

美联储官员继续鸽派表态，美豆收获进度好于

预期



报告日期: 2023-10-11

外汇期货

Bostic: 利率现在高到足以让通胀率降至 2%

美联储官员继续发表鸽派言论，目前的利率水平足够限制性意味着进一步加息必要性降低，同时小型企业乐观指数走低，美元指数短期面临下行压力。

股指期货

国常会审议通过多项文件

从当前形势看，A 股仍然处在较为艰难的阶段中，市场成交仍维持在 7000 亿左右水平，外资仍持续流出。近期消息面相对平淡，下一阶段仍需等待更多积极信号与增量资金入场。

贵金属

美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数下滑至 90.8

美债收益率大幅下行，黄金价格继续反弹，主要是近期美债收益率大幅上行引发市场波动加剧，尤其是对美股造成的回调压力，使得金融市场状况指数明显收紧，美联储官员转鸽派。

黑色金属

中钢协: 9 月下旬重点钢企日产粗钢同比下降

当前除了螺纹库存较低外，其他品种库存压力有明显提升，且表外库存较高导致产量存在回流空间。而钢厂铁水减产速度依然偏慢，盘面预计仍偏弱带动实质性减产的出现。

农产品

美豆收获率 43%

美豆收获进度好于市场预期，但优良率下滑 1%至 51%。国内方面，昨日主流油厂豆粕现货报价下跌 70-160 元/吨不等，价格连续阴跌后远月基差成交大增至 101 万吨。

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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、能源化工（电力）.....	5
2.4、农产品（豆粕）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	6

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国小企业乐观情绪下降（来源：Bloomberg）

全美独立企业联合会（NFIB）周二表示，9月份小企业乐观指数下降0.5个点至90.8。预计未来六个月企业环境恶化的企业主占比净值为43%，创5月份以来最高水平。

美国消费者短期通胀预期上升 对信贷前景看法恶化（来源：Bloomberg）

根据纽约联邦储备银行一项调查，美国消费者预计未来几年通胀率将略有上升，他们对当前和未来信贷状况的看法在9月恶化。

Bostic：利率现在高到足以让通胀率降至2%（来源：Bloomberg）

亚特兰大联储行长 Raphael Bostic 重申他认为决策者不再需要进一步加息，政策有足够的限制性，足以让通胀率回落至目标水平2%。“我认为我们的政策利率有足够的限制性，足以让通胀回落至2%。” Bostic 周二在美国银行家协会年会上表示。“实际上我认为我们不再需要加息。”

点评：我们看到美联储官员继续发表鸽派言论，目前的利率水平足够限制性意味着进一步加息必要性降低，同时小型企业乐观指数走低，美元指数短期面临下行压力。亚特兰大联储行长表态目前的利率水平足够限制性，这意味着不需要进一步的加息，因为短期债券利率上升速度非常明显，因此美联储官员继续发表鸽派言论，于此同时，美国小型企业乐观指数明显走低，实体经济面临的下行压力趋势难解，考虑到目前的形势，债券收益率存在回调压力，美元指数因此短期面临下行的风险。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国常会审议通过多项文件（来源：wind）

国务院总理10月10日主持召开国务院常务会议，审议通过《关于加强低收入人口动态监测 做好分层分类社会救助工作的意见》《积极发展老年助餐服务行动方案》和《专利转化运用专项行动方案（2023-2025年）》。

IMF 下调2024年全球GDP增速（来源：wind）

IMF 将2024年全球GDP增长预期从3%下调至2.9%；预计2023年全球实际GDP增长率为3.0%，与7月预测相同。IMF 预计2023年全球总体通胀率将降至6.9%，但将2024年全球CPI预期上调至5.8%。IMF 首席经济学家表示，全球经济“步履维艰”，担心大宗商品价格波动和日益增长的分化风险。

国家统计局：全国范围内开展 2023 年人口变动情况调查 (来源：wind)

国家统计局表示，为准确、及时地监测和反映我国人口发展变化情况，为党和政府制定国民经济和社会发展规划以及人口有关政策提供基础依据，决定在全国范围内组织开展 2023 年人口变动情况抽样调查。

点评：从当前形势看，A 股仍然处在较为艰难的阶段中，市场成交仍维持在 7000 亿左右水平，外资仍持续流出。近期消息面相对平淡，下一阶段仍需等待更多积极信号与增量资金入场。

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）

Bostic：我认为我们不再需要加息 (来源：wind)

美国亚特兰大联储主席 Bostic：我认为我们不再需要加息。如果前景发生变化，可能需要进一步加息。目前经济中仍存在很多动力，这可以“吸收”政策收紧的部分影响，使经济在不陷入衰退的情况下放缓。

