

银河期货商品及金融期货策略日报

2023年10月13日

## 银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：原油市场步入调整，后期可能震荡为主。随着死亡人数上升和重要物资短缺，加沙进一步接近人道主义灾难；与此同时以色列在加沙边境集结坦克，准备发动地面攻势，国际社会则呼吁保持克制。-OPEC 维持对 2023 年和 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，理由是今年迄今为止有迹象表明世界经济具有韧性，并预计中国需求将进一步增长。OPEC 预计今年四季度全球石油库存将下降 300 万桶/天，成为 30 年来最大的库存下降。2023 年全球原油需求增速将保持在 244 万桶/日，预计 2024 年全球石油需求增速为 225 万桶/日，均维持不变。-俄罗斯副总理诺瓦克表示，继上周解除对管道柴油供应的限制后，俄罗斯将在必要时进一步放宽燃料出口禁令。美国首次对运载价格高于七国集团(G7)所设每桶 60 美元上限的俄罗斯石油的油轮船东实施制裁，其中一艘在土耳其，一艘在阿联酋。美国 9 月 CPI 环比增长 0.4%，住房成本飙升 0.6%，占涨幅的一半以上。9 月核心 CPI 同比上涨 4.1%，是 2021 年 9 月以来的最小涨幅。三大机构月报显示 4 季度在供应收缩需求平稳的情况下，全球石油供需平衡仍维持去库。巴以战争局势仍在发酵，地缘风险较大，供应端溢价存在上行驱动。中期 Brent 在 80 美金附近存在较强支撑，宏观和地缘的不确定性放大油价波动，短期预计宽幅震荡，4 季度运行区间预计在 78-95 美金/桶。原油调整之后在目前有较大的不确定性，一方面是市场总体担忧利率高企未来需求不及预期，导致上方有一定压力，但 OPEC 最新的报告认为今年的第四季度缺口继续加大达到每日 300 万桶，以及加沙地带最近的冲突可能继续升级导致原油价格回升，估计未来原油市场可能是震荡走势。操作上反弹逢高抛空或观望。国内原油主力合约参考支撑位 600，阻力位 680。

## 股指

10月13日，两市股指盘中弱势震荡下探，沪指再次失守 3100 点，创业板指跌逾 1% 跌破 2000 点大关；北向资金大幅流出，全日净卖出超 60 亿元。截至收盘，沪指跌 0.64% 报 3088.1 点，深成指跌 0.99% 报 10068.28 点，创业板指跌 1.11% 报 1996.6 点，两市合计成交 8084 亿元，北向资金净卖出 64.39 亿元。盘面上看，酿酒、旅游餐饮、家居、食品饮料、纺织服装等消费板块集体走低，有色、地产、钢铁、电力、券商、保险等板块下挫；医药股逆市上扬，减肥药、创新药概念亮眼，6G、消费电子概念活跃，银行板块坚挺，中国银行等四大行集体拉升。对于当前市场，PMI 等前瞻性数据已经表明经济修复的持续，而未来一周将进入到关键的数据验证期，如果经济复苏的斜率弱于预期，市场可能仍然表现为弱势。短期内人气恢复需要时间，市场信心的重塑还有个过程。目前 A 股市场在政策方面还是有一些需要完善的，否则投资者信心不足，场外资金不愿意进场。操作上等待市场下探企稳的技术信号出现之后再逢低做多，短期先观望。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3600，阻力位 3800；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5550，阻力位 5800；上证 50 支撑位 2400，阻力位 2550；中证 1000 支撑位 5900，阻力位 6200。

## 豆粕：

银河期货数字金融业务部

银河期货大宗商品研究所

银河期货能化投资研究部

银河期货首席策略分析师：

沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenexian\_qh@chinastock.com.cn

