

美国整体 CPI 保持不变且强于预期，核心 CPI 保持回落趋势符合预期

—全球宏观经济与大宗商品市场周报

2023 年 10 月第 2 周

联系人：史家亮 shijialiangu@foundersc.com

2023 年 10 月 15 日 星期日

目 录

第一部分 国内经济解读	1
第二部分 海外经济解读	4
第三部分 核心外汇行情分析	8
第四部分 本周重要事件及数据回顾	9
第五部分 下周重要事件及数据提示	10
第六部分 期货市场各板块一周简评	11

第一部分 国内经济解读

国内方面，上周公布多项经济数据。乘联会数据显示9月乘用车市场零售销量显著增长。统计局数据显示9月CPI维持不变，PPI跌幅继续收窄，二者基本符合预期。CPI中食品价格涨幅放慢，服务价格季节性回落，抵消油价上涨的影响。PPI则继续受到商品价格上涨带动。预计未来通缩问题将继续好转。外贸方面，出口同比跌幅收窄，进口则变动不大，贸易顺差明显上升，外需改善迹象增强。金融数据方面，9月社融超预期但表内贷款弱于预期。其中居民短贷平稳，居民长贷大幅上升，与房屋销售情况一致，反映房地产销售开始改善。企业短贷和长贷均有明显回升。此外政府融资维持高位仍是社融主要带动。总体上看，国内经济维持修复趋势不变，基本面对风险资产仍有支持作用。资金面季节性趋紧结束后，短端资金利率也相应回落。央行本周开始加大流动性回笼，共计回笼资金17810亿元。此外中央汇金增持四大国有银行股票，并称未来半年继续增持，令股市触底反弹。

