



期货市场一周投资策略

股指:

本周四组期指表现分化，IH、IF、IC周线分别收跌0.66%、0.81%、0.90%，IM周线收涨0.15%。现货方面，A股三大指数周五集体收跌，沪指跌0.64%，收报3088.10点；深证成指跌0.99%，收报10068.28点；创业板指跌1.11%，收报1996.60点，市场成交额达到8084亿元，北向资金净卖出64.39亿元。行业板块多数收跌，光学光电子、化学制药、消费电子、医疗服务板块涨幅居前，酿酒行业、工程咨询、船舶制造、光伏设备板块跌幅居前。短期来看，国内经济整体复苏，9月PMI时隔5个月重返荣枯线上方，工业企业利润由降转增，上市公司盈利整体回升预期增强，同时汇金公司增持四大行提升市场信心，为指数走强带来支撑。不过，美国PPI、CPI超预期增长，加上海外地缘冲突升级等因素对A股市场仍有压制，指数整体或仍以震荡为主，重点关注即将公布的国内9月经济运行数据。

集运指数(欧线):

本周欧线集运指数期货走势上行，EC主力合约周线收涨8.86%报795.5点。本期现货指数继续下跌，10月9日SCFIS（上海—欧洲）继续回落至623.99点，周环比下跌3.5%，已连续下滑8周。供给端，集装箱船新船交付量持续创历史新高，预计全年增速将达到7.4%，全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高。需求端，当前已经进入旺季尾声，但是欧元区进口需求仍然偏弱。欧元区9月制造业PMI初值为43.4，低于预期的44，综合PMI初值为47.1，仍处于收缩区间，集运贸易整体承压。同时中东地缘冲突升级，可能进一步增加欧元区经济增长阻力。中长期看，期市将持续受到现货市场供需矛盾下走势偏弱的影响，各合约价格中枢或将继续下移。短期来看，由于近期多家航运公司宣布调涨亚欧航线FAK费率，运价在10月中下旬有止跌并小幅回升的可能，EC迎来修复性反弹，但在基本面压制下，仍需注意短线反弹后的回撤风险。

贵金属:

本周沪金主力合约收跌1%，沪银收跌1.06%，国际金价偏强震荡，现运行于1881美元/盎司，金银比价85.0。随着巴以新一轮冲突爆发，以及美联储官员频频释放鸽派信号，美元指数继续回落，11月不加息概率增加，提振贵金属价格。基本面来看，近期美国包括ISM制造业指数、非农就业等强劲的经济数据增加了经济“软着陆”概率，通胀压力反复，由于油价攀升，美国通胀水平连续两个月反弹，欧元区通胀虽有下滑，但仍是欧央行目标的2倍多。从货币政策角度来看，海外央行货币政策立场分化，9月美联储虽暂停加息但指引偏鹰，点阵图传递了利率维持高位更长时间的信号；9月欧洲央行加息25个基点，但欧央行声明暗示本轮加息周期或已完成，表态鸽派；日本央行意外维持超宽松货币政策，被市场认为“推翻”了两周前有关结束负利率的前瞻指引。资金方面，我国央行已连续11个月增持黄金。截至9月末，7046万盎司，环比增加了84万盎司，区间累计增持782万盎司黄金。截至10/12，SPDR黄金ETF持仓862.37吨，持平，SLV白银ETF持仓14008.84吨，前值14051.60吨。美联储11月加息预期降温，叠加当前巴以冲突持续、众议院议长被罢免等综合影响，贵金属价格仍有支撑。



全球各主要国家 10月16日至10月20日重要经济指标一览表:

2023-10-16		
国家	时间 (北京)	内容
欧元区	17:00	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)
	18:00	欧元区9月储备资产合计(亿欧元)
美国	22:30	2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就经济前景发表讲话。

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 1.15%，伦铜震荡下跌，现运行于 8019 美元/吨。美联储官员发表鸽派言论，表示长期美债收益率的上升可能使美联储加息的必要性降低，美元指数有所回落。此外，中美关系有所缓和，外媒称中国政府或提高赤字率，市场情绪有所好转。基本面来看，目前国内铜冶炼厂开工率持续回升，产量超市场预期。9月SMM中国电解铜产量为 101.2 万吨，环比增加 2.3 万吨，增幅为 2.3%，同比增加 11.3%；且较预期的 98.61 万吨增加 2.59 万吨。现货方面，铜价下破 67000 元/吨，下游补货积极性提高，现货升贴水随之回升。库存方面，截至 10 月 9 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周六增加 2.07 万吨至 11.43 万吨，较节前大增 4.12 万吨。需求方面，近期国家出台一系列经济刺激政策，提振了市场对“金九银十”需求端复苏的信心，但何时传导至消费端口还需观察。综合来看，铜市场供应边际转为宽松，同时国内经济初现回暖迹象，但地缘政治风险升温，预计铜价宽幅震荡重心上移。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约小幅收跌 0.45%，伦镍价格偏弱震荡，现运行于 18600 美元/吨。美联储官员发表鸽派言论，表示长期美债收益率的上升可能使美联储加息的必要性降低，美元指数有所回落。此外，中美关系有所缓和，外媒称中国政府或提高赤字率，市场情绪有所好转。基本面来看，供应端，9月海内外镍铁产量呈现减产预期，主因当前镍矿配额问题尚未解决，预期年内镍矿供给呈现偏紧趋势。不锈钢盘面及现货表现偏弱，下游对高价镍铁接受度较低，部分钢厂有停产计划，但由于镍铁原料价格高企下行空间受限。前驱体在当前刚需仍存但硫酸镍供应偏紧的情况下，对于硫酸镍可接受价格有所上调，但高价硫酸镍仍难以传导至下游，前驱体企业利润持续被挤压。需求端，不锈钢整体供强需弱，社会库存小幅累库，成本线坚挺利润亏损较多，预计后续不锈钢厂有所减产。9月多家新能源汽车企促销打折，新能源汽车延续良好发展态势，市场占有率进一步提升。整体而言，镍价将受基本面和宏观情绪压制偏弱运行。

