

日报报告——综合晨报

英国央行意外暂停加息， 俄罗斯临时限制汽油柴油出口

报告日期： 2023-09-22

外汇期货

Bullard：增长强劲 利率或需进一步上升

英国央行意外没有加息，这表明了由于通胀回落速度超预期，英国央行暂停加息，整体来看，市场继续进入到风险偏好降低阶段。

股指期货

商务部：组织开展“金九银十”系列的促消费活动

A股连续两日缩量至不足6000亿的成交，已是近两年低点。近期对于资本市场制度的相关讨论表明市场建设仍需要细心呵护，稳预期、稳长期的政策急待出台。

能源化工

俄罗斯暂时禁止向大多数国家出口燃料

油价波动较大，俄罗斯临时禁止柴油和汽油向多数国家出口，国际柴油期货一度涨幅超4%，油价止跌转涨，但受全球市场风险偏好下降拖累，油价涨幅回吐。

农产品

9月1-20日马来西亚棕榈油产量增加0.22%

中国9月仍有大量棕榈油到港，库存积累压力较大，短期内难以去库，拐点暂未到来；马来9月1-20日小幅增产，关注后续产量数据。



吴奇翀 高级分析师（产业咨询）
从业资格号： F03103978
投资咨询号： Z0019617
Tel: 8621-63325888
Email: qichong.wu@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、能源化工（原油）.....	4
2.2、能源化工（苯乙烯）.....	5
2.3、能源化工（PVC）.....	5
2.4、能源化工（天然橡胶）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

萨默斯：美联储想得太美 可能会被双重意外打个措手不及（来源：Bloomberg）

美国前财政部长劳伦斯·萨默斯说，美联储的决策者们最新的经济预测过于乐观。他还告诫说，存在着通胀加速和增速不及其预期的双重风险。“美联储太过乐观了，”萨默斯说，“他们很有可能要么在通胀上升方面措手不及，要么就是弱增长”。他还说，“甚至可能两者都成为现实—变成一种滞胀式的局面。”

英国央行行长：抗通胀使命还未完成（来源：Bloomberg）

在近两年来第一次维持基准利率不变后，英国央行行长贝利表示，现在考虑降息为时过早。贝利表示，央行之所以没有进行连续第15次加息，是因为通胀方面传来了非常好的消息。周三的官方数据显示通胀率回落至6.7%，虽然是央行目标的三倍多，但低于经济学家预期的7%。

Bullard：增长强劲 利率或需进一步上升（来源：Bloomberg）

前圣路易斯联储行长James Bullard称美联储可能需要进一步加息并维持在更高水平，以防范通胀再加速上升的风险。Bullard周四在接受采访时表示：“我认为采取保险措施可能是一件好事，以确保尤其是核心通胀继续以适当速度下降可能以便委员会可以在合理的时间框架内让通胀回落至2%的水平”。

点评：我们看到英国央行意外没有加息，这表明了由于通胀回落速度超预期，英国央行暂停加息，整体来看，市场继续进入到风险偏好降低阶段。英国央行最新的利率会议上，选择了暂停加息，由于通胀回落速度超预期，英国央行并未进一步加息。我们可以预计这或许意味着英国央行加息结束，进入到维持高利率水平阶段。全球主要经济体的加息基本上都进入到尾声，但是高利率维持的阶段对于市场风险偏好形成了明显的压力，预计美元指数短期继续走强，风险偏好维持弱勢。

投资建议：美元短期继续走强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

交通运输部：预计今年中秋、国庆假期客流将高位叠加（来源：wind）

交通运输部：结合客流监测以及前期客票预售情况，预计今年中秋、国庆假期客流将高位叠加，跨区域中长距离出行需求将明显增加。全社会人员流动量、营业性客运量与2022年同期相比，都有比较大幅度的增长，预计全国高速公路日均流量同比2022年上升超过四成，假期首日全国高速公路流量可能突破历史最高值。

国务院总理在北京市调研专精特新企业发展情况（来源：wind）

国务院总理在北京市调研专精特新企业发展情况。总理强调，我国经济正处在高质量发展爬坡过坎的重大关口，必须进一步增强发展信心，保持转型升级定力。要进一步完善全要素的资源保障体系、全生命周期的服务管理体系和梯度成长的培育体系，针对企业在融资支持、税收优惠、准入门槛、产权保护、人才培养等方面的诉求，推出更加精准有效的政策，提供更加及时便利的服务。

商务部：组织开展“金九银十”系列的促消费活动（来源：wind）

商务部发言人表示，中秋、国庆双节是传统的消费旺季，商务部正在组织开展“金九银十”系列的促消费活动。商务部将会同相关部门落实前期已经出台的政策，包括家居、汽车、电子产品等领域，确保这些政策的落地见效。此外，商务部将围绕重点的领域，推动出台支持汽车后市场发展等一批的政策举措，为消费加快恢复增添动力。

