

美国 PMI 超预期，中国增发 1 万亿国债

报告日期： 2023-10-25

外汇期货

美国 10 月 MarkitPMI 超预期

最新的美国 10 月 PMI 超预期，表明了实体经济的韧性，因此美元指数短期得到提振。

股指期货

中国将增发 1 万亿国债支持灾后重建与防灾工作

财政增发国债并上调赤字率，中央加杠杆托底经济意图明显。一方面地方财力受限，另一方面，内需低迷态势未明显好转。增发国债对于扩内需、打开财政空间具有重要信号意义。

黑色金属

1-9 月国有土地使用权出让收入同比降 19.8%

钢价震荡后尾盘明显上涨，基本面方面变化不大，宏观政策预期或是带动价格上涨的主要原因。但从供需层面看，高铁水矛盾依然在化解中，也限制了短期钢价反弹的驱动。

能源化工

哥伦比亚计划提升产能至 73 万桶/天

油价继续回落，地缘冲突对供应暂时影响有限，风险溢价稍有下降。

农产品

2023 年 10 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量增加 5.5

马来阶段性产量环比出现增长，油脂市场在原油价格下跌的影响下持续走弱，油脂市场短期内上涨动力缺乏，中长期需要关注棕榈油产区天气情况。

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（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、能源化工（原油）.....	5
2.4、能源化工（电力）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	6
2.6、农产品（玉米）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国 10 月 MarkitPMI 超预期（来源：Bloomberg）

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50，创六个月新高，超过预期的 49.5，前值为 49.8。荣枯分界线为 50。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.9，创三个月新高，也超预期的 49.9，8 月为 50.1。

美 10 月企业活动加速 通胀指标降温（来源：Bloomberg）

10 月份标普全球美国综合 PMI 指数初值升至三个月高点 51，高于荣枯分界线 50。工厂新订单自 4 月以来首次增长，服务业的业务活动也有改善。

拉加德对通胀进展感到鼓舞（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长拉加德认为对抗通胀的努力进展顺利，但缺乏区域性的财政规则协议在逐渐成为一个问题。知情人士称，拉加德在周一的电话会议上对欧盟委员会、欧洲理事会和欧元集团的主席表示，欧元区经济未来几个季度面临停滞和下行风险，不过价格风险已经变得更加均衡。由于讨论内容保密，知情人士要求匿名。

点评：最新的美国 10 月 PMI 超预期，表明了实体经济的韧性，因此美元指数短期得到提振。最新的美国 10 月 MarkitPMI 超预期，不论是制造业还是服务业，这表明了边际上实体经济还是存在一定的韧性，限制性的政策利率对于实体经济的抑制作用还需要继续，因此短期美元指数将得到支撑。同时欧央行行长对于通胀的进展感到乐观，这表明了欧央行进一步加息的意愿降低，市场风险偏好短期回升，但是依旧需要注意地缘风险。

投资建议：美元短期走强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国家数据局正式挂牌（来源：wind）

备受瞩目的国家数据局将于近日正式挂牌。筹备阶段的国家数据局的内部按照综合、数据要素、数字经济、基础设施和公共数据等工作划分为五个组，国家数据局正式挂牌后，未来有可能升格为相关领域的管理部门。

中国将增发 1 万亿国债支持灾后重建与防灾工作（来源：wind）

10 月 24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议。我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发 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。

中美经济工作组举行第一次会议 (来源: wind)

今日中美经济工作组以视频方式举行第一次会议。此次会议由两国财政部副部长级官员主持。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行深入、坦诚、建设性的沟通。中方表达了中方的关切。双方将继续保持沟通。

点评: 财政增发国债并上调赤字率, 体现出明显的中央加杠杆托底经济的意图。一方面地方财力受限并深陷债务约束, 化债压力仍大, 另一方面, 国内经济修复仍未夯实, 需求端低迷态势持续。此时增发国债对于稳定需求、稳定预期、扩大财政空间具有重要的指示作用。

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)

美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数为 3 (来源: wind)

美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数为 3, 预期 3, 前值 5。

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50 (来源: wind)

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50, 预期 49.5, 9 月终值 49.8, 9 月初值 48.9; 服务业 PMI 初值为 50.9, 预期 49.8, 9 月终值 50.1, 9 月初值 50.2; 综合 PMI 初值为 51, 预期 50, 9 月终值 50.2, 9 月初值 50.1。

欧元区 10 月制造业 PMI 初值 43 (来源: wind)

欧元区 10 月制造业 PMI 初值 43, 预期 43.7, 前值 43.4; 服务业 PMI 初值 47.8, 预期 48.7, 前值 48.7; 综合 PMI 初值 46.5, 为 2020 年 11 月以来最低水平, 预期 47.4, 前值 47.2。