铝及氧化铝:

本周沪铝主力震荡下挫，周五收盘 18940 元/吨，周跌幅 2.60%。伦铝走势持续下行，周五行至 2200 美元/吨，周跌幅 1.87%。氧化铝主力偏弱震荡，最低一度探及 2955 元/吨，周五收盘 3035 元/吨，周跌幅 0.95%。宏观面，外围宏观消息面对市场有所扰动，周四美国 CPI 数据意外回升，美元指数大涨，短期加息预期的摇摆不定和巴以冲突的加剧为市场增添了不确定性。国内供应端，目前电解铝总运行产能在 4294 万吨附近，处于历史高位，短期难有大幅增量预期；氧化铝方面，其长期供应增加预期虽令其走势承压，但冬季北方电解铝厂有一定备库需求叠加其成本端烧碱大幅上涨，对氧化铝有一定支撑。需求端，结合目前国内铝下游开工情况的调研情况来看，节后下游订单有转好预期，在节后下游集中补库的推动下，周中库存已有去库迹象出现；库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 62.6 万吨，较周一减少 0.5 万吨，库存绝对值仍旧位于近五年同期低位。综合来看，短期的累库或将压制沪铝及现货升水，但中长期来看供应端增幅大幅收窄的情况下，铝供需仍呈现紧平衡状态，将给予沪铝支撑。



2023-10-17

国家	时间 (北京)	内容
英国	14:00	英国 9 月失业率-按 ILO 标准 (%)
欧元区	17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数
德国	17:00	德国 10 月 ZEW 经济景气指数
美国	20:30	美国 9 月零售销售月率 (%)
	21:15	美国 9 月工业产出月率 (%)

铅:

本周沪铅主力继续处于下行通道内，周五收盘 16220 元/吨，周跌幅 1.64%。伦铅大幅下挫，周五行至 2057.5 美元/吨，周跌幅 3.92%。宏观面，外围宏观消息面对市场有所扰动，周四美国 CPI 数据意外回升，美元指数大涨，短期加息预期的摇摆不定和巴以冲突的加剧为市场增添了不确定性。国内供应端，原料紧张限制铅锭供应，10 月电解铅产量增幅或不及预期，再生铅炼厂增幅也将放缓；成本端，原生铅冶炼企业按惯例进行铅精矿冬储，废电瓶和铅精矿等原料成本继续抬升，给予铅价成本支撑。需求端，下游经销商反映电动自行车蓄电池市场终端消费一般，又因前期电池库存较多，近期销售仍以消化库存为主，同时电池价格上调困难，电池生产成本压力较大，目前工厂以销定产，整体消费表现不如 9 月。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 8.05 万吨，较上周六增加 0.45 万吨，节后下游采购热情降温，同时沪铅 2310 合约交割在即，交仓货源陆续抵达仓库，铅锭社会库存如期累增；此外，下周原生铅交割品牌企业计划检修，或使得累库速度放缓。综合看，节后铅市场消费偏弱，累库预期令铅价承压，预计短期内将呈现偏弱震荡格局。

锌:

本周沪锌主力震荡下行，周五收盘 21215 元/吨，周跌幅 1.65%；伦锌连续下行，周五行至 2443.5 美元/吨，周跌幅 2.22%。宏观面，外围宏观消息面对市场有所扰动，周四美国 CPI 数据意外回升，美元指数大涨，短期加息预期的摇摆不定和巴以冲突的加剧为市场增添了不确定性。国内供应端，当前锌矿加工费走弱，暗示矿端有趋紧预期，不过伴随国内冶炼厂检修陆续结束，供应出现恢复，叠加进口货源流入，锌锭供应整体增加；消费端，据 SMM 调研，节后锌下游各板块开工均较假期期间有所提升，但各板块订单情况均有所转弱或改善程度不大，其中以镀锌管销售不佳情况较为突出。库存端，周一 SMM 锌锭社会库存 10.00 万吨，较上周六增长 0.79 万吨。综合来看，北方冶炼厂复产带来的供应压力以及库存累增预期给短期沪锌走势带来压力，锌价走势料偏弱整理。

碳酸锂:

本周受锂盐厂减产蔓延以及惜售挺价行为影响，碳酸锂迎来反弹行情，周四全部合约涨停，周五收盘 170250 元/吨，周涨幅 13.50%。国内供应端，目前外采锂辉石和锂云母均出现亏损，盐厂减停产增加，锂盐企业在亏损幅度加深的背景下挺价心态渐强；成本端，澳洲矿山及非洲矿山多有投产和爬坡，锂辉石供应逐步增加；国内锂矿买方对锂矿进口的意愿依旧偏低，目前国内锂盐厂和澳洲矿山关于四季度的长单定价仍在谈判中，目前除澳洲以外的部分地区临单价格已经开始下调，四季度来临后预计锂辉石价格将持续走弱；需求端，电池正极材料排产情况较差，对于碳酸锂的需求减弱。中汽协公布 9 月份我国新能源汽车产销略超预期，引爆资金做多情绪。整体来看，锂盐厂减产挺价惜售刺激短期碳酸锂价格持稳，然而随着矿端产能陆续投产，且需求端未见好转，中长期看碳酸锂仍供需过剩，预计反弹空间有限。