n

1.USDA 月度供需报告：旧作收割面积下调 10 万英亩至 8620 万英亩，单产上调 0.1 蒲至 49.6 蒲，产量总体上调至 42.76 亿蒲（前值 42.7 亿蒲），需求方面压榨、出口、残值均有调整，总需求共下调 0.29 亿蒲式耳，带动结转库存对应到 2.68 亿蒲。新作方面，本次报告对单产调整力度较大，由原先 50.1 蒲/英亩下调至 49.6 蒲/英亩，压榨继续上调 0.1 亿蒲，同时出口下调 0.35 亿蒲，带动结转库存维持 2.2 亿蒲不变，预期为 2.33 亿蒲；2.USDA 出口销售报告前瞻：截至 2023 年 10 月 5 日当周，预计美国 2023/24 市场年度大豆出口净销售为 65-100 万吨，2024/25 市场年度大豆出口净销售为 0-15 万吨；预计美国 2023/24 市场年度豆粕出口净销售介于 20-40 万吨，2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 0 万吨；3.Datagro：机构调研显示，截止 10 月 6 日，巴西 22/23 年度大豆已售 85.3%，基于产量预估 1.5707 亿吨，前月 80.7%，去同 87.7%，五年均 92.1%；同期，23/24 年度巴西大豆已售 21.9%，基于产量预估 1.63 亿吨，前月 18.1%，去同 17.4%，五年均 29.2%；4.我的农产品：截止 9 月 29 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 166.62 万吨，开机率为 55.99%。大豆库存为 389.32 万吨，较上周减少 48.64 万吨，减幅 11.11%，同比去年增加 13.01 万吨，增幅 3.46%；豆粕库存为 77.35 万吨，较上周减少 1.08 万吨，减幅 1.38%，同比去年增加 43.24 万吨，增幅 126.77%。10 月 7 日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存为 19.5 万吨，较上周增加 2.1 万吨；菜粕库存为 2.38 万吨，环比上周增加 0.48 万吨。USDA 报告略超预期利多导致隔夜美盘上涨，近期美国贴水开始逐步显现，中国陆续买船可能会支撑美盘，加之国内油厂开始陆续挺价，盘面预计有所反弹。估计短期内可能呈现震荡反弹走势，但上方空间也有限。操作上等待反弹后的逢高抛空机会。1 月豆粕参考支撑位 3750，阻力位 4000。

### 油脂：

1.一项大宗商品研究报告显示，在 2022/23 年度（11 月至 10 月）的前 11 个月，土耳其棕榈油进口量小幅增长 1%，达到 863603 吨。这些进口中的大部分（约 85%）来自马来西亚，其余部分来自印度尼西亚。2. USDA：10 月美国 2023/2024 年度大豆单产预期为 49.6 蒲式耳/英亩，市场预期为 49.9 蒲式耳/英亩，9 月月报预期为 50.1 蒲式耳/英亩。10 月 2023/2024 年度大豆产量预期为 41.04 亿蒲式耳，市场预期为 41.34 亿蒲式耳，9 月月报预期为 41.46 亿蒲式耳。10 月 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 2.2 亿蒲式耳，市场预期为 2.33 亿蒲式耳，9 月月报预期为 2.2 亿蒲式耳。3. 据 Mysteel，10 月 12 日，豆油成交 75300 吨，棕榈油成交 1270 吨，总成交比上一交易日增加 59670 吨，增幅 353.07%。USDA 报告显示美豆单产及产量低于预期，隔夜美豆及美豆油冲高。10 月高频数据显示马棕呈现出供需双增的格局，但当前中印两国油脂库存高企，棕榈油难言乐观。当前巴西大豆主产区播种速度仍然偏快，且美豆出口压力仍存。短期，供应端压力相对较大，油脂基本面仍缺乏持续上涨动力，预计油脂或将低位震荡，单边建议仍以短线操作为主。短期在美豆反弹带动下油脂市场偏震荡反弹，而长期看油脂市场仍然承压。棕榈油累库，南美大豆种植增加，操作上暂时观望，等待反弹结束后逢高抛空。1 月棕榈油参考支撑位 7000，阻力位 7450。1 月豆油参考支撑位 7700，阻力位 8250。

### 棉花

1、中国储备棉管理有限公司定于 10 月 13 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 20002.3272 吨，共 61 捆。10 月 12 日储备棉销售资源 20000.7928 吨，实际成交 10210.0166 吨，成交率 51.05%。平均成交价格 17171 元/吨，较前一日下跌 98 元/吨，折 3128 价格 17682 元/吨，较前一日下跌 125 元/吨。新疆棉成交均价 17053 元/吨，较前一日下跌 148 元/吨，新疆棉折 3128 价格 17660 元/吨，较前一日下跌 190 元/吨，新疆棉平均加价幅度 75 元/吨。进口棉成交均价 17290 元/吨，较前一日下跌 53 元/吨，进口棉折 3128 价格 17637 元/吨，较前一日下跌 57 元/吨，进口棉平均加价幅度 76 元/吨。7 月 31 日至 10 月 12 日累计成交总量 737685.9393 吨，成交率 89.08%。2.根据最新 USDA 全球棉花产销预测：10 月全球棉花产量为 2451.7 万吨，较上月增加 4.6 万吨，其中美国产量下调 6.8 万吨至 279.1 万吨，巴西产量上调 16.5 万吨至 317 万吨；全球棉花消费量下调 1.9 万吨至 2521 万吨；全球棉花期末库存下降 218.5 万吨至 1740.2 万吨，其中印度期末库存上升 0.6 万吨至 261.8 万吨，巴西期末库存下降 214.9 万吨至 114 万吨；美国期末库存下调 4.3 万吨至 61 万吨。新棉减产利多消息释放之后市场并未走强，市场弱需求导致多头信心不足且套保盘