美联储：美国一年期通胀预期上升至 3.7% (来源：wind)

美联储：美国一年期通胀预期上升至 3.7%，之前为 3.6%。三年期通胀预期从 2.8% 上升至 3.0%。

美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数下滑至 90.8 (来源：wind)

美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数下滑至 90.8，为连续第 21 个月低于 49 年平均水平 98，预期 91，前值 91.3。

点评：美债收益率大幅下行，黄金价格继续反弹，主要是近期美债收益率大幅上行引发市场波动加剧，尤其是对美股造成的回调压力，使得金融市场状况指数明显收紧，美联储官员的讲话转为鸽派，表示长债利率上行相当于变相加息，该转变还是今年以来首次，说明加息周期走到尽头。日内公布的美国小型企业信心指数下降，主要是对通胀以及劳动力持续短缺担忧持续所致，基本面依旧承压。关注即将公布的 9 月美国 CPI 数据。

投资建议：外盘黄金基本见底，内盘黄金溢价仍有小幅缩窄空间。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

9 月中国汽车消费指数为 78.6，略低于上月 (来源：中国新闻网)

中国汽车流通协会 9 日发布最新一期“汽车消费指数”：2023 年 9 月份汽车消费指数为 78.6，略低于上月。预计第四季度中国汽车市场将会持续向好。中国汽车流通协会分析认为，随

着传统汽车销售旺季的延续，10月又迎来了中秋、国庆双节的叠加，各地的促销政策不但延续，各车企也陆续开展新的促销活动加大促销力度。一些大型的车展活动也纷纷启动，吸引了大批消费者进店购车，促进了节日期间汽车销量的增长。而随着节日过后一些促销活动的结束，消费者购车热情有所降低，汽车销售节奏也会有所减缓。整体看，10月的汽车销售情况同9月相当，汽车销量也同9月持平或小幅度波动。

沙永中钢厂 2023 年 10 月中旬计划量折扣情况 (来源：西本资讯)

2023 年中天 10-2 期计划量，螺纹 6.5 折（上期 4 折），线材和盘螺 5 折（上期 5 折）。永钢 10-2 期计划量，螺纹 3.5 折（上期 5 折），线材和盘螺 6.5 折（上期 6 折）。沙钢 10 月计划量螺纹 3 折（上月 3.5 折），盘螺 10 折（上月 10 折）。

中钢协：9 月下旬重点钢企日产粗钢同比下降 (来源：中钢协)

2023 年 9 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2066.36 万吨、生铁 1890.17 万吨、钢材 2215.91 万吨。其中粗钢日产 206.64 万吨，环比下降 3.15%，同口径相比去年同期下降 3.05%，同口径相比前年同期增长 16.82%。生铁日产 189.02 万吨，环比下降 3.31%，同口径相比去年同期下降 3.26%，同口径相比前年同期增长 12.43%；钢材日产 221.59 万吨，环比增长 5.21%，同口径相比去年同期下降 0.24%。据此估算，本旬全国日产粗钢 269.18 万吨、环比下降 3.12%，日产生铁 233.51 万吨、环比下降 4.25%，日产钢材 353.84 万吨、环比下降 0.82%。

点评：钢价明显回落，国庆假期期间成材累库幅度略超季节性规律，且当前除了螺纹库存较低外，其他品种库存压力都在明显累积。此外，由于钢坯库存压力较大，10 月份也存在表外产量向表内回流的问题。目前，虽然没有看到需求进一步下台阶的迹象，但由于钢厂对旺季需求仍有一定期待，短期铁水减量速度并不算快，且大型钢厂多将检修计划安排在年末，库存问题难以在短期化解。因此，盘面预计仍会延续偏弱走势，带动钢厂更快进入实质性减产阶段。

投资建议：预计钢价仍偏弱运行，轻仓偏空操作。

2.3、能源化工（电力）

芬兰经济事务部：受损管道修复工作将需要数月时间 (来源：财联社)

芬兰经济事务部表示，受损管道修复工作将需要数月时间；芬兰总理奥尔波表示，在芬兰经济区范围内发生了天然气管道泄漏事故，管道损坏可能是由“外部因素”导致；对受损管道的探测工作还只是刚刚开始；尽管事故令人担忧，但芬兰的能源供应状况是稳定的。

欧洲大部分地区面临暖冬的可能性越来越大 (来源：Bloomberg)