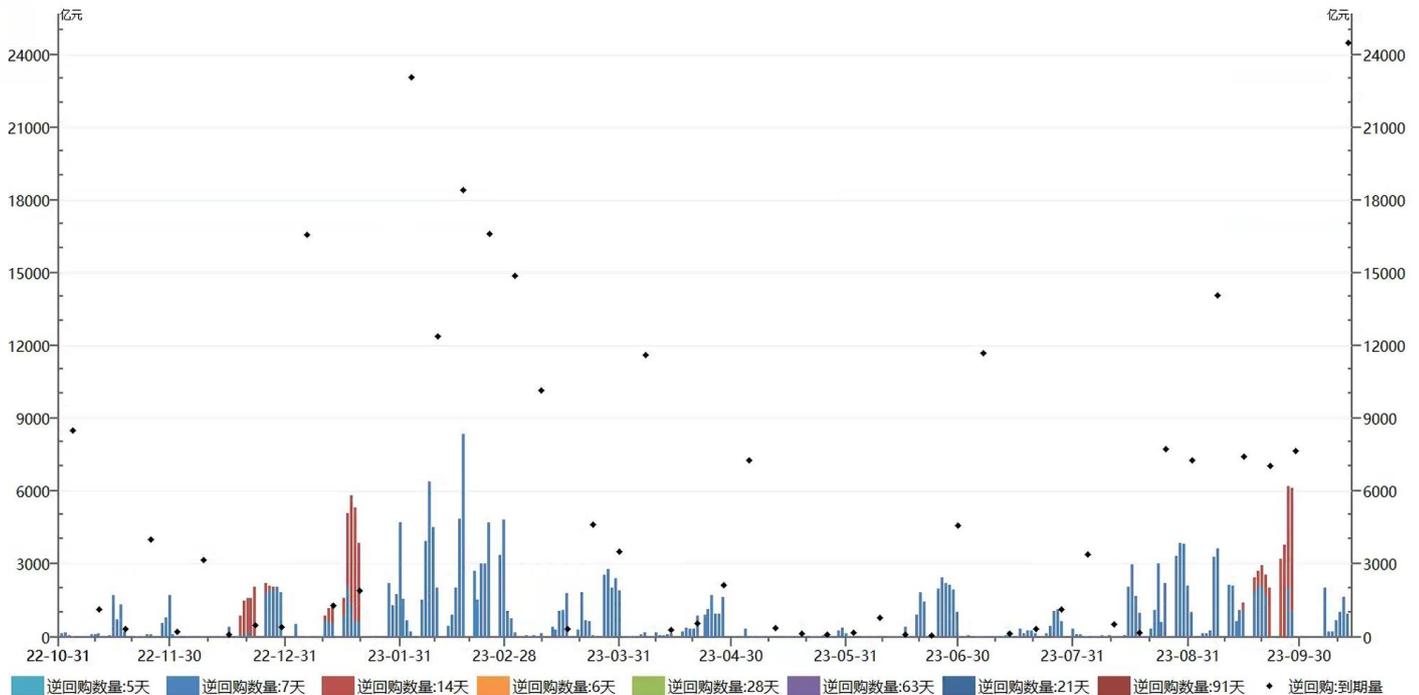


图 逆回购投放和到期情况

数据来源：Wind、方正中期研究院

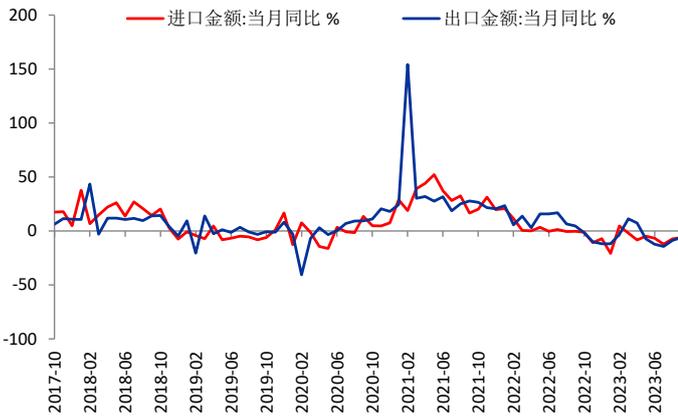


图 进口和出口增速继续向上反弹
数据来源: Wind、方正中期研究院

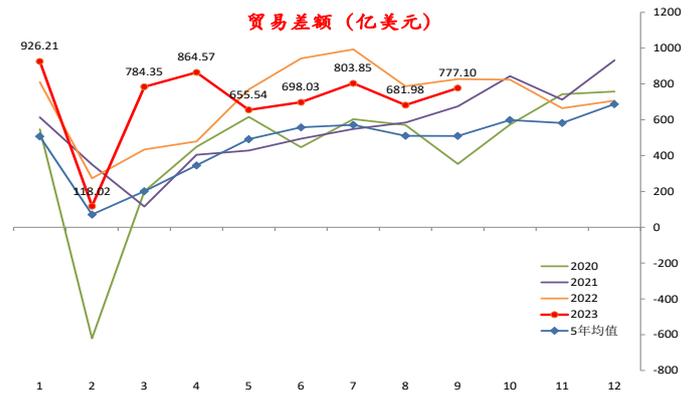


图 贸易顺差超季节性
数据来源: Wind、方正中期研究院

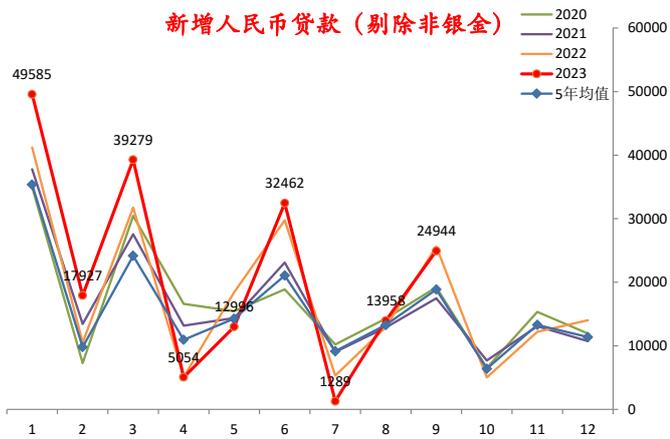


图 表内贷款季节性
数据来源: Wind、方正中期研究院

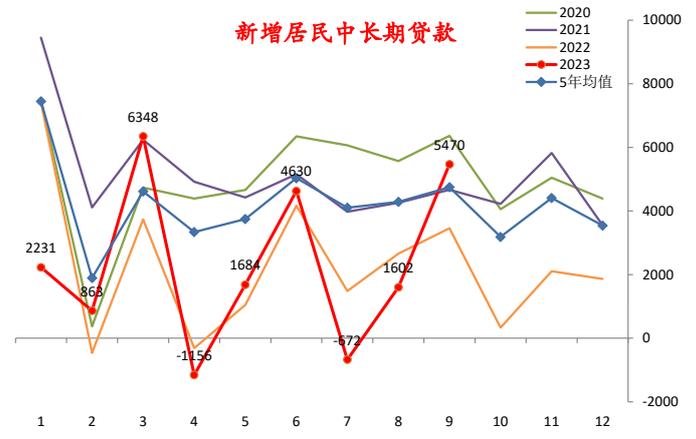


图 居民中长期贷款季节性
数据来源: Wind、方正中期研究院

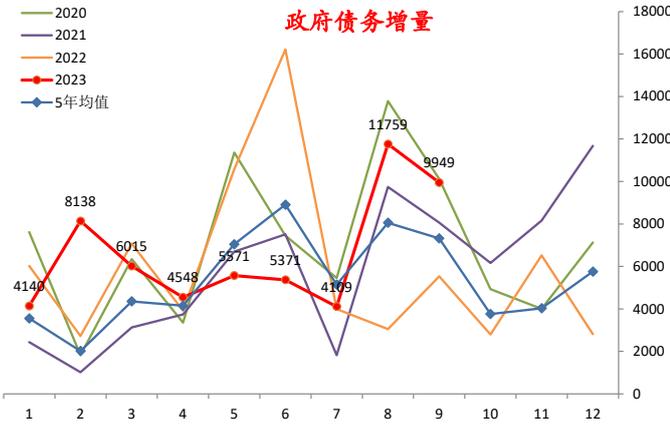


图 政府融资维持高位
数据来源: Wind、方正中期研究院

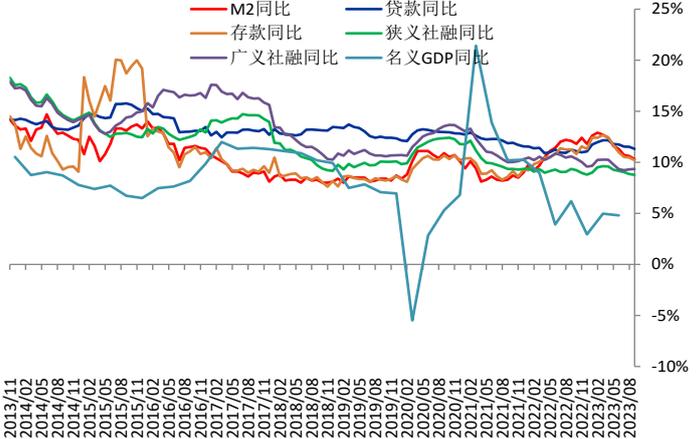


图 社融、M2、贷款等同比增速