压力较大，郑棉价格下跌至 17000 以下之后下游纺织企业点价积极。综合来看，郑棉价格跌至当前追空风险较大仍然建议先观望待反弹后沽空。棉花冲高乏力，市场虽然有抢收预期，但由于下游需求不佳，轧花厂总体比较谨慎。长期看棉花市场由于需求不佳，上方有一定压力，但今年减产幅度较大，估计以区间震荡的可能性较大。操作上反弹逢高抛空并严格设置止损防止后期抢收再起。2401 棉花期货合约参考支撑位 16300，阻力位 17200。

## 生猪

1. 生猪价格：今日早间全国各地生猪价格小幅反弹，其中东北地区 14.8-15 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤，华北地区 15.1 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，华东地区 15.2-16.3 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，西南地区 14.6-15.5 元/公斤，持稳，华南地区 14.9-15.7 元/公斤，持稳；2. 仔猪母猪价格：截止 10 月 10 日当周，7 公斤仔猪价格 160 元/头，下跌 30 元，15 公斤仔猪价格 260 元/头，下跌 50 元/头，二元母猪价格 1500 元/头，下跌 60 元/头；3. 农业农村部：10 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.57，下降 0.54 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.52，下降 0.69 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.77 元/公斤，上升 0.4%；牛肉 71.74 元/公斤，下降 0.2%；羊肉 63.61 元/公斤，上升 0.3%；鸡蛋 10.73 元/公斤，下降 1.6%；白条鸡 17.87 元/公斤，下降 0.8%。现货猪价跌至 15000 以下市场抵触情绪有所增加，但节后生猪市场供过于求的特征仍然比较明显，反弹空间有限。11 月盘面仍然一定程度升水于现货，建议等待高点后继续抛空为主，01 合约可以考虑开始逐步逢低建立多单底仓。现货猪价跌至 15000 以下会一定程度引发“二育”。长期来看，当前仍处去年母猪存栏缓增供应压力兑现时期，同时今年集团厂都积极去次留优，生产效率在养殖亏损期不断抬升，下半年整体供应压力仍大，压制价格中枢的上行。而且国家允许进口俄罗斯猪肉，节后市场需求疲弱，市场上方压力较大，但第四季度是需求旺季，估计生猪市场总体震荡走势。操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸操作。2401 生猪合约参考支撑位 15800，阻力位 17500。

## 玉米

1、芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘温和上涨，其中基准期约收高 1.6%，因为美国农业部的玉米产量低于市场预期，帮助玉米从近三年的低点处反弹。美国农业部预计 2023 年美国玉米单产为 173.0 蒲/英亩，低于上月预测的 173.8 蒲/英亩，也低于分析师们预期的 173.5 蒲/英亩。玉米产量预估下调至 150.64 亿蒲，也低于分析师预计的 151.00 亿蒲，但是比上年产量仍然提高 9.8%。2、美国三家小麦期货市场收盘上涨，主要是因为全球小麦供应下滑，邻池玉米和大豆市场走强带来比价提振。CBOT 软红冬小麦市场的 12 月期约收高 15.50 美分或 2.8%，报收 571.50 美分/蒲式耳。KCBT 硬红冬小麦市场的 12 月期约收高 7.75 美分或 1.16%，报收 675 美分/蒲式耳。MGE 硬红春小麦市场的 12 月期约收高 5.25 美分或 0.73%，报收 723.50 美分/蒲式耳。尽管美国农业部预测美国小麦期末库存为 6.7 亿蒲式耳，比分析师的平均预估值高出 3300 万蒲式耳，但小麦价格仍出现上涨。3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，将 2023/24 年度阿根廷小麦产量调低到 1620 万吨，低于原先预期的 1650 万吨。尽管今年出现厄尔尼诺现象，但是阿根廷的降雨仍令人失望。预测水平取决于天气条件的变化和近期霜冻的影响。目前正在种植的玉米也将受到干旱天气的影响。持续缺水可能会影响种植面积。前交易所预测 2023/24 年度阿根廷玉米面积为 730 万公顷。4、根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第 41 周，截止 10 月 11 日加工企业玉米库存总量 281 万吨，较上周增加 2.48%。5、小麦市场价格偏强运行，市场购销积极。粉企到货量不足不断提价促收，粮商售粮积极性依旧不高。目前临储小麦竞拍迟迟未发公告，市场观望氛围浓厚。美玉米报告偏利多，美玉米反弹，进口利润较高。华北玉米到车辆开始增多，玉米继续回落，目前基本都在 2700-2800 元/吨，东北玉米正处于收割，现货继续回落。新作玉米逐渐上市，进口玉米成本下降，玉米总体承压，但新季度玉米成本较高，下跌空间也不会太大。估计玉米期货低位震荡可能性较大。操作上暂时观望。2401 玉米期货合约参考支撑位 2500，阻力位 2630。