点评：A股连续两日缩量至不足6000亿的成交，已是近两年低点。近期对于资本市场制度的相关讨论表明市场建设仍需要细心呵护，稳预期、稳长期的政策急待出台。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、能源化工（原油）

新加坡轻质馏分库存增加，中质馏分下降（来源：ESG）

新加坡企业发展局（ESG）：截止9月20日当周，新加坡轻质馏分库存增加了805000桶，达到了1313.8万桶的两周高位。截止9月20日当周，新加坡中质馏分库存下降了99000桶，至2周低点的900.1万桶。

挪威8月份的石油产量比挪1预测高出1.0%（来源：Bloomberg）

挪威8月石油、天然气液体和凝析油产量为200.6万桶/日。挪威8月份的石油产量比挪威石油管理局的预测高出1.0%。

俄罗斯暂时禁止向大多数国家出口燃料（来源：Bloomberg）

俄罗斯政府周四表示，为了稳定国内市场，俄罗斯已暂时禁止向四个前苏联加盟共和国以外的所有国家出口汽油和柴油，并立即生效。俄罗斯表示，这项禁令不适用于根据政府间协议向莫斯科领导的欧亚经济联盟成员国供应的燃料。欧亚经济联盟包括白俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚和吉尔吉斯斯坦。声明显示，政府还建立了每日监测燃料采购情况，以满足农业生产者的需求，并及时调整数量。

点评：油价波动较大，俄罗斯临时禁止柴油和汽油向多数国家出口，国际柴油期货一度涨幅超4%，油价止跌转涨，但受全球市场风险偏好下降拖累，油价涨幅回吐。俄罗斯是全球重要的柴油出口国，出口量超100万桶/天。三季度以来，由于供应偏紧预期，柴油裂解价差表现相对强势，欧洲受供应瓶颈的限制，对进口需求增加，而俄罗斯以外的供应增加均

相对有限。俄柴油出口禁令若长时间持续将加剧供应风险，但俄罗斯库容能力可能会限制禁令持续时间。

投资建议：油价高位震荡。

2.2、能源化工（苯乙烯）

2023年8月中国苯乙烯出口量数据统计（来源：隆众资讯）

2023年8月，中国苯乙烯出口量在3.42万吨，环比+3.04%，同比-28.95%，出口均价1005.59美元/吨；1-8月累计出口量27.37万吨。

中国苯乙烯下游产能利用率周数据统计（来源：隆众资讯）

本周期(20230915-20230921)，EPS产能利用率61.16%，环比+1.33%；PS产能利用率51.98%，环比+1.16%；ABS产能利用率90%，环比-1.37%；UPR产能利用率36%，环比-1%；丁苯橡胶产能利用率64.32%，环比+8.81%。

中国苯乙烯周度产量数据统计（来源：隆众资讯）

本周（20230915-20230921），中国苯乙烯工厂整体产量在33.02万吨，较上期（20230908-20230914）涨0.26万吨，环比涨0.79%；工厂产能利用率在74.21%，环比涨0.58%。

点评：中国苯乙烯工厂近一周产量为33.02万吨，较上周略有上升。三大下游中，ABS开工率继续下行，PS及EPS开工率有所提升。综合看，苯乙烯及下游工厂的实际生产消费情况近期变化不大，补空及补货需求的波动主导着供需的紧弱，而市场交易主线的变化则使得盘面剧烈波动。

投资建议：正如我们在调研报告中所述，随着前期订单的交付，近期ABS开工率有所下行，同时下游阶段性补库需求和终端节前备货需求已基本得到释放。在此背景下，市场从交易港口低库存及信用风险逐步转为交易四季度的累库预期，预计短期内继续偏弱震荡。但苯乙烯估值近期已从高位状态回落至中性，预计进一步下行的空间或相对有限，后续继续关注油价波动和终端需求情况。

2.3、能源化工（PVC）

9月21日现货小幅下滑（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格下行，PVC期货走势偏弱，点价货源价格优势较为明显，一口价报盘下调，但仍然难成交。下游采购积极性有所提升，低价刚需补货，现货市场交投气氛整体一般。5型电石料，华东主流现汇自提6160-6300元/吨，华南主流现汇自提6240-6360元/吨，河北现汇送到6130-6220元/吨，山东现汇送到6180-6280元/吨。

鲁泰化学PVC价格下调（来源：卓创资讯）

鲁泰化学36万吨PVC装置开工5成多，价格下调，5型报6170元/吨现汇，8型报6250元/吨现汇，承兑高40元/吨。

本期 PVC 开工窄幅提升 (0915-0921) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 粉行业开工负荷率小幅提升, 部分电石法检修企业开工恢复, 个别乙烯法开工略降, 整体变化不大。据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 77.37%, 环比提升 0.46 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 76.97%, 环比提升 0.78 个百分点; 乙烯法 PVC 开工负荷率 78.56%, 环比下降 0.52 个百分点。