数据来源: Wind、方正中期研究院

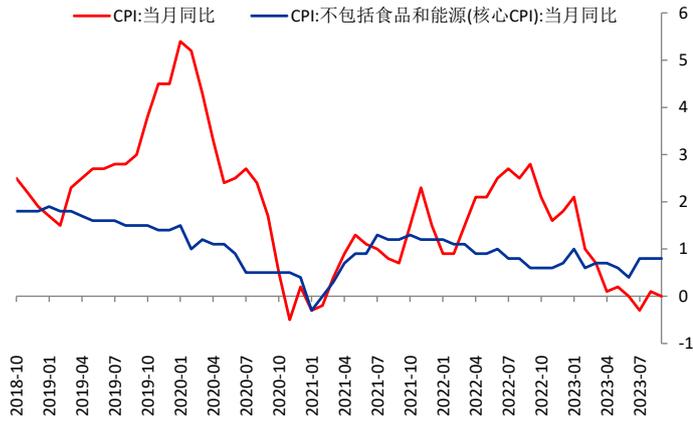


图 CPI 和核心 CPI 同比基本稳定
数据来源: Wind、方正中期研究院

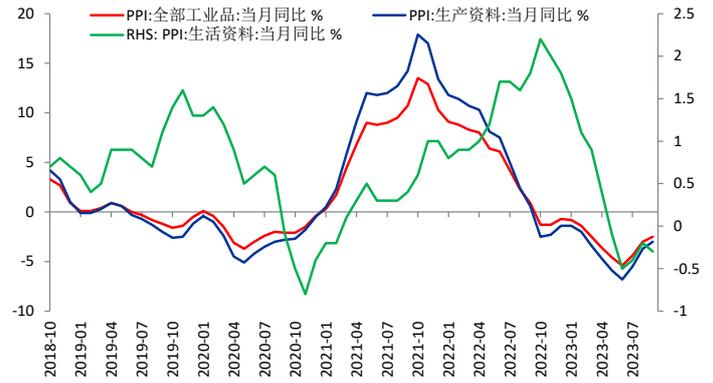


图 PPI 和主要分项同比多数回升
数据来源: Wind、方正中期研究院

第二部分 海外经济解读

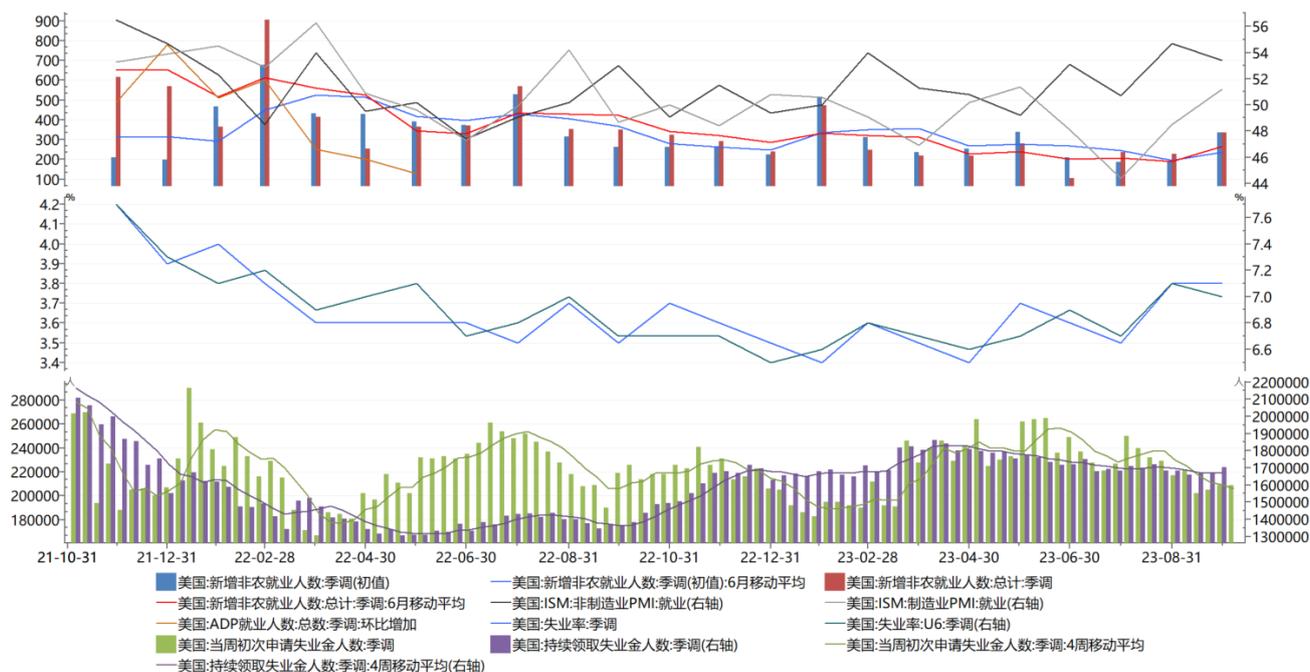
一、美国整体 CPI 保持不变且强于预期，核心 CPI 保持回落趋势符合预期

美国 9 月未季调 CPI 年率录得 3.7%，表现强于 3.6% 的预期值，持平前值；美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 4.1%，如期回落，为 2021 年 9 月来最小涨幅，已连续六个月下降；美国 9 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，较上月 0.6% 表现亦有所回落，但是强于 0.3% 的预期。