## 钢材

1、美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，预估为 3.6%，前值为 3.7%；美国 9 月 CPI 环比增长 0.4%，预估为 0.3%，前值为 0.6%。2、财联社 10 月 12 日电，美国上周首次申领失业救济人数为 20.9 万人，预估为 21 万人，前值为 20.7 万人。昨日美国通胀数据公布，CPI 超预期上涨，再次使得市场加息预期升温钢联口径建筑钢材成交量为 14.36 万吨，整体依然偏低。昨日钢联供需数据公布，本周铁水产量 245.95 万吨，环比-1.06 万吨，螺纹小样本产量 252.79 万吨，环比-1.46 万吨，表需测算 268.66 万吨（农历同比-38.9%），环比+69.73 万吨。库存方面，厂库+1.99 万吨，社库-17.86 万吨，总体库存-15.87 万吨。热卷本周产量 316.93 万吨，环比-3.10 吨，表需 315.67 万吨（农历同比-1.07%），环比+15.51 万吨。库存方面，厂库-0.10 万吨，社库+1.36 万吨，总体库存+1.26 万吨。五大品种钢材整体产量-5.2 万吨，五大品种库存厂库环比+4.3 万吨，社库-13.43 万吨，总库存-9.13 万吨。本周粗钢供应有所下降，部分钢厂已经开启减产，导致除线材、冷轧外五大材产量均有所下滑，节后首周成材需求季节性反弹，钢材整体库存计划，但厂库累积而社库去库，成材下游贸易仍然谨慎，同比往年整体需求水平仍低，金九银十需求旺季并未迎来绝对性的需求复苏，目前钢材下游主要依靠出口支撑。唐山钢坯库存继续累计，目前已增至 98 万吨以上。10 月，煤矿复产速度缓慢，10 月底前山西地区又将淘汰 4.3 米以下焦炉 1824 万吨，导致煤焦供应始终受限，本周焦炭又提出第三轮提涨，钢厂利润被不断吞噬，各地钢材陷入大规模亏损，在一连串的影响下，钢厂也开启主动限产，盘面提前反应了钢厂限产引起的负反馈效应。预计后续钢厂仍然继续限产，在铁水下行的周期中，黑色板块仍然以偏空思路对待，盘面利润不断扩张，但下跌幅度取决于钢厂限产力度，且受原料影响，黑色下跌趋势不会非常顺畅。目前来看，尽管有利好政策出台，但实际落地仍有待时日，今年依然处于“旺季不旺，淡季不淡”的运行模式中，后续钢材价格可能承压，钢材期货矛盾交织，下有成本支撑，上有需求不足压力。估计未来一段时间仍然以区间震荡偏弱为主，操作上反弹时逢高抛空。2401 月份螺纹参考支撑位 3500，阻力位 3750。

## 铁矿石

1、据澳媒近日报道，澳大利亚正在考虑对关键矿产清单进行重大调整，或将铁矿石、铝土矿、焦煤等大宗商品列入其中。2、商务部回应“欧盟计划对中国钢铁企业开展反补贴调查”称，坚决反对滥用贸易救济措施的单边主义和保护主义行径，将密切关注欧方后续行动。3、各地密集推进特殊再融资债券发行。10 月 12 日，福建、宁夏、云南、甘肃、大连等 5 地披露了拟发行特殊再融资债券文件。据统计，10 月 6 日至 10 月 12 日，全国有 13 个省市披露拟发行特殊再融资债券，总额为 5362.9 亿元。铁矿价格震荡，连续两日价格上涨，市场情绪有所回升，节后下跌有望企稳。基本面来看，当前铁矿供需仍维持紧平衡，四季度虽有粗钢平控政策扰动，但钢材净出口会是国内粗钢平控政策的推进与海外钢材消费韧性的缓冲调节变量。需求端，当前市场对终端用钢弱需求预期一致性较强，且暴露出来的风险主要在于库存环节的结构性问题，而全产业链铁元素总库存处于过去 6 年同期最低值，单纯资金端的主导难以对黑色市场价格形成趋势性下跌。整体来看，近期铁矿基本面并未发生较大变化，同时港口和钢厂较快去库，节后下跌基本以资金主导为主，但当前铁矿基本面很难支持价格进一步回落。库存来看，进口铁矿港口库存预计季节性累库不及预期，同时当前全产业链铁元素总库存处于过去 6 年同期最低值，贯穿全年的终端弱需求预期难以对下半年铁矿价格形成趋势性下跌，但中短期内由于市场有对于第四季度黑色需求进一步走弱预期，房地产需求可能进一步走弱。估计铁矿石在基差和低库存支撑下仍然震荡偏强走势可能性大。操作上下探时逢低做多。2401 合约铁矿参考支撑位 800，阻力位 880。

## 焦煤焦炭

1、美国 9 月份 CPI 环比上升 0.4%，高于市场先前预期的 0.3%，8 月时该数据上升 0.6%；同比增幅录得 3.7%，与 8 月一致，市场原先预期这一数字会放缓至 3.6%。2、今年 1-9 月，国家能源集团煤炭产量 4.5