点评: 据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 77.37%, 环比提升 0.46 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 76.97%, 环比提升 0.78 个百分点。当前由于烧碱价格高企而电石价格下滑, 使得 PVC 行业盈利修复至近一年以来的最高, 全行业基本都能盈利。受此影响, PVC 行业开工率持续修复。后期若盈利维持预计开工负荷还将继续上涨。

投资建议: 随着电石开工的不断提升, 电石价格可能会高位回落。同时烧碱价格仍在不断上涨。二者共同作用会使得 PVC 成本有所下降, 开工率上行, 进而对盘面带来一定的利空。

2.4、能源化工 (天然橡胶)

玲珑轮胎配套项目进展顺利 (来源: 隆众资讯)

公司国内外配套项目进展顺利, 近期成功获得海外大众 Stellantis 车厂多个畅销车型的多个主胎项目定点。同时, 德国宝马、红旗、一汽大众长城等多个项目也均在稳步推进。长春工厂一期 120 万套全钢项目已于 2022 年 3 月正式量产发货, 一期半钢项目下半年已投产, 至年底将新增 400 万条半钢产能

印度天然橡胶产量料下降 5% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

全印度橡胶工业协会(AIRIA)会长 Ramesh Kejriwa 说, 鉴于喀拉拉邦降雨不足, 印度的天然橡胶产量可能会在本财年下降 5%。喀拉拉邦占橡胶总产量的 90% 以上。

8 月全球轻型车销量同比增 9.6% 至 730 万辆 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2023 年 8 月全球轻型车经季节调整年化销量实现连续第六个月增长, 由 7 月调整后的 9700 万辆/年升至 9900 万辆/年。当月全球轻型车销量同比增长 9.6% 达 730 万辆, 1-8 月的累计销量也较 2022 年同期增长 10.3% 达 5700 万辆。

点评: 今日橡胶期价有所下跌, 主要是市场情绪偏弱。目前橡胶基本面驱动有限, 主要跟随大势波动。从基本面角度, 当前天胶基本面可关注的变量不多。目前全钢胎开工率仍维持往年同期较低水平, 无论是配套胎还是替换胎需求表现均偏弱。而半钢胎开工率持续高位运行, 除内需配套胎表现较好外, 今年以来外贸订单充足, 也对开工率形成一定支撑。当前下游轮胎企业整体维持产销平衡, 三季度以来成品胎库存增幅有限。整体来看, 由于终端需求无亮眼表现, 加上资金受限, 轮胎经销商暂无囤货意愿, 以消化现有成品胎库存为主, 金九期间轮胎厂家涨价落地阻力较大。当前已经进入旺产季, 后续供给将持续放量。

投资建议: 经历了长期的震荡磨底, 天胶价格确实处于历史底部区间, 但短期上行驱动有限。一方面无论是天气还是收储均暂未有实质性影响, 且当前已经进入旺产季, 后续供给将持续放量, 另一方面随着期价强势上涨, 期现价差明显扩大后, 套利盘的介入也将对期

价上方空间形成一定压制。后续还是继续关注天气和政策端的变化。

2.5、农产品（棕榈油）

9月1-20日马来西亚棕榈油产量增加0.22%（来源：同花顺）

据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2023年9月1-20日马来西亚棕榈油单产减少0.1%，出油率减少1.24%，产量增加0.22%。

种植园暴利税现状已见端倪，但“可能会调高”（来源：MPOB）

MIDF Research 表示，由于化肥价格缓和以及厄尔尼诺现象导致产量下降，种植者预计2024年将享受更低的生产成本和更高的毛棕榈油价格。然而，该研究机构对该行业维持“中性”评级，原因是担心“通胀压力导致需求前景脆弱，加上本地和全球高基本利率导致家庭支出紧张”。

国家粮油信息中心：棕榈油进口增加 库存或将累积（来源：同花顺）

据国家粮油信息中心，本周国内沿海地区棕榈油库存连续第三周回升。上周我国棕榈油进口大量到港，棕榈油库存大幅回升。9月15日，沿海地区食用棕榈油库存69万吨(加上工棕78万吨)，周环比增加6万吨，月环比增加7万吨，同比增加46万吨。海关数据显示，我国8月棕榈油进口52万吨，同比增加72.4%，1-8月棕榈油累计进口257万吨，同比增加118.5%。据船期监测，9月国内棕榈油预计到港超40万吨。马棕油维持震荡偏弱走势，国内性价比优势凸显价格相对坚挺，套盘利润倒挂有所改善，加之10月份以后需求下降，预计棕榈油库存或将继续保持累积态势。

点评：9月份国内棕榈油到港量较为充足，在目前库存高企的情况下，如果终端需求无法很好的消化库存，在双节消费旺季结束后棕榈油将进入消费淡季，库存去化将更加困难。马来9月产量小幅增加，但后续数据存在继续调整空间，整体来看市场对棕榈油供应的预期仍较为宽松。

投资建议：目前市场上暂未出现新的驱动因素引领棕榈油价格走势，预计短期仍将维持震荡偏弱，可以考虑短空近月合约，并关注近远月价差套利机会。

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