，整体风险可控。前期财政部在制定下半年国债发行计划时做了相关谋划，将原定年度国债的发行靠前安排，所以客观上也为后续增发国债留出空间。财政部将密切关注宏观经济形势和债券市场的情况，确保顺利发行并避免资金闲置，更好发挥国债资金对灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的保障作用。

点评：受财政部增发国债影响，A 股放量上涨，基建建材板块表现突出。展望后市，能否有持续的资金入场将成为短期博弈的重点。

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）

加拿大央行维持基准利率在 5.00% 不变 (来源: wind)

加拿大央行维持基准利率在 5.00% 不变，为 2001 年以来高位，符合市场预期。

美国 9 月新屋销售总数年化 75.9 万户 (来源: wind)

美国 9 月新屋销售总数年化 75.9 万户，预期 68 万户，前值 67.5 万户。

点评：黄金震荡收涨，盘中波动增加，地缘政治带来的避险情绪犹存，美国市场股债双杀，也增加了黄金的吸引力。日内公布的美国 9 月新屋销售超预期反弹，房贷利率已经攀升至 7.9%，对房地产市场需求构成压制，但新房销售好于二手房，且库存水平偏低。美国三季度 GDP 数据公布在即，市场预期将反弹至 4.3%，关注消费支出增速。地缘政治反反复复，美联储利率会议下周召开，近期市场波动预计仍然较大。

投资建议：金价震荡偏强，但需注意短期回调风险。

2.2、黑色金属（铁矿石）

9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5% (来源: Mysteel)

世界钢铁协会，2023 年 9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5%。中国 9 月粗钢产量为 8210 万吨，同比下降 5.6%。

中国 45 港进口铁矿石库存总量 11014.36 万 (来源: Mysteel)

10月24日，中国45港进口铁矿石库存总量11014.36万吨，环比上周四下降27万吨，较上周一下降166万吨，47港库存总量11732.36万吨，环比上周四下降20万吨，较上周一下降153万吨。

四季度增发万亿国债 (来源: Mysteel)

中央财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。

点评：万亿国债落地，隔夜黑色大幅上扬。当前黑色基本面依然偏弱，钢厂虽有减产但幅度较慢，原料端整体低库存但上方空间难以打开。宏观利好落地后，后期需要密切关注实质性拉动作用，以及市场心态能否改善。

投资建议：从政策发布到落地来看，考虑滞后期，预计实际影响要到明年。宏观预期带动，基本面中性偏差，关注短期上方空间能否打开。

2.3、能源化工（原油）

EIA 美国炼厂设备利用率下降 (来源: EIA)

美国至10月20日当周EIA精炼厂设备利用率85.6%，预期86.5%，前值86.1%。

EIA 美国出口环比下降 (来源: EIA)

EIA报告：10月20日当周美国原油出口减少46.8万桶/日至483.3万桶/日。

EIA 美国原油库存上升 (来源: EIA)

美国至10月20日当周EIA原油库存137.1万桶，预期23.9万桶，前值-449.1万桶。美国至10月20日当周EIA汽油库存15.6万桶，预期-89.7万桶，前值-237万桶。美国至10月20日当周EIA精炼油库存-168.6万桶，预期-116.8万桶，前值-318.5万桶。美国至10月20日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存21.3万桶，前值-75.8万桶。

点评：油价反弹，中东局势不稳定导致油价大幅波动。EIA美国原油库存回升，汽油库存回升，精炼油库存下降。美国炼厂开工率下降和原油出口环比下降导致原油库存上升。美国原油出口量今年以来维持在较高水平，相对价格和贸易流变化导致美国出口增加，对原油库存维持低位起到较大影响。

投资建议：油价维持震荡。

2.4、能源化工（电力）

1.3GW 的海上风电将在纽约开发 (来源: Bloomberg)

RWE和National Grid Ventures在纽约的合资企业Community Offshore Wind在NYSERDA的第三次海上风电招标中竞拍成功，临时承购奖励为1.3GW，用于为至少50万美国家庭供电的新海上风电容量。该项目将使纽约州电力系统的碳排放量减少约5%。

英媒：欧盟尚未准备好对中国风电行业发起调查（来源：环球网）

据路透社援引一名欧盟官员的话报道称，欧盟仍缺乏有关“不公平竞争的非常明确的证据”，以对中国风电行业发起正式调查。10月初，欧盟不顾中方反对，宣布正式对中国产电动汽车发起反补贴调查。在风能方面，该官员称，欧盟委员会“在当前阶段”缺乏进一步调查的充分基础，“你需要有非常明确的证据来证明存在不公平行为”。