亿吨，同比增长 0.2%，煤炭销量 6.2 亿吨，同比增长 5.8%；发电量 9003 亿千瓦时，同比增长 5.7%；供热 3.34 亿吉焦，同比增长 4.4%；铁路货运量 4.2 亿吨，同比增长 19.3%；两港装船量 1.9 亿吨，同比增长 2.4%；航运货运装船量 1.9 亿吨，同比增长 5.5%；煤化工产品（包含中间品）产量 2132 万吨。发展投入 1277 亿元，同比增长 51.7%。近期盘面价格与现货价格出现背离，期货目前主要交易的是钢材需求不振带来的负反馈，现货面相对坚挺些，焦炭第三轮提涨面扩大，下游钢厂暂未回应；焦煤价格涨跌互现，高价资源回落，市场对于高价煤接受程度转差，市场观望情绪强。经历了节后几天的下跌，双焦盘面贴水扩大，现货方面焦炭价格第三轮上涨有难度，但就算提涨不成功，焦炭价格近一两周也很难下跌；焦煤方面前期涨幅更大，加上山西 4.3 米焦炉逐步开始淘汰，下游对于观望情绪浓厚，部分高价资源有回调的需要。预计短期盘面双焦价格震荡运行，等待现货价格的下跌。短期看来，煤矿安全形势依然严峻，前期停产煤矿恢复至正常水平还需要时间，在铁水还处于高位的情况下，预计短期炼焦煤价格高位震荡运行，焦炭价格有望提涨第三轮。钢材第四季度需求有走弱预期，但由于焦煤库存低而且煤矿事故频发，下方仍然有一定支撑。市场可能震荡运行。操作上暂时观望。1 月焦煤参考支撑位 1650，阻力位 1850。1 月焦炭参考支撑位 2250，阻力位 2480。

## 铜

现货：昨日下午点价意愿不错，但是国内供应也很充足，国内及进口货源都很多，现货升贴水下滑至升水 20-80 元/吨，沪铜 2310-2312 合约月差收窄至 150 元/吨。LME 铜库存增加 1475 吨至 18.11 万吨，延续交仓趋势。1、美国 9 月 CPI 数据录得 3.7%，超出市场预期，提升了美联储在一段时间内维持高利率前景的预期，美元指数反弹至 106.57。2、据外电 10 月 10 日消息，智利国有铜业公司 Codelco 董事长表示，经过几年的产量下降，Codelco 预计将开始逐步增加其铜产量，到 2030 年预计将比目前的水平增加约 30%。根据 Mximo Pacheco 的说法，该公司已承诺到本十年末，铜年产量将达到约 170 万吨，高于今年预期的 131-135 万吨。昨日美国公布 9 月 CPI 数据超出预期，美元指数上涨，对铜价构成压力。基本面来看 LME 延续交仓行情，铜旺季还在垒库，而且后市垒库的压力比较大，因此铜价仍然在下跌趋势中，建议背靠沪铜 5 日均线做空。长假期间 LME 铜库存下降 275 吨，国内社会库存增加 2.05 万吨，累库幅度要高于 2022 年的 1.65 万吨，与 2021 年的 2.09 万吨基本上持平。节后供应方面，白银有色和中条山有色相继点火，大冶有色长检修将在 10 月中下旬完成，预计四季度电铜产量维持高位，而且进口铜量开始走高，四季度去库预期不强。总体上铜价格震荡偏弱。操作上反弹时逢高抛空。沪铜参考支撑位 65500，阻力位 68500。

## 黄金、白银

1、美国 9 月 CPI 数据整体略超预期：美国 9 月未季调 CPI 年率录得 3.7%，和前值持平，高于预期 3.6%；核心 CPI 年率录得 4.1%，和预期一致，为 2021 年 9 月来最小涨幅，已连续六个月下降；季调后 CPI 月率录得 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%；核心 CPI 月率 0.3%，和预期及前值一致。能源分项仍带动 CPI 走高，但环比增速下降，9 月通胀超预期主要系娱乐商品、服务以及住宿酒店等体验式消费提振。2、美国当周初请失业金人数录得 20.9 万人，略低于预期的 21 万人，和前值一致。由于通胀超预期，和前两日偏鸽的情绪相比，市场对于美联储加息的预期小幅走高，美元和美债收益率再度走高。从技术面看，伦敦金上行动能略显不足，未能突破 1884 附近的强阻力，下方关注 5 日和 10 日均线的支撑。伦敦银同样未能成功突破 22 关口，反弹动能不足，下方关注 10 日均线的支撑。内盘方面，沪金沪银前两日在低点收出一颗小十字星 K 线，有见底迹象，关注是否能够站稳 5 日均线。总体上看黄金白银市场虽然不能确定调整结束，但受地缘政治影响及央行购金以及美债收益率有见顶可能支撑下方空间有限，操作上等待市场企稳的技术信号出现之后逢低做多。2412 黄金参考支撑位 448，阻力位 458。2412 白银参考支撑位 5550，阻力位 5850。