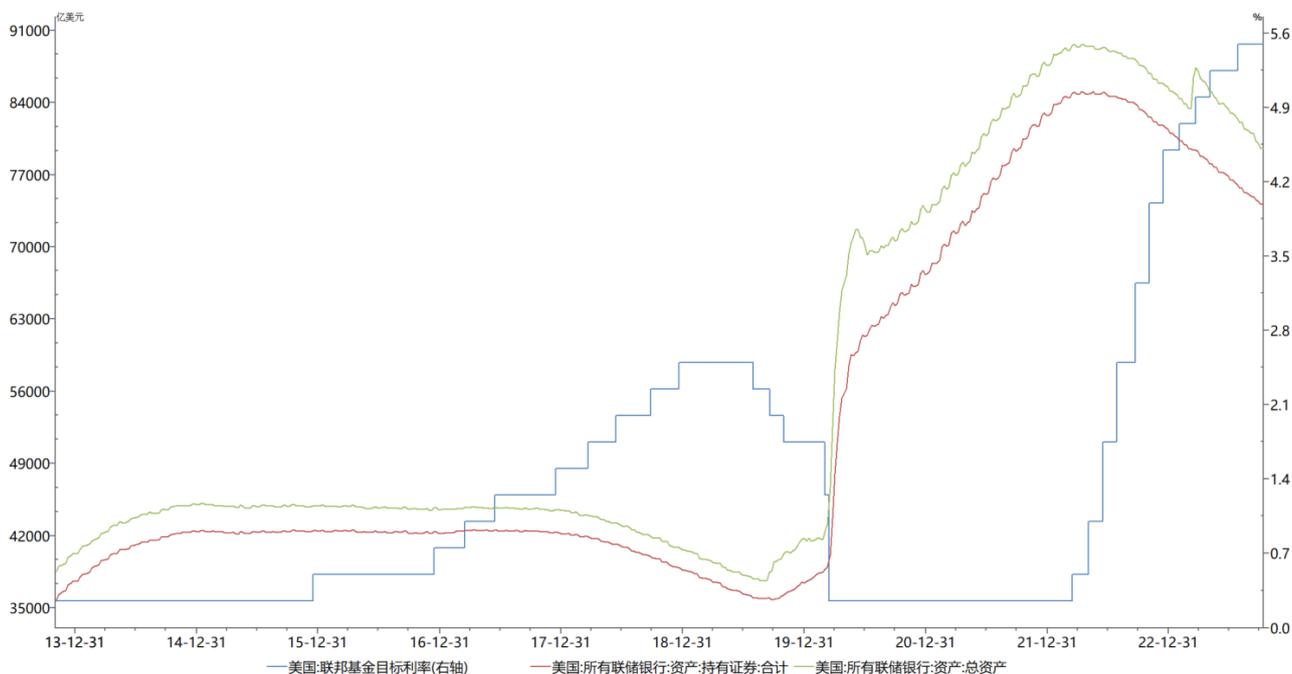
数据来源：WIND 方正中期期货稀有贵金属研究中心

整体来看，美国整体 CPI 表现强于预期，维持 3.7% 的高位不变，核心 CPI 保持回落趋势符合预期；通胀压力依然较大，对美联储而言形成压力，叠加初请失业金人数数据表现强劲影响，美联储再度加息的预期有所回升，或者说美联储将在更长时间内保持较高利率，美元指数短线走强，贵金属短线承压回落。



数据来源：WIND 方正中期期货稀有贵金属研究中心

尽管如此，对于美联储而言，越来越多美联储官员转向鸽派，强调无需再度加息，我们认为美联储 11 月和 12 月再度加息可能性依然较小，本轮加息周期或已结束，美联储最多是当前限制性利率水平持续时间将会延长。



数据来源：WIND 方正中期期货稀有贵金属研究中心

美元指数已经计价近期的多重利好因素影响，随着美联储官员逐步转向鸽派，美元指数本轮

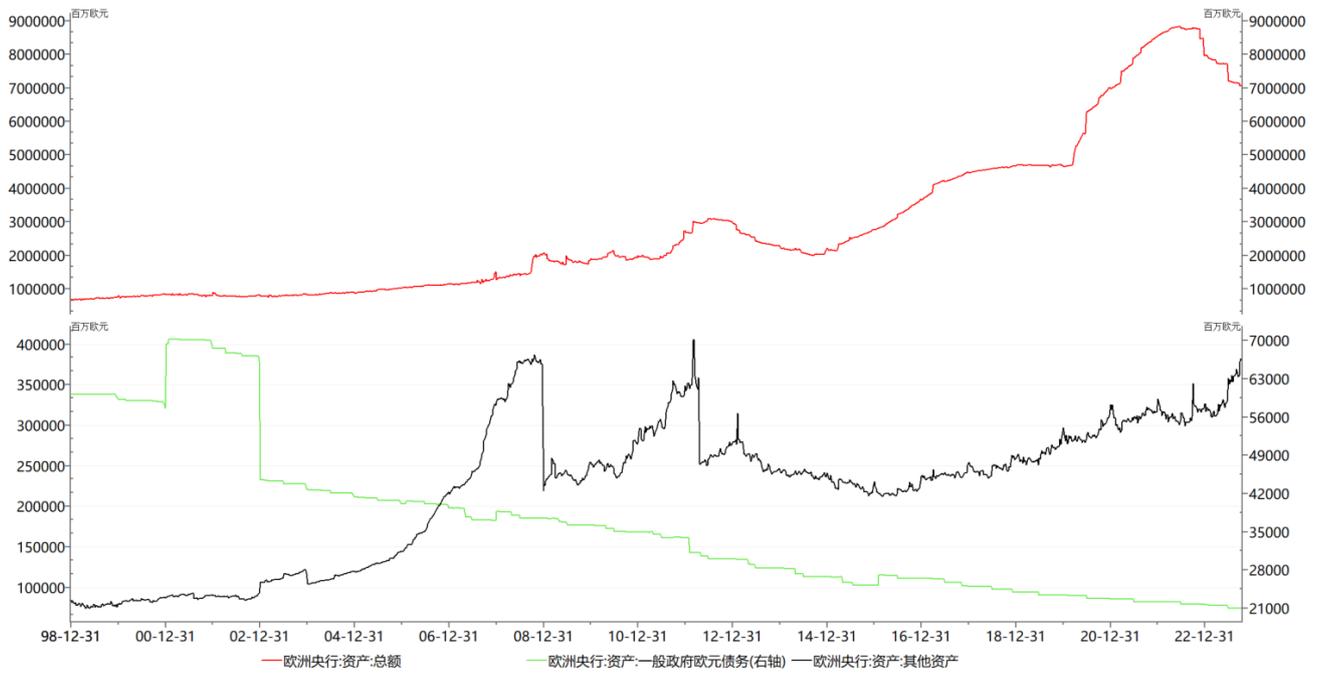
上涨行情已接近尾声，后续或呈现震荡略偏弱走势，下方关注 105 阻力位，不排除跌破可能，上方突破 107.35-107.8 可能性小。