两部门：积极推进新型储能建设，有序建设抽水蓄能（来源：财联社）

国家发改委、国家能源局发布《关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》。其中提出，科学安排储能建设。按需科学规划与配置储能。根据电力系统需求，统筹各类调节资源建设，因地制宜推动各类储能科学配置，形成多时间尺度、多应用场景的电力调节与稳定控制能力，改善新能源出力特性、优化负荷曲线，支撑高比例新能源外送。有序建设抽水蓄能。有序推进具备条件的抽水蓄能电站建设，探索常规水电改抽水蓄能和混合式抽水蓄能电站技术应用，新建抽水蓄能机组应具备调相功能。积极推进新型储能建设。

欧盟推出促进风电的一揽子计划以抗衡中国（来源：Bloomberg）

欧盟周二推出风电相关的一揽子计划，以应对中国的影响力，并促进本土产业发展。2022年，欧盟与中国在风能领域的贸易逆差达到创纪录的4.62亿欧元，中国的价格比欧洲和美国平均低20%。根据新计划，欧盟执行机构承诺改善欧盟融资渠道、加快许可程序，它还希望改革各国的可再生能源招标方式，以便把电网弹性等因素纳入考虑。

点评：今年欧美海上风电项目遭遇冲击，主要是由于长期通胀导致项目成本大幅上升，中标企业的投资回报率远不及预期，最终导致欧美企业均出现了延期或退出项目的现象。然而9月和10月，欧洲和美国相继又有海风项目签订成功，但项目装机依旧不及取消的容量，需进一步观察风电行业是否迎来拐点。此外，我国风电成本较欧美更低，因而有望抓住机会进入欧美风电市场。

投资建议：近期欧洲电价由天气驱动，北欧和大陆电价走势出现明显分化。北欧地区已经遭遇今冬第一波寒潮，而大陆地区气温还未明显转冷，因此北欧电价继续上行，而大陆地区维持震荡。下周西欧地区或迎来明显降温，对煤气需求的增加或许会就此开始。值得一提的是，欧洲储煤量今年以来持续走高，而GIE储气率目前在98%的接近满库水平，需更多关注库存边缘上的变化情况。

2.5、能源化工（天然橡胶）**9月全球轻型车销量同比增长8.5%至800万辆（来源：中国橡胶贸易信息网）**

2023年9月全球轻型车经季节调整年化销量终止了连续六个月上升的势头，由8月调整后的1亿辆/年降至9300万辆/年。当月全球轻型车销量同比增长8.5%至800万辆，1-9月的累计销量也同比增长10.2%至6600万辆。

马来西亚启动提高乳胶产量试点项目（来源：中国橡胶贸易信息网）

马来西亚周一启动了乳胶生产激励（IPL）试点项目，以寻求增加乳胶的产量。马来西亚种

植园和大宗商品部长法迪拉·尤索夫 (Fadillah Yusof) 表示, 这一激励措施旨在帮助小型橡胶生产商通过将胶乳的生产从杯胶块转变为胶乳来增加收入。

泰国前三季度天胶、混合胶合计出口量同比降 11% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2023 年前三季度, 泰国出口天然橡胶 (不含复合橡胶) 合计为 198.8 万吨, 同比降 23%。其中, 标胶合计出口 111.7 万吨, 同比降 15%; 烟片胶出口 27.1 万吨, 同比降 21%; 乳胶出口 58.5 万吨, 同比降 33%。

点评: 供给方面, 随着东南亚主产区降雨天气缓解, 原料产出持续上量, 后续原料收购价格存下降预期。国内天然橡胶库存虽仍在去库, 但去库幅度逐渐偏缓。需求方面, 全钢胎企业开工维持稳定, 近日内销市场走货相对缓慢, 外贸出货尚可, 对整体出货量尚存支撑, 但整体来看月内出货较上月走低明显。经历了长期的震荡磨底, 天胶价格处于历史底部区间。后续压制胶价上行空间的因素仍主要来自三方面: 首先, 当前已经进入旺产季, 后续若天气不出现明显影响, 供给将持续放量; 其次, 期价上涨后, 期现价差会明显扩大, 套利盘的介入将对期价上方空间形成一定压制; 再次, 若期价继续上涨, 将超过另一个交割品泰三烟胶片价格, 届时进口套利窗口打开, 交割品将增多。