## 原油：

随着死亡人数上升和重要物资短缺，加沙进一步接近人道主义灾难；与此同时以色列在加沙边境集结

坦克，准备发动地面攻势，国际社会则呼吁保持克制。-OPEC 维持对 2023 年和 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，理由是今年迄今为止有迹象表明世界经济具有韧性，并预计中国需求将进一步增长。OPEC 预计今年四季度全球石油库存将下降 300 万桶/天，成为 30 年来最大的库存下降。2023 年全球原油需求增速将保持在 244 万桶/日，预计 2024 年全球石油需求增速为 225 万桶/日，均维持不变。-俄罗斯副总理诺瓦克表示，继上周解除对管道柴油供应的限制后，俄罗斯将在必要时进一步放宽燃料出口禁令。美国首次对运载价格高于七国集团(G7)所设每桶 60 美元上限的俄罗斯石油的油轮船东实施制裁，其中一艘在土耳其，一艘在阿联酋。美国 9 月 CPI 环比增长 0.4%，住房成本飙升 0.6%，占涨幅的一半以上。9 月核心 CPI 同比上涨 4.1%，是 2021 年 9 月以来的最小涨幅。三大机构月报显示 4 季度在供应收缩需求平稳的情况下，全球石油供需平衡仍维持去库。巴以战争局势仍在发酵，地缘风险较大，供应端溢价存在上行驱动。中期 Brent 在 80 美金附近存在较强支撑，宏观和地缘的不确定性放大油价波动，短期预计宽幅震荡，4 季度运行区间预计在 78-95 美金/桶。原油调整之后在目前有较大的不确定性，一方面是市场总体担忧利率高企未来需求不及预期，导致上方有一定压力，但 OPEC 最新的报告认为今年的第四季度缺口继续加大达到每日 300 万桶，以及加沙地带最近的冲突可能继续升级导致原油价格回升，估计未来是震荡走势。但总体偏弱，操作上反弹逢高抛空或观望。国内原油主力合约参考支撑位 600，阻力位 680。

## 橡胶

援引 QinRex 消息：泰国橡胶管理局局长纳功透露，本国农业部内外的负责人、海关和军方等机构已成立工作组来打击非法橡胶进口问题，并召开会议讨论并确定计划进行抑制，包括收集橡胶生产和边境橡胶库存及出入库信息，创造平衡以支撑价格驱动力。将立即按照计划规定的指导方针开始运营，每 15 天向工作组报告运营结果。该国农业与合作部部长非常重视解决包括橡胶在内的农产品非法进出口问题。通过加快严厉打击犯罪的行动，加上这一时期橡胶产量的下降，以及来自天气状况的变化、多地出现大雨和洪涝。受此影响，目前橡胶价格每公斤上涨了 4-5 泰铢，预计这一趋势将继续向好的方向发展。橡胶局与缅甸商务部代表进行了座谈，加快确定两国清关的指导方针和措施。两国政府积极解决邻国橡胶非法走私问题的决心，旨在迅速成功地控制和防止此类不法行为。国内全钢轮胎产线开工率报收 64.3%，半钢轮胎产线开工率报收 72.5%，整体同比增产+10.9%。国内全钢轮胎产线成品库存报收 40 天，半钢轮胎产线成品库存报收 36 天，整体去库-17.4%。8 月，韩国商用车产量报收 2.61 万辆，同比增产+1.4%，前值为增产+3.2%。援引第三方统计：国内全乳老胶库存报收 21.66 万吨，同比累库+85.1%，涨幅连续 23 周扩大；国内越南胶库存报收 12.52 万吨，同比累库+182.7%，近 2 周涨幅收窄。截至 9 月最后一周，国内乘用车工厂零售量报收 12.86 万辆，创 2015 年有数据以来第三高，最高值出现于 8 月最后一周。据外电 10 月 6 日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)发布 8 月天然橡胶产量统计报告。8 月份，由于持续的地缘政治紧张局势和美联储近期加息，天然橡胶市场存在不确定性。此间全球天然橡胶产量同比增长 4.2%，而全球需求增长 0.2%。橡胶市场近日大幅上涨，主要是泰国暴雨引发供给担忧，操作上回调后逢低短多，追高需谨慎。天然橡胶 1 月合约参考支撑位 14200，阻力位 15500。合成橡胶 1 月合约参考支撑位 12300，阻力位 13500。