点评: 美元指数走强, 黄金震荡走弱, 美国 10 月 Markit 制造业和服务业 PMI 均好于预期, 需求下滑的趋势有所改善, 企业产出增长, 同时通胀压力缓解, 成本负担增速下降, 企业预期乐观, 对比之下, 欧元区的数据明显不及预期, 美强欧弱的格局对美元构成支撑。此外, 中东地区的摩擦烈度逐渐缓和, 市场避险情绪逐渐减弱, 美债收益率尚未结束上涨趋势, 经济数据好于预期使得美债收益率难以快速转向, 贵金属整体则需要注意回调风险。

投资建议: 金价短期震荡偏弱, 注意回调风险。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

马钢炼铁总厂 9 月份铁水产量 130.37 万吨 (来源: 西本资讯)

9 月份, 中国宝武马钢炼铁总厂高炉生产红红火火, 佳音连连: 铁水产量为 130.37 万吨、超过该公司计划 6777 吨; 铁水成本为 2562 元/吨, 在宝武系列里排名第三。不仅如此, 国

庆长假 8 天，该厂铁水产量为 27.14 万吨、超过该公司计划 5600 多吨，高炉生产创佳绩。

1-9 月国有土地使用权出让收入同比降 19.8% (来源：财联社)

10 月 24 日，财政部数据显示，1-9 月累计，全国政府性基金预算收入 38683 亿元，同比下降 15.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 3048 亿元，同比下降 7.9%；地方政府性基金预算本级收入 35635 亿元，同比下降 16.3%，其中，国有土地使用权出让收入 30875 亿元，同比下降 19.8%。

CME：预计 10 月挖掘机销量 13300 台 (来源：工程机械杂志社)

经草根调查和市场研究，CME 预估 2023 年 10 月挖掘机（含出口）销量 13300 台左右，同比下降 35% 左右。分市场来看，国内市场预估销量 6500 台，同比下降 43% 左右，降幅环比小幅扩大。原因主要是同期清库存高基数，下游需求持续疲软。出口市场预估销量 6800 台，同比下降 25% 左右，涨幅环比小幅扩大。原因主要是国产品牌海外渠道补库存结束，海外局部地区景气度下行等。

点评：钢价震荡后尾盘明显上涨，基本面方面并没有非常明显的变化，包括特别国债等传闻以及市场减仓幅度较大或是导致价格上涨的主要因素。不过目前虽然仍有稳增长政策预期，市场仍需观望政策的实际力度，且从供需层面看，高铁水的矛盾也依然有待于化解。目前钢厂虽然持续处于亏损状态，但由于季节性旺季等因素加持，减产依然相对缓慢，而高铁水也将导致价格缺乏短期内回升的驱动，我们认为钢价近期仍有一定压力，反弹空间和力度有限。

投资建议：近期钢价仍有一定压力，依然建议反弹偏空操作，或等待实际铁水的下降。

2.3、能源化工（原油）

哥伦比亚计划提升产能至 73 万桶/天 (来源：Bloomberg)

哥伦比亚国家石油公司 (Ecopetrol) 目标是将石油产量提高至每日 73 万桶。

巴西计划提高石油天然气产能 (来源：Bloomberg)

巴西国家石油局：巴西石油和天然气产量预计到 2025 年将达到每日超过 400 万桶油当量。

API 美国原油库存下降 (来源：API)

美国至 10 月 20 日当周 API 原油库存 -266.8 万桶，预期 155 万桶，前值-438.3 万桶。美国至 10 月 20 日当周 API 库欣原油库存 51.3 万桶，前值-100.5 万桶。美国至 10 月 20 日当周 API 汽油库存 -416.9 万桶，预期-170 万桶，前值-157.8 万桶。美国至 10 月 20 日当周 API 精炼油库存 -231.3 万桶，预期-160 万桶，前值-61.2 万桶。

点评：油价继续回落，巴以冲突持续，但由于对供应暂时影响有限，风险溢价下降。未来关于地缘冲突对油价的影响仍需要关注对于供应是否造成威胁，否则风险溢价可能持续回落。API 原油和成品油库存均下降，美国今年较高的出口量导致原油端库存并未未明显累积。

投资建议：油价震荡走势为主。

2.4、能源化工（电力）

国家能源局：豁免分散式风电项目电力业务许可（来源：上海证券报）

国家能源局发布关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理的通知，其中提出，豁免分散式风电项目电力业务许可。在现有许可豁免政策基础上，将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得电力业务许可证。本通知印发前，已取得电力业务许可证的分散式风电项目运营企业，向所在地国家能源局派出机构申请注销电力业务许可证。

Centrica 警告英国电网瓶颈威胁投资（来源：Bloomberg）

英国寻求并网的可再生能源项目过多，可能会阻碍对该行业的投资，使该国的气候目标面临风险。Centric 是英国天然气公司（British Gas）的母公司。该公司的研究表明，约 371GW 的发电项目正在等待并网，但其中只有大约一半的能够在 2029 年之前预计完工。这对实现英国能源转型和净零排放目标所需投资具有破坏性影响。