2023-10-18

国家	时间 (北京)	内容
中国	10:00	中国 1-9 月城镇固定资产投资年率-YTD (%)
		中国 9 月规模以上工业增加值年率-YTD (%)
		中国 9 月社会消费品零售总额年率 (%)
		中国第三季度 GDP 季率 (%)
欧元区	17:00	欧元区 9 月核心调和 CPI 年率-未季调终值 (%)
美国	22:30	美国 9 月营建许可月率初值 (%)
		美国 9 月新屋开工年化月率 (%)

螺纹:

本周螺纹钢主力 2401 合约表现有所企稳，期价暂获 3600 一线关口附近支撑，周中探底回升，波动有所加剧，现货市场报价表现小幅上涨。上周五大钢材品种供应 916.94 万吨，环比增加 13.12 万吨，增幅 1.5%。上周五大品种供应环比转增，板材较建材增量居多，且以建材和热卷表现突出；工艺方面，增量集中于长流程工艺企业，建材供应环比回升，螺增线降，螺纹钢周产量上升 3.1%至 255.37 万吨；库存方面，上周五大钢材总库存 1549.35 万吨，周环比降库 30.04 万吨，降幅 1.9%。库存整体延去化，但品种分化，主要表现为长降板增；国庆期间市场建筑钢材价格变化不大，个别市场虽有成交但并不活跃。从基本面来看，由于钢厂利润整体压缩，北方地区部分钢厂开始主动减产检修，过节期间市场到货较节前相比整体增加，虽然个别市场仍有规格紧缺的情况出现，但商家主动拉涨意愿不强，钢厂出厂价整体维持节前水平。预计短期价格承压明显，预计盘面弱势运行为主，短期调整风险依然较大。

热卷:

本周热卷主力 2401 合约表现有所企稳，期价暂获 3700 一线附近支撑，盘中波动加剧，尾盘小幅拉涨，现货市场价格表现有所回升。供应端，上周热轧产量大幅回升，主要增幅地区在华北地区，原因为近期 TJTT 热轧产线停产检修结束，产量增幅较多；主要降幅地区在华东地区，原因为 SG 近期产线检修，产量有所减少。数据来看，热卷周产量上升 2.2%至 315.79 万吨。库存端，板材总库存环比累增主因在于供应压力偏高，出货节奏一旦放缓就会促使库存出现累增表现。上周厂库增加，主要增幅地区在华北和华东，原因为近期钢厂检修结束以及部分钢厂发货节奏放缓，库存累增。整体热卷厂库回升 5.2%至 88.3 万吨；社会库存上升 1.5%至 296.77 万吨。消费方面，板材消费环比降幅 0.5%。十一假期期间，热卷价格基本没有上调，但成交尚可，全国热轧卷板价格均以平稳为主。热卷供给持续维持高位，而需求无亮点，节中库存进一步累积。整体来看，热卷消费相对疲软，库存压力有所增加，短期偏弱运行为主。

铁矿石:

供应端方面，本期全球铁矿石发运量大幅增加至今年新高，本期值为 3497.7 万吨，环比增加 523 万吨，较上月均值高 414 万吨，高于去年同期水平，目前较今年周均值高 543 万吨；本期 45 港铁矿石到港量延续上期增势小幅增加至 2394 万吨，周环比增加 58 万吨，增幅 2.5%，较上月均值低 49 万吨，较今年均值高 115 万吨。需求端方面，本周铁水产量止增转降，周内 247 家钢厂铁水日均产量为 247 万吨/天，周环比降低近 2 万吨/天，对比年初高 26.3 万吨/天，同比增加 7.1 万吨/天，周内检修高炉座数显著增加，除常规检修外本周部分高炉因产能置换以及利润亏损而导致的停产检修。库存方面，本期中国 45 港铁矿石库存继续延续前四期去库趋势，目前库存绝对值为年内新低及近三年同期最低位。截止 9 月 28 日，45 港铁矿石库存总量 11385.42 万吨，周环比去库 207.2 万吨，比今年年初库存低 1816.3 万吨，比去年同期库存低 1690.2 万吨。由于钢厂受亏损扩大的影响进而影响生产积极性，铁水下行或将减弱铁矿石价格的支持，成材产量下降可能性增加，铁矿石价格支撑弱化，或将面临一定的调整压力。本周铁矿石主力 2401 合约表现探底回升，期价重回 840 一线上方，站上 5 日均线附近阻力，预计短期高位宽幅震荡为主，整体波动仍较为剧烈。



2023-10-19

国家	时间 (北京)	内容
日本	07:50	日本9月季调后商品贸易帐(亿日元)
美国	20:30	美国截至10月14日当周初请失业金人数(万)
	22:00	美国9月成屋销售年化总数(万户)

焦煤:

本周焦煤期货主力(JM2401 合约)震荡回落走势为主,成交偏差,持仓量减。现货市场近期行情涨跌互现,近期已有逐渐松动迹象,成交良好。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 1910 元/吨(0),期现基差 165.5 元/吨;港口进口炼焦煤库存 187.13 万吨(+0);全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 10.2 天(0)。综合来看,上游方面,产地安全生产形势依旧严峻,但前期停产煤矿亦有恢复生产的情况,主产区供应或略有恢复。不过目前焦企亏损程度加深,现货煤价涨跌互现,部分煤种价格已下跌 80-100 元/吨。进口方面,节前下游补库需求利好蒙古焦煤销售,市场情绪整体偏向乐观。海运煤方面,澳洲事故导致供应缩减,供需偏紧格局下澳煤支撑偏强,倒挂幅度进一步扩大并抑制进口。下游方面,山西出台关于做好 4.3 米焦炉关停工作的紧急通知,相关情况或从有效产能缩减的角度利空焦煤需求。此外,近期各地粗钢产量调控政策逐渐明朗,但暂未体现到高炉铁水产量上来。我们认为,此前炼焦煤市场在全链条低库存的前提下,受供应的扰动导致了价格的快速拉升。值得注意的是,后续需求下降的预期较大,或从根本上利空焦煤行情的发展。预计后市将偏弱震荡,重点关注煤矿安全生产形势及线上竞拍成交情况。