## 甲醇

本周(20231006-1012)中国甲醇产量为 1771090 吨，较上周增加 22100 吨，装置产能利用率为 84.01%，环比跌 1.73%。期货宽幅震荡，内地现货市场情绪表现一般，厂家窄幅累库，节前排库基本结束，西北主流厂家挺价竞拍，成交尚可，南北线主流竞拍成交价涨至 2080-2100 元/吨附近，终端下游节前刚需采购，贸易商参与积极性略尚可，挺价出货为主，需求支撑力度尚可。鲁北地区下游企业继续招标采购，地炼利润可观，原料库存中高位，采购量有所下滑，运费高位坚挺，贸易商转单价格下跌，招标价格连续下跌，整体价格跌至 2310 元/吨附近。港口地区库存开始去库，下游刚需持续拿货，斯尔邦、兴兴、渤化 MTO 已经开车，需求支撑下基差偏强，中性库存下刚需消耗，四季度进口有减量预期，港口库存开始去库。近日，煤价继续上涨，甲醇现货价格平稳，煤制利润大幅压缩，部分亏损装置开始停车，开工率高位回落，但假期期间原油大幅下挫，市场氛围偏悲观，不过甲醇基本面整体健康，同时成本端煤炭价格坚挺上涨，逢低

布局多单为主，等待驱动。目前甲醇的支撑因素一是煤炭价格高企成本上移，再有第四季度进口有下降预期主要是伊朗可能限气导致的检修增多，但甲醇上方也有一定压力。估计短期内甲醇仍然以震荡偏弱为主。操作上反弹逢高抛空。1月甲醇参考支撑位 2350，阻力位 2500。

### PVC

1、本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比增加 1.28%左右，同比增加 19.67%；节后生产企业开工受检修影响下降，然内外贸需求疲软，企业在库库存仍略增；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。2、本周 PVC 社会库存初步统计环比增加 0.14%至 43.65 万吨，同比增加 12.59%；节后市场供应高位，市场到货及下游需求回升中，社会库存略增；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。3、本周 PVC 生产企业产能利用率环比减少 2.17%在 78.35%，同比增加 2.89%；其中电石法在 76.88%，环比减少 2.23%，同比增加 2.13%，乙烯法在 82.79%环比减少 1.96%，同比增加 4.84%。4、截至 20231012，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上液碱样本企业总计库存 39.88 万吨，环比+23.5%。周内作为主产区的华北、华中、华东区域液碱库存环比增加，华南、东北、西南区域保持低库存状态，隆众统计全国液碱库容比 22.77%，环比+4.1 个百分点，其中华北大区库容比 25.7%，环比+7.2 个百分点。山东区域液碱库存环比+30.7%。5、本周（20231006-1012），中国 20 万吨及以上烧碱样本企业周度产能平均利用率为 83.2%，较上期下调 1.8 个百分点。周内山东、湖北、陕西、福建有装置检修，华东区域安徽江浙、浙江各一家企业提负荷。本周 PVC 开工下降至 80%以下，假期上游库存累库幅度较大，已经回升到 6 月中下旬的库存水平，社会库存累库，本周生产库存和社会库存延续累库，外盘价格走跌，出口仍旧清淡。但兰炭价格上涨，电石价格企稳反弹，短期价格震荡偏弱。PVC 仍然压力较大，估计短期还是弱势震荡为主。操作上反弹逢高短空。2401PVC 参考支撑位 5800，阻力位 6050。

### PTA

1、CCF: 江浙涤丝昨日产销整体回落，其中 POY 宁波方向有所放量，至下午 3 点半附近平均估算在 4 成左右，直纺涤短昨日产销一般，平均 49%。2、CCF：截止本周四，中国 PTA 开工率 75%，周环比下降 0.9%，聚酯开工率 89.5%，周环比上升 0.5%。江浙加弹综合开工下降至 84%，周环比上升 5%，江浙织机综合开工在 79%，周环比上升 6%，江浙印染综合开工回落至 83%，周环比下降 2%。PTA 基差维稳，PTA 现货加工费回落至 242 元/吨，聚酯产销一般。供应方面，节后 PTA 开工率下降，截至昨日 PTA 开工率已降至 75%，聚酯开工恢复偏慢，10 月逸盛海南 200 万吨 PTA 装置有投产预期，PTA 供需预期宽松，近期油价大幅回落，四季度 PTA 有累库压力，价格承压。总体看原油下跌带动 PTA 大幅下跌，操作上反弹逢高抛空。1 月合约参考支撑位 5600，参考阻力位 6000。

### 玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货均价维稳至 2087 元/吨，沙河对应交割品价格为 1986 元/吨，湖北大板市场价维稳至 2050 元/吨，浙江大板维稳至 2200 元/吨。据隆众资讯，节后中下游刚需补库，全国产销过百，库存去化，但目前部分中下游回款仍存一定问题，场内对后市信心不足。操作较为谨慎，预计今日价格多数持稳，运行区间 2099-2100 元/吨。全国浮法玻璃样本企业总库存 4034.0 万重箱，环比减少 261.3 万重箱，环比-6.08%，同比-42.48%。折库存天数 16.8 天，较上期-1.2 天。周内浮法玻璃日度平均产销率较上期+14.4 个百分点，得益于节后补货，华中、华北、华南产销均处于超百水平，华东、东北、西北、西南产销亦处于较好水平，各区域库存呈现下滑状态。节假日补库带动下，玻璃周度库存去化，但市场对后市信心不足，高供应、高利润、原材料下跌风险显现。当前沙河下游补库有所放缓，价格中心小幅回落，产销边际下滑。外围产销也有不同程度的下滑，贸易商拿货积极性减弱。短期季节性需求对其支撑仍需观察，上游库存不高，价格以稳为主。而长线大趋势来看，供应端产线点火预期仍存，供应未来增量空间较大，在能兑现的情况下仍然维持远月偏空预期。操作上原有多单逢高减持，新单反弹逢高抛空。1 月玻璃合约参考支