投资建议: 短期来看, 橡胶基本面环比前期有所改善, 但向上驱动仍需继续观察, 建议 RU2401 合约 14500 元/吨以上位置谨慎追高。

2.6、农产品 (豆粕)

全国油厂豆粕成交破百万 (来源: 钢联)

昨日油厂豆粕报价稳中上涨, 其中沿海区域油厂主流报价在 4070-4240 元/吨, 广东 4070 涨 10 元/吨, 江苏 4120 持稳, 山东 4210 涨 10 元/吨, 天津 4240 涨 10 元/吨。油厂豆粕成交 114.02 万吨, 较上一交易日增加 68.4 万吨, 其中现货成交 6.27 万吨, 远月基差成交 107.75 万吨。

阿根廷将大豆优惠汇率项目延长至 11 月 17 日 (来源: 钢联)

在阿根廷经济部长塞尔吉奥·马萨出人意料成为得票最多的总统候选人后, 本周阿根廷宣布将大豆优惠汇率项目延长到 11 月 17 日, 并扩展到所有出口行业。阿根廷在 9 月 5 日推出第四轮大豆优惠汇率项目, 原定持续到 9 月底, 后来将该项目延长到 10 月 25 日。该项目最初只适用于大豆及制成品的出口商, 从周二起将适用于所有出口行业, 旨在促进出口创汇, 以补充央行外汇储备。经济部长马萨表示, 根据该计划, 阿根廷农产品出口商可以按照替代汇率 (即黑市汇率) 兑换出口外汇收入的 30%。目前阿根廷官方汇率为 350 比索兑 1 美元, 黑市汇率则超过 1000 比索。

本周巴西几乎所有地区都迎来降雨, 下周中北部将有充沛降雨 (来源: 钢联)

巴西私营气象公司 Climatempo 周二表示, 巴西干旱地区终于开始迎来降雨。在经历了多日的高温和非常干燥的天气之后, 周二几乎所有地区都出现强烈风暴。另据美国海洋大气管理局 (NOAA) 的最新预报, 11 月第一周巴西中北部地区 (包括马托皮巴) 将有充沛降雨。10 月 24 日至 11 月 1 日期间, 巴西中北部地区将出现 25 毫米至 40 毫米的降雨, 其中巴西南部降

雨量将会下降。

点评：上周美豆出口检验量为本市场年度最高，同时10月第三周巴西大豆出口速度继续加快。在饱受干旱少雨困扰后，巴西中北部地区将迎来不错的降水，有利作物播种及生长。国内方面，昨日油厂现货报价持稳或小幅上涨10元/吨，豆粕成交再度超过百万，其中远月基差合同成交107.75万吨。

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。

2.7、农产品（棕榈油）

马来西亚10月1-25日棕榈油出口量环比减少1.08% (来源：我的农产品网)

10月25日，独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1077101吨，上月同期为1088875吨，环比减少1.08%。

马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估增加4.14% (来源：我的农产品网)

10月25日，据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估增加4.14%，其中马来半岛增加4.83%，马来东部增加2.99%，沙巴增加4.26%，沙撈越减少0.54%。

ITS：马来西亚10月1-25日棕榈油出口下降3.1% (来源：Reuters)

货运调查机构Intertek测试服务公司周三表示，10月1日至25日马来西亚棕榈油产品出口量从9月1日至25日期间的1,144,707吨下降3.1%至1,109,725吨。

点评：MPOA对马来10月1-20日产量预估增长4.14%，而ITS与Amspec Agri对马来10月1-25日的出口数据下调，均为环比减少。具体来看，产量增长主要来自西马半岛与沙巴州，结合马来过去一周的天气不难发现，唯一产量下滑的沙撈越州出现了高于正常值的降水，而沙巴州则出现低于平均值的降水，说明偏干燥的天气是利于棕榈油产量的；而10月底马来整体降雨将减少，有可能会继续促进产量的增加；出口方面，可以发现主要出口减量来自于棕榈硬脂、棕榈仁油以及其他棕榈油产品，目的地方面增量主要来自于中国，减量则来自印度。整体来看，高频数据给出了供应增长需求减少的格局。

投资建议：根据高频数据，马来目前处于产量增需求减的现状。结合过去两个月的价格变动情况，一般市场会开始在11月初路透与彭博发布预估数据前后开始交易累库预期，本周预计仍维持震荡，下周盘面有可能偏弱。需持续关注数据情况。

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