数据来源：WIND 方正中期期货稀有贵金属研究中心

二、欧元央行会议纪要公布，欧洲再度加息概率低

欧洲央行 9 月议息会议纪要并无意外鹰派表现，欧洲央行官员继续发表再度加息可能性小言论，欧洲央行再度加息可能性小。欧洲央行 9 月货币政策会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率上调 25 个基点，一些成员倾向于将利率维持在当前水平，加息和暂停加息之间决策非常艰难。欧洲央行管委森特诺表示，需要在政策上保持可预测性；目前尚未看到新一轮巴以冲突对数据产生的影响；需要维护劳动力市场稳定性，根据数据表现灵活调整政策。尽管欧洲通胀仍维持高位，距离欧洲央行 2% 的通胀目标仍有较大的距离；但是欧元区综合经济活动继续萎缩，表明经济内生增长动力不足，经济偏下行态势将会持续，叠加地缘政治和能源危机的冲击，欧元区经济衰退或难免，欧洲央行下调欧元区经济增速预期并暗示再度加息概率小，欧洲央行 9 月再度加息 25BP 后结束本轮加息周期可能性大。欧元前期因为经济偏弱、政策收紧接近尾声和美元表现偏强而表现偏弱，下方关注 1.045 支撑有效，当然利空因素被释放，中长期震荡走强行情仍将会持续。



数据来源: WIND 方正中期期货稀有贵金属研究中心

第三部分 核心外汇行情分析

美元指数：美国整体 CPI 表现强于预期，通胀压力依然较大，对美联储而言形成压力，叠加巴以冲突引发避险需求，美元指数涨 0.09%报 106.6767，周涨 0.54%。美元指数短线走强，但是上方空间相对有限，美元指数本轮上涨行情接近尾声，后续或呈现高位震荡略偏弱走势，下方关注 105 阻力位，跌破可能性较大，上方再度突破 107.35-107.8 可能性小。

欧元/美元，美元指数走强利空欧元，欧元兑美元跌 0.19%报 1.0509，周跌 0.74%。欧元前期因为经济偏弱、政策收紧接近尾声和美元表现偏强而表现偏弱，预计随着美指高位回落，欧元本轮下跌行情接近尾声，下方支撑位 1.045 有效，关注低吸机会。

英镑/美元：美元指数走强利空英镑，英镑兑美元跌 0.3%报 1.2138，周跌 0.8171%。英镑短期调整空间已经有限，1.2 是强支撑位置，随着美元指数本来上涨行情接近尾声，英镑本轮调整行情接近尾声，关注英镑底部企稳的低吸机会。

美元/日元：美债收益率走弱利多日元，美元兑日元跌 0.17%报 149.553，周涨 0.18%。美元兑日元近期将继续维持高位震荡行情，150 是心理关口也是政策干预关键点预期，日元再度回到 150 上方，日本政府出台干预汇市可能性较大；故后市，日元在 150 附近可考虑做多。

美元/离岸人民币：美元指数走强利空人民币，美元兑离岸人民币涨 0.04%至 7.3129。

美元/人民币当前仍维持震荡行情，上方突破前高位置可能性小，随着美指高位回落预期出现，美元/人民币高位震荡运行后回落概率大；全球疫情发展节奏、中美基本面的变化趋势、两国货币政策分化，美元指数走势以及中美贸易关系，2023 年人民币主运行区间为 6.5-7.5。

第四部分 本周重要事件及数据回顾

 本周全球宏观数据及重要事件回顾(2023年10月9日-2023年10月15日)								
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	今值
2023/10/11	星期三	20:30	美国	9月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	星期六	星期六	星期六
2023/10/11	星期三	20:30	美国	9月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	星期日	星期日	星期一
2023/10/11	星期三	20:30	美国	9月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	星期六	星期六	星期六
2023/10/11	星期三	20:30	美国	9月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	星期一	星期一	星期一
2023/10/12	星期四	07:50	日本	9月企业商品价格指数:同比(%)	中等	星期二	星期一	星期日
2023/10/12	星期四	14:00	英国	8月工业生产指数:季调:同比(%)	中等	星期日		星期日
2023/10/12	星期四	14:00	英国	8月制造业生产指数:季调:同比(%)	中等	星期二		星期一
2023/10/12	星期四	20:30	美国	10月07日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	星期日	星期六	星期日
2023/10/12	星期四	20:30	美国	9月CPI:季调:环比(%)	重要	星期六	星期六	星期六
2023/10/12	星期四	20:30	美国	9月CPI:同比(%)	重要	星期二	星期二	星期二
2023/10/12	星期四	20:30	美国	9月核心CPI:季调:环比	重要	星期六	星期六	星期六
2023/10/12	星期四	20:30	美国	9月核心CPI:同比(%)	重要	星期三	星期三	星期三
2023/10/12	星期四	20:30	美国	9月30日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	星期日	星期六	星期五
2023/10/12	星期四	22:30	美国	10月06日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	星期二		星期五
2023/10/12	星期四	22:30	美国	10月06日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	中等	#####		星期四
2023/10/13	星期五	09:30	中国	9月CPI:同比(%)	重要	星期六	星期六	星期六
2023/10/13	星期五	09:30	中国	9月PPI:同比(%)	重要	#####	#####	#####
2023/10/13	星期五	11:10	中国	9月出口金额:当月同比	重要	#####	#####	#####
2023/10/13	星期五	11:10	中国	9月出口金额:人民币:当月同比	重要	#####		#####
2023/10/13	星期五	11:10	中国	9月贸易差额(亿美元)	中等	星期一	星期二	星期六
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月M0:同比(%)	重要	星期一		星期二
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月M1:同比(%)	重要	星期一		星期一
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月M2:同比(%)	重要	星期二	星期二	星期二
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	星期日		星期四
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月社会融资规模存量:同比	重要	星期一	星期一	星期一
2023/10/13	星期五	16:00	中国	9月新增人民币贷款(亿元)	重要	星期五	星期四	星期六
2023/10/13	星期五	17:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:环比(%)	中等	#####	#####	星期六
2023/10/13	星期五	17:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:同比(%)	中等	#####		#####
2023/10/13	星期五	20:30	美国	9月进口价格指数:环比(%)	中等	星期六	星期六	星期六
2023/10/13	星期五	20:30	美国	9月进口价格指数:同比(%)	中等	#####		#####
2023/10/13	星期五	22:00	美国	10月密歇根大学消费者现状指数	中等	星期日	星期六	星期二
2023/10/13	星期五	22:00	美国	10月密歇根大学消费者预期指数	中等	星期二		星期三