焦炭:

本周焦炭期货主力(J2401 合约)高位回落,成交一般,持仓量略减。现货市场近期行情暂稳,成交良好。天津港准一级冶金焦平仓价 2340 元/吨(0),期现基差-39 元/吨;焦炭总库存 830.73 万吨(+1.2);焦炉综合产能利用率 76.75%(0.48)、全国钢厂高炉产能利用率 91.93%(-0.4)。综合来看,近期房地产行业受恒大集团负面消息的影响,市场信心再次受到打击,成材市场悲观情绪再起。但另一方面,由于前期焦煤价格上涨幅度过大,焦企迫于利润亏损,本周陆续发函要求对焦炭价格提涨 100-110 元/吨,目前尚未得到下游钢厂回应。供应方面,本周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 76.55%,环比增 0.05%。目前焦化全行业普遍处于亏损状态,平均亏损 150 元/吨左右。个别已有减产现象,供应端产量稍有下降,整体仍保持高位。需求方面,各地粗钢产量调控政策逐渐明朗,且秋冬季环保限产政策陆续提出,但暂未在高炉铁水产量上得到体现,仍处于 245 万吨/天以上水平。不过节后钢材市场表现低迷,钢厂利润亏损的情况明显加重。受此影响,多地钢厂表示后期有停产或减产计划,或逐渐改变双焦需求高位的局面。我们认为,上一阶段焦炭市场存在较为明显的供应减、需求增的状态,而受利润亏损的影响,焦企生产积极性偏差,导致了供需关系实质性收紧。不过库存拐点已现,加之需求回落预期仍存,焦炭市场仍有走弱的机会。预计后市将宽幅震荡,重点关注钢材以及原料煤的价格表现。

烧碱:

本周烧碱期货 05 合约震荡下跌。本周烧碱下游需求表现一般,加上市场预期未来烧碱供应预期相对充裕,烧碱期货价格走势整体偏弱。从供需来看,山东地区地区有氯碱企业检修,50%液碱供应减少。后期山东地区部分氯碱企业存检修计划。浙江地区有氯碱企业降负荷运行,液碱供应减少,但整体液碱供应仍较充足,下游对高价液碱接货积极性不高。下游氧化铝行业、印染化纤行业等开工率维持稳定,但补库需求偏弱。现货价格方面,根据卓创资讯,山东地区部分氯碱企业检修,对液碱价格仍有支撑,烧碱现货价格报价稳定,10月13日山东 32%离子膜碱市场主流价格 990 元/吨左右;50%离子膜碱市场主流价格 1610-1650 元/吨,目前期货 05 合约贴水现货价格。综合来看,山东等主产地烧碱因检修供应压力不大,但因下游企业补库需求仍偏弱,本周烧碱期货走势偏弱。下周若下游重新补库,烧碱期货或将暂时止跌后震荡运行。



2023-10-20

国家	时间 (北京)	内容
英国	05:45	英国10月Gfk消费者信心指数
日本	07:30	日本9月全国CPI年率(%)
中国	09:15	中国10月一年期贷款市场报价利率(%)
		中国10月五年期贷款市场报价利率(%)
英国	14:00	英国9月季调后零售销售月率(%)
加拿大	20:30	加拿大8月零售销售月率(%)

原油:

本周原油主力合约期价收于 656.7 元/桶, 较上周下跌 8.41%。供应方面, 原油供应紧张的状态持续。沙特延长额外减产 100 万桶/日至年底。俄罗斯减产 50 万桶/日至年底, 且表示将削减 30 万桶/日原油出口至年底配合压缩供应。OPEC+执行减产 365 万桶/日至 2024 年底, 目前减产规模约达全球石油产量的 3.5%。美国原油产量在截止 9 月 22 日当周录得 1290 万桶/日, 与上周持平。需求方面, 美国驾驶旺季结束, 秋季需求将下降。此外, 9 月非农数据超预期增长, 美联储加息预期增强, 经济衰退忧虑影响原油消费。国内方面, 主营炼厂在截至 10 月 12 日当周平均开工负荷为 80.94%, 环比下跌 3.12%。下周四川石化、湛江东兴石化及青岛石化仍将处在全厂检修期内, 广州石化 1#常减压装置或将入检修, 预计主营炼厂平均开工负荷或继续走低。山东地炼一次常减压装置在截至 10 月 11 日当周, 平均开工负荷为 71.07%, 环比下跌 1.91%。下周胜星部分装置计划短时停工, 其他个别炼厂二次装置亦有短停计划; 另外由于炼油利润持续一般, 加之产品市场缺乏利好提振, 不排除后期更多炼厂降低一次负荷的可能, 预计山东地炼一次常减压开工负荷或继续下滑。整体来看, 原油市场供应偏紧态势持续, 需求端持续受到宏观因素干扰, 建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

燃油及低硫燃油:

本周燃料油主力合约期价收于 3331 元/吨, 较上周下跌 13.75%。低硫主力合约期价收于 4482 元/吨, 较上周下跌 7.95%。供应方面, 截至 10 月 8 日当周, 全球燃料油到货量为 576.61 万吨, 环比增加 65.99%。其中新加坡到货 47.82 万吨, 环比下降 6.68%; 美国到货 109.97 万吨, 环比增加 284.54%。国内方面, 由于山东地炼焦化外采积极性不高, 叠加地炼焦化利润回落, 整体生产积极性受到一定影响。需求方面, 节后部分区域市场船供油商家补库需求陆续完成, 上下游市场交投氛围将回归谨慎。本周期中国沿海散货运价指数为 963.24, 环比上涨 0.34%; 中国出口集装箱运价指数为 851.96, 环比下跌 2.28%。库存方面, 新加坡燃料油库存录得 1797.4 万桶, 环比下降 7.22%。整体来看, 海运市场消费持续疲软, 燃料油基本面供需两弱, 建议关注成本端的价格走势。