欧洲冬季明显比往常暖和的可能性越来越大，可能减少对取暖燃料的需求。根据哥白尼气象局，欧洲在 12 月至 2 月期间出现远高于平均气温的可能性至少有 50%。欧盟及周边地区有 60%-70% 的可能性超过过去三十年的历史气温中值。

欧洲用电量今年有望从能源危机中完全恢复 (来源：BloombergNEF)

在经历了两年的大幅下降之后，欧洲用电需求似乎有望在 2023 年底前恢复到能源危机前的

水平。欧洲在季节性调整后的用电需求同比降幅一直在下降，从5月15%降至9月的7%。若按当前的速度持续下去，预计明年1月将恢复到能源危机前的水平。

点评：德国基荷M1两日内大涨21.7%，目前已经达到119.15欧元/MWh，是六月中旬以来的新高，也是今年电价震荡运行过程中的相对高位。上涨是天然气供应端问题和巴以冲突延续的结果，西欧地区电价对气价形成跟随。从基本面来看，中西欧温暖的天气将延续到11月初，需求端将延续疲态；本周后半段西欧会风力渐强，德国风电出力将翻三倍左右，同时光电出力也有小幅度提升，剩余负荷大幅减少，可能会在未来几天对电价形成一定压制作用。

投资建议：短期内气电供应问题将继续主导西欧电价走势，但天气端导致的电力供强需弱的基本面可能会对电价形成一定压制，总体来说西欧电价看中性偏多。

2.4、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕远月基差成交放量（来源：钢联）

昨日沿海油厂豆粕报价下调70-160元/吨，其中天津报价4380元/吨跌160元/吨，山东报价4400元/吨跌80元/吨，江苏报价4300元/吨跌110元/吨，广东报价4300元/吨跌70元/吨。全国主要油厂豆粕成交102.41万吨，较上一交易日增加100.7万吨，其中现货成交1.41万吨，远月基差成交101万吨。

周度出口检验报告好于市场预期（来源：USDA）

截至10月5日一周美豆出口检验量为103.6万吨，是自2023年2月中以以来的单周最高，市场预估区间为50-82.5万吨。

美豆收获率43%（来源：USDA）

作物生长报告显示截至10月8日当周美豆收获完成43%，高于市场预期的41%；优良率降1%至51%。

点评：美豆收获进度好于市场预期，但优良率下滑1%至51%。国内方面，昨日主流油厂豆粕现货报价下跌70-160元/吨不等，价格连续阴跌后远月基差成交大增至101万吨。

投资建议：南美天气若无重大异常，美豆价格必定下行，但参考历史走势与种植成本，我们暂时不看美豆跌至1200以下，南美是接下来市场关注重点。国内还需关注实际进口大豆量。

2.5、农产品（棕榈油）

Mysteel：大商所棕榈油主力收跌（来源：我的农产品网）

10月10日，今日国内大连商品交易所棕榈油主力P2401合约开盘7146，最高7190，最低6982，收盘7076，跌108，幅度1.5%，成交量80.25万手，持仓量增加29624手至48.70万手。

MPOB: 马来西亚9月棕榈油库存环比增长9.6%(来源: 我的农产品网)

0月10日马来西亚棕榈油局(MPOB)周二公布的数据显示: 马来西亚9月棕榈油库存量为2313569吨, 环比增长9.60%; 马来西亚9月棕榈油进口为49054吨, 环比减少55.66%; 马来西亚9月棕榈油出口为1196113吨, 环比减少2.11%; 马来西亚9月棕榈油产量为1829434吨, 环比增长4.33%。

马来10月1-10日棕榈油出口环比增加12.47%(来源: 我的农产品网)

0月10日, 据船运调查机构 Intertek Testing Services (简称 ITS) 数据显示, 马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为394570吨, 较上月同期出口的350823吨增加12.47%。

点评: MPOB发布了马棕9月份月报, 库存继续累计, 但是幅度不及预期, 导致盘面下午跌幅收窄, 但是库存绝对量仍处于历史同期高位, 限制了棕榈油价格的回调幅度。出口端调整幅度较大, 与市场预估的增加相反, 出口出现了小幅下降, 也印证了目前棕榈油的需求受到印度高库存以及原油价格下跌的影响较为平淡。

投资建议: 目前市场对马棕累库的交易基本已经出尽, 但是由于目前市场偏空逻辑充足, 棕榈油预计仍会震荡偏弱, 不过并不建议过度追空, 因为市场中有潜在的偏多逻辑还未兑现, 厄尔尼诺与印度洋正偶极子的发展、印尼库存紧张等都有可能四季度发酵, 单边建议关注逢低多远月合约。

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