注:①红色代表高于前值利好经济,绿色代表不及前值利空经济;字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货研究院宏观及大类资产配置研究中心(李彦森, Z0013871, liyansen@foundersc.com)、稀有贵金属研究中心(史家亮, Z0016243, shijialiang@foundersc.com)。②本报告中的数据均源于公开资料,方正中期期货对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但报告内容仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和定价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。

第五部分 下周重要事件及数据提示

下周全球宏观数据及重要事件提示(2023年10月16日-2023年10月22日)								
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	
2023/10/15	星期日	待定	中国	9月国内信贷(亿元)	中等	#####	上升	
2023/10/17	星期二	02:00	美国	9月联邦政府财政赤字(盈余为负)	中等	#####	#####	
2023/10/17	星期二	09:20	中国	10月中期借贷便利(MLF):利率:1年	中等	星期一		
2023/10/17	星期二	09:20	中国	10月中期借贷便利(MLF):投放:1年:当月值	中等	星期一		
2023/10/17	星期二	14:00	英国	8月失业率:季调(%)	中等	星期三		
2023/10/17	星期二	17:00	欧盟	10月欧元区:ZEW 经济景气指数	重要	#####		
2023/10/17	星期二	20:30	美国	9月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	星期六	星期六	
2023/10/17	星期二	20:30	美国	9月零售总额:季调:环比(%)	重要	星期六	星期六	
2023/10/17	星期二	20:30	美国	9月零售总额:季调:同比(%)	重要	星期一		
2023/10/17	星期二	21:15	美国	9月工业产能利用率(%)	中等	星期一	星期一	
2023/10/17	星期二	21:15	美国	9月工业总体产出指数:环比(%)	中等	星期六	星期六	
2023/10/17	星期二	21:15	美国	9月制造业产出指数:季调:环比(%)	中等	星期六		
2023/10/18	星期三	10:00	中国	9月工业增加值:当月同比(%)	重要	星期三	星期三	
2023/10/18	星期三	10:00	中国	9月固定资产投资:累计同比(%)	重要	星期二	星期二	
2023/10/18	星期三	10:00	中国	9月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	星期三	星期三	
2023/10/18	星期三	10:00	中国	第三季度GDP:当季同比(%)	重要	星期五	星期三	
2023/10/18	星期三	17:00	欧盟	9月欧元区:CPI:环比(%)	重要	星期六		
2023/10/18	星期三	17:00	欧盟	9月欧元区:CPI:同比(%)	重要	星期四	星期三	
2023/10/18	星期三	17:00	欧盟	9月欧元区:核心CPI:环比(%)	中等	星期六		
2023/10/18	星期三	17:00	欧盟	9月欧元区:核心CPI:同比(%)	中等	星期四		
2023/10/18	星期三	20:30	美国	9月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	星期一	星期一	
2023/10/18	星期三	20:30	美国	9月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	中等	星期一	星期四	
2023/10/18	星期三	22:30	美国	10月13日EIA库存周报:成品油(千桶)	中等	星期五		
2023/10/18	星期三	22:30	美国	10月13日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	中等	星期四		
2023/10/19	星期四	20:30	美国	10月14日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	星期日		
2023/10/19	星期四	20:30	美国	10月07日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	星期五		
2023/10/19	星期四	20:30	美国	10月费城联储制造业指数:季调	中等	#####	#####	
2023/10/19	星期四	22:00	美国	9月成屋销售:环比折年率(%)	中等	#####		
2023/10/19	星期四	22:00	美国	9月成屋销售折年数(万套)	中等	星期一	星期一	
2023/10/20	星期五	07:50	日本	9月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	星期六		
2023/10/20	星期五	07:50	日本	9月CPI:环比(%)	重要	星期六		
2023/10/20	星期五	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	中等	星期二	星期二	
2023/10/20	星期五	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	中等	星期三	星期三	

注:①红色代表高于前值利好经济,绿色代表不及前值利空经济;字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货研究院宏观及大类资产配置研究中心(李彦森, Z0013871, liyansen@foundersc.com)、稀有贵金属研究中心(史家亮, Z0016243, shijialiang@foundersc.com)。②本报告中的数据均源于公开资料,方正中期期货对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。