沥青:

本周沥青主力合约期价收于 3596 元/吨, 较上周下跌 9.19%。供应方面, 截止 10 月 12 日, 国内沥青产能利用率为 36%, 环比下降 1.6%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 60.6 万吨, 环比增加 0.5 万吨。其中地炼总产量 41.1 万吨, 中石化总产量 10.1 万吨, 中石油总产量 6.6 万吨, 中海油 2.9 万吨。下周东北、山东以及华东地区个别炼厂小幅提产以及复产, 将带动产能利用率增加。需求方面, 国内 54 家沥青厂家出货量共 44.7 万吨, 环比减少 13%。主因假期国内沥青产量下降明显, 物流运输受限, 部分终端施工需求有所回落, 加之原油大幅走跌, 部分业者多谨慎采购。目前市场刚需相对平稳, 部分多采购低价资源或执行自有合同为主, 炼厂库存压力有限, 社会库存逐渐消耗。整体来看, 沥青供应增加需求较为平稳, 期价或以区间运行为主。



聚酯产业链:

本周 PTA 主力合约期价收于 5778 元/吨,较上周下跌 6.72%。供应方面,截至 10 月 12 日,国内 PTA 周产量为 125.64 万吨,环比下降 9.95 万吨。周产能利用率为 76.99%,环比下降 6.26%。下周珠海英力士停车,关注计划外减停,已减停装置或延续检修。预计开工率将下滑。需求方面,聚酯周度平均开工率为 88.36%,环比增加 2%。随着部分前期减产、检修装置陆续重启,预计下周聚酯市场整体供应将小幅回升。整体来看,PTA 供需基本面改善,但受制于成本端价格下行及经济衰退预期,期价难有明显起色。短纤方面,主力合约期价收于 7326 元/吨,较上周下跌 4.83%。下周暂无计划内装置检修或重启计划,供应端持平。虽然下游纱厂多已复工,但需求端依旧无利好消息传出,预计需求仍将偏清淡。整体来看,短纤基本面较为疲弱,期价或偏弱运行。PX 方面,主力合约期价收于 8404 元/吨,较上周下跌 6.68%。供应方面,截至 10 月 12 日,国内 PX 产量为 66.74 万吨;周均开工率为 79.58%,环比下降 1.72%。下周广东石化装置恢复、彭州石化延续检修,产量或小幅增加。需求方面,下周国内部分 PTA 装置检修,对 PX 消费下降。整体来看, PX 供强需弱,预计期价将延续弱势。

甲醇:

本周甲醇主力合约期价收于 2441 元/吨,较上周下跌 1.17%。供应方面,截至 10 月 12 日,甲醇装置产能利用率为 84.01%,环比下降 1.73%。下周暂无装置集中检修,关注内蒙古世林 30、内蒙古荣信 90、云南解化 15 万吨/年装置重启时间,内地供应充裕。港口库存方面,截至 10 月 11 日,港口总库存量 88.1 万吨,环比下降 7.01%。下周沿海甲醇外轮有较为集中的到货补充,预计港口库存将有一定回升,累库力度由卸货速度决定。需求方面,截至 10 月 12 日,甲醇传统下游加权开工为 53.58%,环比增加 1.06%;从下游产业细化来看,醋酸、MTBE 开工均增加,二甲醚、BDO 则下滑,甲醛、DMF 持稳。下周二甲醚、甲醛、MTBE 行业均有装置计划重启,需求或呈增加趋势。山东金岭东营厂氯化物装置计划检修,氯化物需求减少;醋酸需求变化或不大。整体来看,甲醇存供应增加预期,成本支撑作用仍在,预计期价或区间运行。

PVC:

本周 PVC 期货 01 合约先下跌后震荡整理。本周 PVC 粉行业开工负荷率整体较前期有所提升,本周 PVC 整体开工负荷率 80.05%,虽然环比下降 1.62%,但生产负荷回升至 80% 附近高位,说明 PVC 供应充裕。下周有 2 家 PVC 粉企业计划检修,预计下周检修损失量较本周明显增加,生产负荷将略下降。本周社会库存出现累库,华东及华南样本仓库总库存 39.62 万吨,较上一期增加 0.51%,同比增加 8.52%。需求方面,本周下游订单依然不佳,终端维持刚需采购;出口方面,随着印度等海外库存的逐步消化,后续出口存改善可能。下周关注台塑的定价情况。综合来看, PVC 供应充裕,但下游需求偏弱,下周关注下游企业是否重新补库。PVC 期货暂时止跌后震荡运行。



聚丙烯:

本周 PP 期货主力合约 01 合约震荡下跌，下周关注能否企稳。从成本来看，国际原油以宽幅震荡看待，LPG 等价格下跌，短期成本因素支撑力度不强。从供需来看，下周检修装置减少，预计下周 PP 检修损失量在 6.84 万吨，较本周减少 0.87%。上游石化聚烯烃库存缓慢下降。宁波金发一线投产，来自新产能的压力依旧偏高。供应端对价格形成一定压力。需求方面，下周塑编、PP 管材、注塑以及 BOPP 等周度开工率将缓慢回升，关注补库需求。综合来看，新产能投产以及上游石化企业聚烯烃库存偏高等供应因素对 PP 价格形成一定压力，但 PP 下游企业重新补库，PP 期货价格将暂时企稳。