TotalEnergies 在德州启动 380MW 光电厂（来源：Bloomberg）

默特尔太阳能发电场位于德克萨斯州休斯顿以南，与一个容量为 225MWh 的储能电厂位于同一处。默特尔约 70% 的产能将为 TotalEnergies 在美国墨西哥湾沿岸地区的工厂供电，剩余的 30% 容量将与地产公司 Kilroy Realty 签订 15 年的 PPA 协议。

点评：分散式风电进一步松绑，不再需要电力业务许可。对比 5 月出台的《征求意见稿》，本次落地政策的重点在于取消了风电项目需“接入 35kV 及以下电压等级电网”的条件限制，进一步放宽了分散式风电的运营范围，尤其对乡村和偏远地区的风电项目形成激励作用。

投资建议：欧元区 10 月制造业 PMI 从上月的 43.4 降至 43，创三年新低，经济衰退的担忧加重。德国 10 月制造业 PMI 为 40.7，依旧远离荣枯线，服务业 PMI 为 48，远低于预期值 50。就用电角度来说，工业端需求仍未好转，修复预期总体将延后。短期内，地缘冲突局势暂缓，电力基本面总体宽松，130 欧元/MWh 上方的压力依旧存在；长期来看，今年冬季出现像去年那样的暖冬概率较小，居民端用电需求的增量预期未减，而可再生能源出力季节性走弱趋势不变，电价依旧看中性偏多。

2.5、农产品（棕榈油）

棕榈油扩大跌幅 因马来西亚供应前景看好（来源：Bloomberg）

棕榈油连续第二天走低，因为对马来西亚供应增加的预期以及豆油价格走软，价格一度下跌 2.3% 至每吨 3,665 令吉午间休市时报 3,675 令吉。在食品和燃料方面与棕榈油最接近的替代品豆油跌至 6 月份以来的最低水平。

棕榈油跌至一周低点 主要买家需求减弱（来源：Bloomberg）

棕榈油跌至一周多以来的最低收盘水平，因市场担心最大进口国印度的需求将在冬季减弱，

而且石油价格走软削弱了这种食用油作为燃料的吸引力。"随着冬季的临近来自印度北部的需求可能会下降这可能会对价格构成压力", GnanasekarThiagarajanKaleesuwari

Intercontinental 交易和对冲策略主管说到。

2023年10月1-20日马来西亚棕榈油产量增加5.5(来源:我的农产品网)

10月24日,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2023年10月1-20日马来西亚棕榈油单产增加4.1%,出油率增加0.27%,产量增加5.5%。

点评:目前产量高频数据显示马来10月前20天产量环比增长,且10月剩下几天马来天气较为干燥,有利于棕榈果串的采摘,所以10月份马来的产量前景较为乐观。此外,美国RINs价格的持续下跌,会影响使用豆油掺混生柴的利润情况,对于豆油价格会有一些的压制,也不利于棕榈油价格走高。从需求端看,印度9月植物油库存仍维持高位,也会影响进口意愿。

投资建议:整体来看,目前从供给端和需求端,都不利于棕榈油价格的走高。目前从产区天气看,未来一段时间马来和印尼的降水量会偏低,若这种情况一直持续或者加重,会造成情绪面的炒作,有可能会使棕榈油价格反弹。综上所述,目前01合约单边仍然建议观望,比较难判断接下来的走势,若产区持续少雨,近远月反套可择机入场。

2.6、农产品(玉米)

绥化地区玉米收割进度有放缓趋势(来源:粮达网)

10月23日,据粮达网消息,绥化地区玉米正在大面积收割上市,地头报价0.80-0.84元/吨,水分27-31%,目前主要卖给周边深加工企业及烘干塔,价格继续下调,收割进度有放缓趋势。

中储粮转基因美玉米拍卖成交率提升(来源:中储粮网)

10月24日,中储粮投放转基因玉米约17.5万吨,成交率25%,10月20日为0%。

中俄签署粮食供应合同(来源:塔斯社、中国诚通)

据塔斯社报道,10月18日,中俄签署了价值约257亿美元的粮食供应合同,俄方将在12年间向我国供应7000万吨。近期中国诚通也发布消息,在10月17日的“一带一路”企业家大会上,诚通国际与俄罗斯新陆路粮食走廊集团签署的农产品框架协议,约定在2024、2025、2026年三个年度,将进口共计3亿美元的农产品。

点评:根据诚通国际发布的信息以及中俄粮食合同,预计我国进口的俄罗斯粮食数量或于2024年开始呈增加趋势;再考虑到国内转基因玉米的推广,若无天气等因素的扰动,未来几年国内玉米或将步入下行的长周期。目光拉回到23/24年度,随着现货价格的下跌,近期农户惜售情绪开始初步显现,多地现货价格止跌企稳。尽管未来当收割进度持续推进,价格大概率将继续下行,但空间预计相对较小。

投资建议:1-5价差下跌受阻,建议反套策略择机平仓,05多单可等待2550之下的入场机

会。

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