第六部分 期货市场各板块一周简评

<p>金融期货板块</p>	<p>近期国内经济出现明显改善迹象，国内供需全面加速。9月份官方制造业 PMI 连续 4 个月回升，并重回扩张区间，9 月份外贸数据降幅进一步收窄，9 月份金融统计数据，新增社融与人民币贷款均明显高于上月水平。海外美元与美债收益率大幅波动，近期美国联储官员连续释鸽派言论，叠加巴以冲突升级，海外避险情绪升温，节后美元指数自 107 上方高位回落至 106 下方，10 年期美债收益率自 4.9% 附近的高位回落至 4.6% 下方。但周四公布的美国 CPI 数据意外回升，市场对于美联储今年再加息一次的预期提升，美元指数重回 106 上方，10 年期美债收益率上行至 4.7% 附近，外部因素对国内金融市场影响仍较大。金融期货与期权市场，股指期货：指数位于阶段底部呈现震荡走势，短线可尝试轻仓博弈反弹，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，远端年化升贴水率多数反弹，回归高位震荡趋势，季节性套利空间不足。跨期远端年化升贴水率情况类似，高位震荡下暂无趋势，未来关注潜在正套机会。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价多数下降，但预计中长期上行趋势不变，仍可寻找做多机会。国债期货：国内经济基本面逐步改善，企业利润显著好转，宽货币效果兑现，信用条件好转将对债市形成压制，提振资本市场信心相关政策也制约债市表现。国债市场由趋势上行行情进入高位波动，国内市场收益率水平下行空间有限，建议配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。金融期权：预计未来股市整体仍延续底部震荡走势。关注卖出宽跨式策略以及两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，下方空间有限，未来走势或震荡偏强，但单边大幅上涨概率较小，建议构建备兑策略，以增厚利润为主。或者卖出看跌期权进行战略性建仓。也可利用合成标的把握股市的抄底机会。从跨品种来看，随着未来市场回暖，中小盘以及科创 50 或重回强势。商品期权：当前市场风险偏好回升，多数商品迎来反弹。然而受美 CPI 数据影响，海外权益市场走弱，美债收益率走高，商品反弹或也将受阻。但从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率还是以底部震荡抬升为主。建议回调做多，谨慎追涨。海外宏观方面，9 月不加息落地，年内还有一次加息的可能性也大幅减少。明年二季度迎来首次降息。尽管如此，与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p>
<p>集运板块</p>	<p>【行情复盘】 节后开盘期市跳跌，随后触底反转。主力合约 EC2404 一度突破 800 点大关，周五报收于 781.8 点，相比节前上涨 9.1%。其他合约均出现不同程度涨幅，周度涨幅逐远递减。随着大行情的出现，本周交投情况明显升温，主力合约单边日成交额均值将近 120 亿元。</p> <p>【重要资讯】 现货市场：10 月 10 日 XSI (远东→欧洲) 录得 \$990/FEU，周环比下跌 5%，不过连续两天止跌；10 月 12 日 WCI (上海→鹿特丹) 录得 \$1010/FEU，周环比下跌 1.7%，连续 6 周回落。10 月 12 日 TCI (天津→欧洲) 录得 \$719.9/TEU，相比节前下跌 1.8%。不过，现货市场疲软，并不影响班轮公司逆势宣涨。10 月初，赫伯罗特和达飞轮船先后宣布将在 11 月初将上海→欧洲航线运价上调至 \$1050/TEU、\$1750/FEU，其他班轮公司正在考虑跟进。</p> <p>运力供给：2023 年 10 月 13 日全球共有 6713 艘集装箱船舶，总运力达到 27952177 TEU，周环比增加 0.21%。其中，亚欧航线运力规模 449061TEU，周环比减少 0.5%。Week41-46 三大班轮联盟依然预配 12 条上海→欧洲航线服务。其中，本周 (Week41) 停航高达 7 条；下周没有停航，再加靠 1 条；Week43 停航 3 条，加靠 1 条；Week44 和 46 各停航 1 条；Week45 无停航。总体来看，下周之后停航力度一般。</p> <p>运力需求：中国欧洲贸易继续恶化，今年 8 月中国对欧盟贸易额 413 亿美元，同比和环比分别下降 8.8% 和 2.6%；中国对英国贸易额 69 亿美元，同比和环比分别下降 12.9% 和 2.3%。长假期间，货运量减少，上周中国集装箱周度吞吐量录得 497.8 万 TEU，周环比减少 14.1%。长假结束，本周一至周五上海整车货运流量指数明显回升，均值 102 点。</p> <p>【市场逻辑】 长假过后，现货市场依然低迷，但无更多利空消息传出，基本止跌。同时，10 月初赫伯罗特和达飞轮船先后宣布涨价，其他班轮公司正在考虑跟进。班轮公司逆势宣布涨价更多是为了能在即将到来的 11-12 月 2023 年度合同签订造势，在与货主的谈判中赢得主动权。集运市场中，年度合同占比高达 50-70%，年度合约价格很大程度决定了下一</p>

