

美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2%



报告日期: 2023-09-28

外汇期货

Kashkari 谈美联储可能手下留情的前景：政府停摆

美国 8 月耐用品订单超预期回升，其中企业设备订单反弹，表明企业部门长期投资还具有韧性，因此市场风险偏好继续维持低位。

贵金属

美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2%

期金跌破 1900 美元/盎司关口，受限于美债收益率的持续上行以及美元指数的走强，内外价差有所回落，但在供需问题没有彻底解决前，价差仍然难以修复到正常水平。

能源化工

《电力需求侧管理办法（2023 年版）》发布

需求侧管理办法双双落地，意味着部分用电需求将向电力调度资源转变，增加除有序用电以外的调控负荷手段，起到兜底电力安全保供的作用。

农产品

印尼计划 2025 年开始生产以棕榈油为原料的生物甲烷

棕榈油在相关植物油与原油的带动下小幅上涨；未来印尼将以棕榈油为原料生产生物甲烷，将促进印尼远期的棕榈油需求。

许惠敏 资深分析师（黑色金属）
从业资格号：F3081016
投资咨询号：Z0016073
Tel: 63325888-1596
Email: huimin.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
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（黄金）.....	3
2.2、能源化工（原油）.....	4
2.3、能源化工（电力）.....	4
2.4、农产品（棕榈油）.....	5

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

UAW：谈判如无重大进展 周五或进一步扩大罢工范围（来源：Bloomberg）

如果与劳方的谈判没有取得重大进展，美国汽车工人联合会（UAW）计划周五扩大在底特律传统车企的罢工。UAW 表示，该机构主席 Shawn Fain 将在当地时间 9 月 29 日上午 10 点发表声明。扩大罢工的最后期限将是当天中午。

美国企业设备订单反弹（来源：Bloomberg）

美国商务部周三公布的数据显示，8 月份的核心资本品订单增长 0.9%，是年初以来的最大增幅。7 月数据向下修正为下降 0.4%。核心资本品订单扣除了飞机和国防设备，是企业设备投资的一个替代指标。

Kashkari 谈美联储可能手下留情的前景：政府停摆（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联储行长 Neel Kashkari 表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济，那种情况也就意味着美联储不必动用其工具来缓解物价上涨。“如果这些下行情境冲击美国经济，那么我们在推动通胀率回落到 2% 时可能就得减少货币政策力度，因为政府停摆或汽车行业罢工可能会导致我们的经济放缓，”他周三在接受采访时说，“我不希望如此，但这种相互作用是存在的。”

点评：美国 8 月耐用品订单超预期回升，其中企业设备订单反弹，表明企业部门长期投资还具有韧性，因此市场风险偏好继续维持低位。最新的美国 8 月耐用品订单超预期，核心资本品订单增长 0.9%，为年初以来最大增幅，这表明了企业部门长期投资的韧性，在经济基本面下行压力加剧的情况下，企业部门依旧维持投资的韧性，这虽然存在数据短期的特征，但是对于目前的市场而言无疑造成风险偏好的进一步下行，美元指数持续上升。

投资建议：美元指数短期继续走强。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国财政部拍卖 490 亿美元五年期国债（来源：wind）

美国财政部拍卖 490 亿美元五年期国债，得标利率 4.659%——至少创 2007 年以来最高，8 月 28 日报 4.400%；投标倍数 2.52（前次为 2.54）。

卡什卡利：加息可能超过一次（来源：wind）

美联储卡什卡利：对于美联储可能需要加息超过一次的可能性持开放态度；尚不清楚美联

储是否已经完成紧缩周期，还是需要进一步加息。

美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2% (来源: wind)

美国 8 月耐用品订单初值环比升 0.2%，预期降 0.5%，前值自降 5.2%修正至降 5.6%。

点评：期金跌破 1900 美元/盎司关口，受限于美债收益率的持续上行以及美元指数的走强，内外价差有所回落，但在供需问题没有彻底解决前，在人民币止跌企稳前，价差仍然难以修复到正常水平。日内公布的美国 8 月耐用品订单超预期反弹，但前值显著下修，在高利率和需求走弱的环境下，企业资本开支承压，持续反弹的可能性较低。美联储卡什卡利继续发表鹰派讲话，叠加政府可能关门的扰动，市场波动较大，短期债券收益率风险偏上行。

投资建议：金价短期震荡，建议轻仓过节。

2.2、能源化工（原油）

俄罗斯：政府提议在燃油市场上采取额外措施。（来源：Bloomberg）

俄罗斯副总理诺瓦克：我们已经看到自 9 月 21 日以来，交易所的燃油价格下降了大约 16-20%。我们预计市场将进一步稳定，燃油价格将下降。政府提议在燃油市场上采取额外措施。

美国 EIA 炼厂开工率下降 (来源: EIA)

美国至 9 月 22 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 89.5%，预期 91.5%，前值 91.9%。

美国 EIA 原油库存下降 (来源: EIA)

美国至 9 月 22 日当周 EIA 原油库存 -216.9 万桶，预期-32 万桶，前值-213.6 万桶。美国至 9 月 22 日当周 EIA 汽油库存 102.7 万桶，预期-12 万桶，前值-83.1 万桶。美国至 9 月 22 日当周 EIA 精炼油库存 39.8 万桶，预期-129.8 万桶，前值-286.7 万桶。美国至 9 月 22 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -94.3 万桶，前值-206.4 万桶。美国至 9 月 22 日当周 EIA 战略石油储备库存 -25 万桶，前值 60 万桶。