塑料:

本周塑料期货主力 01 合约整体走势较弱。下周国际原油或将继续震荡运行，成本因素支撑不强。从供需数据来看，上游石化企业聚烯烃库存缓慢下降，塑料供应充裕。下周 PE 装置计划检修损失量在 5 万吨，环比增加 0.86 万吨，检修损失量不高。需求方面，下周关注农膜、包装类、管材等开工率情况，下游行业将适当补库。综合来看，上游原料国际原油震荡运行，对塑料期货支撑力度不强，塑料供应充裕，棚膜、PE 管等行业开工率回升缓慢，若下游企业重新补库，塑料期货价格将暂时止跌后震荡整理。

天然橡胶:

本周天然橡胶期货主力 01 合约震荡反弹。本周国内外产区降雨偏多，导致原料胶水释放不足，胶水等原料报价有所上涨对天然橡胶期货形成提振作用。另外日胶涨幅大于国内。20 号胶涨幅亦大于全乳胶。根据卓创资讯数据，近期深色胶社会库存继续下降，而浅色胶后期存累库可能。云南产区因全乳胶交割利润较好支撑，胶水主要流向国营工厂，区内浓乳厂开工数量不多，对胶水分流较为有限。我们认为天然橡胶供应短期受到降雨等天气影响，中期供应仍平稳，10 月份泰国产量环比一般季节性回升。国内处于割胶旺季，新胶供应压力仍将继续释放。天然橡胶社会库存周环比下降，但同比仍偏高，10 月份国内天然橡胶供应仍将充裕。需求方面，下周轮胎企业开工恢复正常。现货方面，据卓创资讯，10 月 13 日天然橡胶全乳胶现货价格上涨 100 元/吨，华东地区 2022 年 SCRWF 主流价格在 13350-13500 元/吨，期货 01 合约升水现货。胶水价格方面，海南地区制全乳胶水收购价格参考为 12400 元/吨，较前一交易日上涨 100 元/吨。云南地区干胶厂胶水主流收购价格参考 11700-12200 元/吨。综合来看，下周市场仍将关注天气因素对割胶的影响，天然橡胶期货将偏强运行，但国内天然橡胶供需充裕、期货升水现货幅度偏高，加上外围宏观环境及地缘风险仍带来不确定性，追多需谨慎。



合成橡胶:

本周合成橡胶期货主力01合约先下跌后反弹。天然橡胶期货反弹对合成胶形成一定带动作用。合成胶出厂价以及现货价格整体稳定,并未大幅跟涨。从供需来看,下周合成胶橡胶期货交割品顺丁橡胶供应仍将充裕,扬子橡胶顺丁橡胶装置计划10月下旬重启。根据卓创资讯,下周国内高顺顺丁装置平均开工负荷预估在73%附近。需求方面,下周厂家生产全面恢复正常,预计全钢轮胎开工或将小幅度走高。半钢轮胎企业全面恢复生产,开工相对高位,继续增长有限。现货价格方面,据卓创资讯,10月13日华北地区BR9000市场价格12200-12600元/吨;华东地区BR9000市场价格12600-12800元/吨,顺丁橡胶现货价格上调100元/吨。综合来看,下周顺丁橡胶装置开工负荷维持稳定,后期检修装置存重启计划,顺丁橡胶供应充裕,下游企业补库需求偏弱,在供需不紧张的情况下,合成胶期货价格将陷入震荡走势。

工业硅:

本周工业硅主力合约震荡偏强运行,周涨幅1.24%,周五收于14690元/吨。中国金属硅市场参考均价15502元/吨,与上周价格15570元/吨相比价格下跌68元/吨,跌幅0.44%。主产区稳定生产,个别非主产区企业新增开炉,供应高位稳定。周前期持货商坚挺报价,但市场热度过低,叠加过节期间部分硅厂库存累积,在周后期部分持货商报价松动,实际成交重心下移。目前云南保山地区电价小幅上调,其他地区火电配比稍有增加,平均电价上涨。木炭、硅石、硅煤等还原剂供应略显紧张,价格强势,硅企多用前期存货,未来采购压力将有增加。目前市场参考价:不通氧553#金属硅出厂含税参考价14600元/吨,通氧553#出厂含税参考价15000元/吨,441#出厂含税参考价15500元/吨,3303#出厂含税参考价15800元/吨,421#出厂含税参考价15900元/吨,通氧97#硅出厂含税参考价13300元/吨左右。下游整体需求弱势。多晶硅下游弱势,对原材采购谨慎;有机硅行情弱势,单体厂多降负荷生产;疆地区停产的铝棒企业有复产计划,预计下周铝棒产量增加,预计下周对金属硅需求稍有增加。预计短期工业硅价格震荡运行。

棉花及棉纱:

本周郑棉主力合约震荡偏强运行,周五收于17040元/吨,周跌幅3.59%。周四ICE美棉主力合约偏弱运行,收跌幅0.32%,收盘价84.93美分/磅。国际方面,USDA 10月棉花供需报告中对2023/24年度美棉花产量、出口量与期末库存调减。美棉10月库消比下降至19.51%。全球棉花方面,2023/24年度全球棉花产量上调,消费量、进出口量以及期初期末库存预估有所下调。主要由于USDA对2000年以来巴西棉花产量数据进行大幅度调整,导致巴西和全球棉花供需平衡表发生变化。巴西2023/24年度棉花产量首次超过美国,全球库销比由9月的56.53%下降至50.25%。国内方面,7月底储备棉持续流出保障了纺企的用棉需求,纺企竞拍积极,原料库存有所提升。近日滑准税配额已下达给棉纺企业,并宣布新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉之后,未来的供应端压力预期减弱。7月31日至10月8日累计成交总量678322.9716吨成交率90.67%。储备棉成交的降温也是现货端逐渐转为宽松以及纺企备货心态改变的标志,引发市场情绪回落。下游全棉坯布市场,整体好转程度有限。预计短期棉花价格区间震荡为主。