	<p>年度班轮公司的营收情况。</p> <p>短期来看，利空出尽，班轮公司将不断释放停航等消息刺激市场，期市还有进一步上涨动力，主力合约 EC2404 有望冲破 800 点。长期来看，明年运力供过于求矛盾将会加剧，当下涨得越高，后期回撤越大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议采取“短多长空”策略。</p>
贵金属板块	<p>本周，美联储官员继续发表偏鹰讲话，巴以冲突升级增加避险需求，美元指数和美债收益率盘中拉升但是整体偏弱，均利好贵金属，贵金属延续反弹行情。国际贵金属延续反弹行情，依然建议低位构建多单。国内贵金属开始反弹，内外价差继续修复，建议关注低吸机会，逢低做多为主策略，仍不建议单向做空操作。</p>
有色金属板块	<p>与节前相比，本周有色金属绝大多数下跌。周度指数涨跌幅来看，碳酸锂涨 13.5%，工业硅涨 1.55%，沪铝跌幅居前，跌 2.76%，氧化铝跌 0.95%，镍跌 0.42%，铜跌 1.17%，锌跌 1.77%，锡跌 1.63%，铅 1.67%。本周美元指数一度从十一假期高点的 107 上方连续调整，美联储加息见顶预期一度增强，但美国通胀仍有韧性，年末加息预期再度有所升温。国内经济修复回升预期依然较强，社融数据略偏利多，宽信用继续对经济修复形成支撑。碳酸锂蝉联跌幅榜首，不过整体已经脱离低点有所反弹，行业数据显示，产业链下游电池成品库存有所累积，需求方心态偏弱。锂盐企业碳酸锂库存总体保持下行态势，但受下游观望情绪影响去库节奏偏缓，碳酸锂库存显性化并主要体现在锂盐企业库存。供需双方博弈延续，总体高库存态势下碳酸锂生产企业以稳价销售为主。期货盘面连续反弹后，当前基差处于上市以来偏低水平，若盘面进一步走高，或为现货企业提供较好的卖出套保机会。从这个角度看，相比于再度走高，碳酸锂期现货价格维持震荡以消化产业链库存的概率更大。铝节后跌幅居前，供给端电解铝产能复产已结束，整体供给呈现宽松局面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，旺季表现不及预期。库存方面，国内社会库存假日累库幅度较往年偏大，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，现货节后依然温和上涨。沪铝连续下跌后或有所反弹，操作上建议空单适量减仓。</p>
黑色建材板块	<p>黑色金属本周大幅回落，炉料波动较大，不锈钢跌幅较小。假期外盘金属走低及美债利率大幅上涨，对节后国内市场情绪影响较大，工业品相比节前进一步下跌，带动黑色商品走弱；产业方面，板材库存及产量继续增加，供应压力偏高，铁水产量高位回落，减产预期较强，引发负反馈情绪，但原料现货仍偏强，同时原料库存较低，在钢厂低利润之下，钢材受成本带动较大。短期看，伴随本周价格快速回落，市场压力有所缓解，但板材供应问题仍未完全解决，同时建材节后成交一般，低于 9 月，预计黑色震荡偏弱，跌势有所放缓，但现阶段出现明显反弹也有待铁水产量进一步下降。</p>
石油化工板块	<p>双节期间市场对于美国经济软着陆预期降温，宏观仍面临较大的不确定性，海外原油价格在节假日期间大幅走低，Brent 原油跌幅超过 10%，国内开盘之后，石油化工板块大幅低开，回补外盘节假日期间的下跌。随着中东地缘局势的影响，外盘原油企稳回升，内盘原油跌幅在周中有所放缓，板块其他品种跌幅亦有所收窄。从原油自身基本面来看，10 月份 OPEC+ 依旧延续此前的减产协议，供应端并未有太大增量，但随着时间的推移需求季节性回落，原油去库速度放缓，上行驱动将减弱，但地缘局势的不确定性对油价仍有较大的影响。板块中各种中自身基本面略有差异，依旧是和原油相关性较强的燃料油、液化气跌幅较大，相关性较弱的跌幅较小，后期板块大方向依旧是跟随原油价格的变动而变化，密切关注地缘局势变化对原油价格的影响。</p>
煤化工板块	<p>节后归来，煤化工板块集体走弱，创出阶段性低点后出现止跌。其中，烧碱跌幅扩大，刷新上市以来低点，而纯碱则相对抗跌。</p> <p>上游煤炭市场维持偏强态势，价格维稳，但市场情绪逐步降温，多数煤矿生产平稳，煤矿销售压力增加，加之坑口库存回升，价格暂时止跌，挺价意向消退。下游终端用户抵触情绪显现，贸易商出货难度增加。煤炭需求处于淡季，价格上涨空间受限，成本端支撑较为有限。</p> <p>纯碱产量、库存同步增加，随着新增产能逐步投放，远月合约将逐渐累库，期价上行驱动偏弱。短期纯碱将维持低位震荡，反弹做空为主。甲醇供需关系偏宽松，需求旺季不旺，供应稳中有增，叠加进口冲击，市场缺乏利好支撑。目前高库存状态下，期价走势仍承压，上方 2480 一线附近存在阻力，下方支撑位关注 2350。尿素盘面价格跌至固定床成本附近，不宜过度追空，当前企业库存偏低，重心或区间震荡运行，下方关注 2000 关口支撑。近期 PVC 装置检修有所增加，但下游需求略显低迷，加之原料端下滑，市场支撑较为有限，高库存压力犹存，整体走势仍偏弱，重心短期有望测试 6000 关口压力位，前期空单可适量减持。短期在装置集中检修支撑下，烧碱供应端存在利好提振，但需求端提升空间受限，部分氯碱企业仍存在挺价意向。烧碱市场供需阶段性收紧，期价止跌回升，有望修复</p>

	基差，短期或继续上探。
饲料养殖板块	<p>本周饲料养殖行情大幅下挫。</p> <p>饲料端低开下挫，美豆及美玉米天气炒作步入尾声，外盘带动内盘走弱。目前下游养殖利润不佳，接货意愿偏差，现货市场信心不足，玉米和豆粕价格下跌，短期预计仍将低位盘整。</p> <p>养殖端同样低开下挫。生猪市场目前整体估值不高，供需环比边际出现改善的情况下，期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。当前期价再度跌破出栏成本，前期空 11 多 01 套利择机离场，激进投资者逢养殖成本下方买入 01 合约。近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，供给压力释放前，鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌，建议逢估值高位抛空 01 及 05 为主。</p>
生鲜软商品板块	<p>本周生鲜果品呈现高位反复波动。苹果市场情况来看，产量低位以及优果率偏低的支撑延续，不过持续兑现预期差，期价上行动力有所不足，期价呈现高位震荡走势；红枣市场情况来看，农户惜售构成阶段性市场支撑，不过结转库存偏高构成相对压力，期价高位反复波动。后期来看，生鲜果品市场进入供应兑现以及消费关注度上升的阶段，期价或延续高位震荡走势。</p> <p>本周软商品板块走势分化，橡胶、纸浆表现偏强，白糖、棉花表现偏弱。白糖市场来看，结转库存高于预期，叠加新塘上市压力，期价震荡偏弱；棉花市场来看，抢收预期降温，下游消费一般，期价震荡偏弱；橡胶市场来看，去库加快，叠加消费端支撑刺激，期价小幅走高；纸浆市场来看，下游需求改善提振市场情绪，期价震荡偏强。后期来看，阶段性扰动因素形成的价格惯性延续，短期整体板块维持纸浆偏强，其他品种震荡整理的预期。</p>

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。