点评：原油价格有较大幅度上涨。EIA 美国商业原油库存下降，并且库欣地区库存持续下降至偏低水平引发关注，对油价上涨构成支撑，汽油和精炼油库存均增加。炼厂开工率下降，逐渐进入季节性检修。根据海运数据，9 月美国原油出口量维持在较高水平，出口需求强劲也促使库存下降。

投资建议：油价高位震荡。

2.3、能源化工（电力）

《电力需求侧管理办法（2023 年版）》发布 (来源: 华尔街见闻)

管理办法提出，积极拓宽需求响应主体范围。各类经营性电力用户均可参与需求响应，有序引导具备响应能力的非经营性电力用户参与需求响应。鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到 2025 年，各省需求响应

能力达到最大用电负荷的3%-5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上。到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能量市场交易可实现电网区域内需求侧资源共享互济。

《电力负荷管理办法（2023年版）》发布（来源：华尔街见闻）

各级电力运行主管部门应指导电网企业统筹推进本地区新型电力负荷管理系统建设，制定负荷资源接入年度目标，逐步实现10千伏(6千伏)及以上高压用户全覆盖。负荷聚合商、虚拟电厂应接入新型电力负荷管理系统，确保负荷资源的统一管理、统一调控、统一服务，电网企业为第三方经营主体提供数据支撑和技术服务。

电力行业人工智能创新平台及首个自主可控电力大模型发布（来源：财联社）

由南方电网公司主办的电力行业人工智能创新平台及自主可控电力大模型发布会26日在广州召开，对社会发布了南方电网公司自主研发的电力行业人工智能创新平台，同步发布了人工智能平台的首个产品——电力行业首个自主可控电力大模型，先面向南方电网系统应用。其中，本次发布的人工智能平台，既提供模型即服务(MaaS)解决方案，也支持模型快速迭代开发，并向全社会开放共享，平台建设有算力中心、样本中心、模型中心，一体集成并能灵活调度华为、百度、商汤等算力资源，全面支持多种主流深度学习框架，能够实现按需调用算力资源和快速微调。

三峡电站实现2023年首次满负荷运行（来源：财联社）

长江电力消息，9月26日2时15分，三峡电站总出力达2250万千瓦，实现2023年首次满负荷运行，为能源保供发挥更大作用，期间三峡大坝、三峡船闸等枢纽建筑物安全稳定运行。

点评：需求侧管理办法双双落地，意味着部分用电需求将向电力调度资源转变，增加除有序用电以外的调控负荷手段，起到兜底电力安全保供的作用。需求侧管理办法的重点于挖掘需求侧资源，调动一部分非刚性需求，而负荷管理办法则更注重电网的安全稳定。8月以来国家层面的电力政策频出，政策的密集出台将显著提升电改信心，为电力市场发展做出指引。从短期来看，在还未覆盖或有建设空间的领域方面，容量市场和现货市场有望迎来进一步发展。

投资建议：西欧电价如期下跌，天然气端的供应扰动终究无法对电价形成持续支撑，未来或延续弱势震荡走势。美国方面，我们在上周指出德州首行电价依然有上涨可能，在9月底一轮热浪的影响下，德州首行电价再度上涨。但下周起德州风电出力回暖，气温趋降，用电负荷或随之逐渐下降，目前电价难有再度上攻动能，或逐渐跌至正常水平。

2.4、农产品（棕榈油）

更严格的棕榈油监管将产生严重的食品供应和成本影响（来源：MPOB）

可持续棕榈油圆桌会议(RSPO)表示，对食品行业最重要的商品之一棕榈油实施更严格的监管将给亚太地区及其他地区的供应和成本带来重大影响)。欧盟毁林法规(EUDR)于今年早些时候生效，棕榈油行业正在为该法规的全面影响做好准备。预计这将给向欧盟(该

商品最大的目的地之一) 出口棕榈油的生产商市场带来更大的挑战。行业领导者 RSPO 在整个辩论过程中基本上保持中立立场, 同时努力帮助行业参与者适应新法规。但该组织仍然担心这不仅对棕榈油行业而且对消费者的潜在长期影响。

印尼计划 2025 年开始生产以棕榈油为原料的生物甲烷 (来源: MPOB)

印度尼西亚国有能源公司 PT Pertamina 天然气补贴公司 PT Perusahaan Gas Negara TBK(PGN) 与三家日本公司 JGC Holdings Corp、Osaka Gas 和 Inpex Corp 已开始研究将生物甲烷生产商业化。该生物甲烷生产财团将于 2025 年利用 PGN 的天然气管网来分销由 POME 制成的生物甲烷, 该生物甲烷来自南苏门答腊岛的油棕种植园。该项目旨在回收 POME 目前排放的甲烷气体, 将其加工成生物甲烷, 并利用现有天然气管道基础设施供应给客户。

棕榈油因竞争油脂支持而上涨, 令吉走弱 (来源: Reuters)

马来西亚棕榈油期货周三上涨, 追随竞争油脂和原油价格的上涨, 而令吉走软也提供了支撑。马来西亚衍生品交易所 12 月交割的基准棕榈油合约 FCPOc3 在早盘交易中上涨 39 林吉特, 即 1.06%, 至每吨 3,731 林吉特(793.15 美元)。“在假期和全球石油会议之前, 午盘收盘价上涨了两位数。隔夜原油复苏和令吉疲软支撑了棕榈油价格,”一位吉隆坡交易员表示。

点评: 棕榈油在受到原油的提振以及马来高频产量数据较差的影响小幅走高, 但是并不能说明目前棕榈油的市场格局变得趋紧。后续需要等待 9 月份的产量与出口预估数据的调整。

投资建议: 短期内棕榈油缺乏驱动力, 以观望为主。节假日过程中市场机构会发布对马来西亚棕榈油 9 月供需数据的预测, 需持续关注。

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