撑位 1500，阻力位 1700。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格局部下调，重碱均价维稳至 3150 元/吨，轻碱均价维稳至 2879 元/吨，轻重碱价差为 271。沙河重碱维稳至 3100 元/吨，华东轻碱维稳至 2750 元/吨。据隆众资讯，昨日，国内纯碱市场走势偏弱，个别高价回调。装置运行稳定，暂无检修计划，企业库存增加趋势，总量尚可。下游需求一般，消费库存，情绪不积极，进口碱有到港，个别企业库存补充，原材料库存依旧不高。截止到 2023 年 10 月 12 日，国内纯碱厂家总库存 31.47 万吨，环比+3.97 吨，涨幅 14.44%。其中，轻质纯碱 22.90 万吨，环比+3.25 万吨，重碱 8.57 万吨，环比+0.72 万吨。从趋势看轻重同步上涨，其中轻质涨幅明显，重质窄幅增加，个别企业增加明显。随着新产能稳定生产，检修损失减少，纯碱产量提升较快，厂家高开工兑现利润。下游则采购情绪一般，无论是从待发订单 8 天，还是玻纯碱库存 9 天来看，下游维持低库存周转模式，对纯碱厂家的库存及心态会形成较大的压力。预计整体趋势向下为主，短期震荡为主。目前纯碱长期看产能增幅巨大压力犹存，估计短期以震荡偏弱为主。操作上反弹时逢高抛空。2401 纯碱参考支撑位 1500，阻力位 1750。

## 尿素

现货市场：尿素主流区域出厂报价止跌企稳，河南小颗粒出厂报 2250-2280 元/吨，山东小颗粒出厂报 2250-2300 元/吨，河北小颗粒出厂 2350-2360 元/吨，山西中小颗粒出厂报 2200-2250 元/吨，安徽中小颗粒出厂报 2370-2390 元/吨，新疆中小颗粒出厂报 2150-2200 元/吨，内蒙出厂报 2160-2230 元/吨。中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素 82.01%，环比涨 0.87%；气制尿素 84.18%，环比涨 1.48%。周期内新增 5 家煤制企业装置停车、暂无气制企业停车，恢复了 2 家煤制企业装置生产、1 家气制企业复产，企业开停时间计算、同时延续上周的变化，煤制产能利用率、气制产能利用率均有所上升。国内主流地区尿素现货出厂报价止跌企稳，局部延续跌势，但多数地区成交大幅好转。今日，河南、山西企业报价整体止跌企稳，农业需求集中释放，中下游拿货积极性高涨，尿素厂家新单成交大幅改善，河南、山西两省内尿素企业全面停收；山东地区出厂报价延续跌势，但企业收单亦有所改善，部分停收，部分收单尚可，市场氛围大幅好转，预计短期内尿素出厂报价窄幅反弹为主。一方面，临沂与宁陵地区复合肥厂开工率继续回落，秋季肥原料备货接近尾声，采购量开始下滑，但河南、山东由于降雨季节导致小麦种植有所推迟，近日农业需求集中释放，贸易商及终端拿货积极性大幅升温，同时东北地区中下游贸易商及终端开始冬储备肥，出口法检虽有延长，但并未完全受阻，整体需求对国内价格支撑力度有所增强。另一方面，当前原料煤价格坚挺，现货价格高企，煤制尿素利润可观，前期部分停车装置陆续恢复，同时新增产能开始投放，日均产量增加至 17.8 万吨附近，秋季肥接近尾声，但近日农业拿货积极性大幅升温，厂家收单大幅好转，库存积累速度缓慢，出厂报价止跌反弹为主。整体而言，国内秋季肥集中生产进入尾声，但中原地区小麦种植有所推迟，且主流区域价格跌至当前为主，性价比有所显现，农业集中拿货，厂家收单大幅好转，部分地区厂家集体停收，叠加国内供应回升幅度缓慢，出厂报价止跌企稳，短期暂时观望为主。整体而言，国内秋季肥集中生产进入尾声，中下游拿货积极性持续下滑，厂家收单持续乏力，叠加国内供应不断回升，厂家大幅累库，随着待发消耗，出货压力显现，市场短期处于反弹状态，操作上等待反弹结束后逢高抛空。2401 合约参考支撑位 1950，阻力位 2200。

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区建国门外大街号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[shenexian\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:shenexian_qh@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799