白糖:

本周白糖主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 2.35%，周五收于 6784 元/吨。周四 ICE 原糖主力合约偏强运行，收涨幅 0.23%，收盘价 26.37 美分/磅。国际方面，美国农业部(USDA)周四在月度供需报告中表示，10 月开始的新年度，美国糖产量将为 897 万短吨，略低于 9 月的预估值，因美国部分产区甜菜单产下降，此前美国农业部在 9 月报告中大幅下调了路易斯安那州甘蔗糖产量预估，但周四的报告中称，当地的甘蔗糖产出前景并不过于糟糕，并小幅上调了该州的糖产量预估值。国内长假期间巴西港口拥堵加剧，食糖运输效率有所滑。国内方面，9 月 22 日放储政策靴子落地，我们需要关注现实和预期之间的差异，从数量上，目前累计的竞拍量为 12.67 万吨，和之前传的 40 万吨量级差距较大，如果此后没有新增储备，不及预期的数量对于盘面相对利好。从价格上，一级糖的竞拍底价 7300 元/吨，基本和偏贵的陈糖现货价格平水，因此本次竞拍的基调并非打压糖价，而是切实地想要增加一定量的现货供应，只是数量相对有限，对于盘面来说，7300 元/吨的价格升水 11 也高于主力 01 合约，对于盘面存支撑甚至提振的作用。2022/23 年度中国食糖产销结束，截至 9 月末，全国累计产糖 897 万吨比上年度减少 59 万吨;累计销糖 853 万吨，比上年度减少 14 万吨;累计销糖率 95.1%，比上年度加快 4.4 个百分点。短期国内糖价区间震荡运行。

生猪及鸡蛋:

生猪方面，本周生猪主力合约震荡偏弱运行，周五收于 16625 元/吨，周跌幅 1.92%。现货方面，全国生猪出栏均价 15.14 元/公斤，较昨日减少 0.24 元/公斤。市场价格多数拉涨，散户抗价情绪较强，低价出栏积极性一般，实际成交情况尚可，消费端利好支撑有限，短期内市场处于调整阶段。母猪方面，2023 年 8 月涌益数据能繁环比 7 月增 0.04%，偏向于母猪 300 头以上中大型猪场环比增幅 0.2%。母猪补栏方面并不积极，零星有散户补栏小体重后备，但因考虑下半年产仔后正好迎来冬季，担心仔猪成活率，所以补栏目前并不积极。涌益调研 7kg 仔猪主流成交均价 287 元/头，头均亏损 100 元左右。随着仔猪价格下跌，能繁母猪或有淘汰可能，但是养户端反馈若下半年商品猪有利润，则母猪谨慎淘汰。北方市场猪价跌势明显。节后归来，消费转弱，加之屠企宰杀亏损，故宰量多数下滑；然而养殖端供应充足，造成短时供需错配，猪价进入下滑通道。二育进场谨慎，等待低位时机，行情支撑力度弱。供需两端处于双增状态，供应表象下，终端缺乏二育及压栏利好支撑诱因，整体供应端出栏积极性尚可，养殖企业稳价观望。但现阶段供应仍偏强，需求拉动效果不足，叠加北方价格连续弱势下调，预计短期震荡偏弱调整。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 4.05%，周五收于 4362 元/500kg。全国鸡蛋价格多数稳定，少数窄幅调整。供应方面，2023 年 9 月全国在产蛋鸡存栏量约 12.03 亿只，环比增幅 0.59%，同比增幅 1.6%，存栏量增加。9 月底，450 日龄以上蛋鸡占比较上月减少 0.14 个百分点，较近五年同期下降 0.59 个百分点；另外从鸡蛋大、中、小码占比情况来看，2023 年 10 月初大码占比较近五年同期下降 2.39 个百分点，也间接印证了大日龄蛋鸡的紧缺。供应偏紧是导致淘汰鸡价格涨幅明显且高于近五年同期的主要原因。假期期间，农贸市场对淘汰鸡仍有较高需求，对淘汰鸡价格形成利多支撑，局部地区销往农贸市场的淘汰鸡价格更是涨至 7.00 元/斤以上。截至 10 月 6 日，淘汰鸡均价涨至 6.55 元/斤，较假期前的 9 月 28 日的 6.27 元/斤涨幅 4.47%，假期内淘汰鸡均价 6.40 元/斤，较近五年同期均价涨幅 5.61%。整体而言，9 月份淘汰鸡供应量或先少后多，需求量或逐渐增加，预计短期鸡蛋价格震荡偏弱运行。



玉米:

本周玉米期货主力震荡偏弱运行，收于 2541 元/吨，周跌幅 1.47%。周四美玉米主力合约震荡偏强运行，收涨幅 1.49%，收盘价 495.25 美分/蒲式耳。国际方面，USDA 10 月玉米供需报告中，预估 2023/24 年度美玉米产量、国内总消费量以及期初期末库存量均下调。10 月美玉米新季单产预估调降至 173 蒲式耳/英亩，美玉米产量预估为 150.64 亿蒲式耳，较上月减少 7000 万蒲式耳。新季美玉米本月饲料及残余消费量减少 2500 万蒲式耳。此外，美国 2023/24 年度美玉米期末库存预估为 21.11 亿蒲式耳，较上月减少 4.95%。10 月玉米库销比较上月下降 0.71 个百分点至 14.72%。全球玉米方面，2023/24 年度全球玉米产量以及总消费量均调增。10 月全球新作玉米产量预估调增约 18 万吨，主要是阿根廷玉米产量调增导致。全球新季玉米总需求增加至 12 亿吨。2023/24 年度全球玉米期末库存较 9 月下调 159 万吨，全球库销比较上月下调 0.14 个百分点至 26.03%，报告对市场影响偏中性偏多。美玉米收割顺利推进，两大玉米主产州爱荷华州和伊利诺伊州的收割率分别为 16% 和 23%，均快于去年同期，进展最快的北卡罗来纳州收割率已达到 86%，德克萨斯州已完成 78%。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 10 月 1 日当周，美国玉米收割率为 23%，慢于市场预测水平，较之前一周提升 8 个百分点，快于去年同期及五年平均水平。国内方面，国内深加工企业玉米库存继续攀升，山东、河南河北、宁夏及安徽地区均明显增加，山东库存增幅超出 20%，黑龙江及吉林地区库存则小幅缩减。截止 10 月 4 日加工企业玉米库存总量 274.2 万吨，较上周增加 7.11%，连续第五周攀升，突破 15 周高点，预计短期玉米震荡运行。

苹果:

今日苹果主力合约高位震荡运行，周振幅不足 0.1%，周五收盘价 9362 元/吨。产区红货供应仍显偏紧，目前客商收购多以现发市场为主。山东招远毕郭市场上货量增多，客商存压价心态。陕西产区客商多向铜川、渭南等关中一带转移，订货较为积极，好货价格偏硬运行，洛川 70# 以上半商品主流价格稳定 4.2-4.3 元/斤，铲园价格 3.2-3.3 元/斤，铜川订货客商增多，70# 以上好货成交价格 3.8-4.0 元/斤。甘肃产区价格稳定，静宁 70# 以上主流价格 4.8-5.2 元/斤。产区红货仍难大量供应，果农挺价情绪强硬，高价形势下客商订货偏谨慎，预计短期苹果价格高位震荡运行。

菜籽类:

加拿大菜籽陆续收割，上市压力阶段性加大，近期国内菜籽压榨有所回升，菜粕消费旺季接近尾声，菜粕库存处于偏高水平，截至 10 月 6 日，沿海主要油厂菜粕库存为 2.38 万吨，环比增加 25.26%，同比增加 296.67%。操作上建议暂且观望。菜油方面，近期俄罗斯及欧盟菜油采购增加，菜油库存小幅上升，较往年处于偏高水平，截至 10 月 6 日，华东主要油厂菜油库存为 28.64 万吨，环比减少 3.01%，同比增加 183.56%。建议暂且观望。



豆粕:

本周豆粕探底回升, 3750元/吨支撑显现。目前美豆收割推进, 截至10月8日, 美豆收割率为43%, 上一周为23%, 五年均值为37%, 本周美豆优良率有所改善, 截至10月8日, 美豆优良率为51%, 上周为52%, 上年同期为57%, 上市压力阶段性增加。但是, USDA10月报告下调美豆单产0.5蒲/英亩至49.6蒲/英亩, 产量随之下调114万吨至1.17亿吨, 美豆单产下调幅度超出市场预期, 报告利多, 美豆下方成本支撑较强。南美方面, 巴西大豆初步展开播种, CONAB数据显示, 截至10月7日, 巴西2023/24年度大豆播种率为10.1%, 上周为4.1%, 去年同期为11%。巴西中部降雨偏少, 南部地区降雨持续, 部分地区出现洪涝, 短期天气风险需关注, 但厄尔尼诺气候模型之下南美大豆丰产预期偏强。国内方面, 国庆期间压榨下降, 截至10月6日当周, 大豆压榨量为86.53万吨, 低于上周的166.62万吨, 豆粕库存下降, 截至10月6日当周, 国内豆粕库存为77.35万吨, 环比减少1.38%, 同比增加133.40%, 但豆粕降库速度不及预期, 加之11月后进口大豆到港增加, 近期豆粕基差表现偏弱。建议暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油探底回升, 7000元/吨支撑显现。10月10日MPOB发布了9月份马来西亚棕榈油月度报告, 9月份马棕产量为1829434吨, 环比上升4.33%, 同比上升3.33%, 月度出口量为1196113吨, 环比下降2.11%, 同比下降15.96%, 截至9月底, 马棕库存为2313569吨, 环比上升9.60%, 同比下降0.15%。此前路透/彭博预估9月末马棕库存为238/241万吨, MPOB所公布的马棕库存低于市场预期。8-10月份棕榈油产量处于年度产量高峰, 但11月后马棕产量有望季节性下降, 10月上旬马棕出口回升, ITS/Amspec数据分别显示10月1-10日马棕出口较上月同期增加12%/29.6%, 棕榈油关注下方支撑。国内方面, 10-11月份棕榈油整体到港充足, 本周棕榈油库存延续上升, 截至10月6日当周, 国内棕榈油库存为85.85万吨, 环比增加16.90%, 同比增加79.56%, 相较往年处于偏高水平, 棕榈油到港压力持续加大。建议暂且观望。

豆油:

当前美豆进入收割期, 收割压力阶段性增加, 但美豆供应偏紧格局, 近期美豆油生柴产量持续增加, 市场供应压力有所上升, 同时, 菜籽葵籽上市高峰期, 菜葵油供应增加对油脂形成拖累, 美豆油高位震荡。国内方面, 9-10月大豆到港放缓, 豆油供应压力减轻, 但豆油提货有所放缓, 同时, 近期棕榈油、菜油库存压力较大, 油脂整体供应暂不缺乏, 截至10月6日当周, 国内豆油库存为102.67万吨, 环比增加2.02%, 同比增加27.26%。建议暂且观望。

风险提示:

市场有风险, 投资需谨慎

免责声明:

报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。