

市场信心提振，黑色、基本金属多数反弹



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员

张文

从业资格号F3077272

投资咨询号Z0018864

屈涛

从业资格号F3048194

投资咨询号Z0015547

刘道钰

从业资格号F3061482

投资咨询号Z0016422

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

金融市场涨跌幅

| 板块 | 品种 | 现价 | 日度涨跌幅 | 周度涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年涨跌幅 |
|----|------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 股指 | 沪深300期货 | 3485.2 | 0.41% | -1.03% | -6.06% | -10.16% |
| | 上证50期货 | 2376.8 | 0.46% | -0.52% | -5.53% | -10.19% |
| | 中证500期货 | 5315.8 | 0.93% | -2.08% | -6.66% | -9.45% |
| | 中证1000期货 | 5675.2 | 1.31% | -1.58% | -6.41% | -9.71% |
| 国债 | 2年期国债期货 | 100.97 | -0.06% | 0.00% | -0.22% | 0.08% |
| | 5年期国债期货 | 101.63 | -0.09% | 0.05% | -0.27% | 0.65% |
| | 10年期国债期货 | 101.48 | -0.11% | 0.01% | -0.30% | 1.25% |
| | 30年期国债期货 | 98.33 | -0.33% | -0.10% | -0.50% | - |
| 外汇 | 美元中间价 | 7.1786 | -0.01% | -0.01% | -0.02% | -0.01% |
| | 美元指数 | 105.6 | 0.00% | -0.53% | -0.56% | 2.04% |
| 利率 | 10Y中债国债收益率 | 2.72 | 1.3 bp | 3 bp | 3 bp | -0.1 bp |
| | 10Y美国国债收益率 | 4.86 | 0 bp | -7 bp | 27 bp | 98 bp |
| | 美债10Y-3M利差 | -0.72 | 0 bp | -10 bp | 74 bp | -10 bp |

热门行业涨跌幅

| 指数 | 行业 | 现价 | 日度涨跌幅 | 周度涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年涨跌幅 |
|--------|----------|-------|--------|--------|--------|---------|
| 中信行业指数 | 国防军工 | 7455 | -0.32% | -0.32% | -6.41% | -11.34% |
| | 食品饮料 | 25285 | -0.35% | -0.35% | -7.99% | -14.05% |
| | 家电 | 13300 | -0.59% | -0.59% | -4.77% | 8.74% |
| | 银行 | 7799 | -0.68% | -0.68% | -2.67% | 2.66% |
| | 医药 | 10282 | -0.91% | -0.91% | -6.00% | -12.32% |
| | 纺织服装 | 2767 | -2.73% | -2.73% | -6.79% | -2.55% |
| | 电力设备及新能源 | 8008 | -2.77% | -2.77% | -8.38% | -23.84% |
| | 综合 | 2878 | -2.78% | -2.78% | -6.20% | -21.86% |
| | 计算机 | 5015 | -2.91% | -2.91% | -8.77% | 3.92% |
| | 有色金属 | 5767 | -2.99% | -2.99% | -6.39% | -9.80% |

海外商品涨跌幅

| 板块 | 品种 | 现价 | 日度涨跌幅 | 周度涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年涨跌幅 |
|------|-------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 能源 | NYMEX WTI原油 | 86.11 | -2.48% | -2.48% | -5.13% | 6.96% |
| | ICE布油 | 90.5 | -2.17% | -2.17% | -1.75% | 5.24% |
| | NYMEX天然气 | 2.916 | -0.14% | -0.14% | -0.48% | -34.18% |
| | ICE英国天然气 | 126.65 | 1.87% | 1.87% | 17.74% | -29.34% |
| 贵金属 | COMEX黄金 | 1984.3 | -0.44% | -0.44% | 6.42% | 8.43% |
| | COMEX白银 | 23.125 | -1.72% | -1.72% | 3.28% | -4.36% |
| 有色金属 | LME铜 | 7985.5 | 0.57% | 0.57% | -3.50% | -4.64% |
| | LME铝 | 2176 | -0.18% | -0.18% | -7.38% | -8.90% |
| | LME锌 | 2430 | -0.35% | -0.35% | -8.54% | -18.11% |
| | LME镍 | 18230 | -2.20% | -2.20% | -2.33% | -39.07% |
| | LME锡 | 24860 | -0.76% | -0.76% | 2.92% | -0.16% |
| 农产品 | CBOT大豆 | 1287 | -1.17% | -1.17% | 0.94% | -15.57% |
| | CBOT玉米 | 490.75 | -0.96% | -0.96% | 3.10% | -27.67% |
| | CBOT小麦 | 586.75 | 0.43% | 0.43% | 8.56% | -25.82% |
| | ICE2号棉花 | 83.83 | 1.69% | 1.69% | -3.85% | 0.52% |
| | CBOT豆油 | 51.88 | -2.39% | -2.39% | -7.11% | -19.09% |
| | CBOT豆粕 | 420.4 | -0.99% | -0.99% | 10.11% | -10.82% |

数据来源 Wind 中信期货研究所

注：海外涨跌幅可能存在滞后，仅供参考。

国内主要商品涨跌幅

| 板块 | 品种 | 现价 | 日度涨跌幅 | 周度涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年涨跌幅 | |
|-------|------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 贵金属 | 黄金 | 475.2 | -0.17% | -0.31% | 3.42% | 15.13% | |
| | 白银 | 5837 | -0.05% | 0.10% | 1.07% | 7.44% | |
| 有色金属 | 铜 | 66490 | 1.29% | 0.65% | -0.98% | 1.70% | |
| | 铝 | 18920 | 0.37% | -0.05% | -2.70% | 1.23% | |
| | 锌 | 21085 | 1.15% | 0.89% | -2.25% | -9.68% | |
| | 镍 | 147560 | -0.77% | 1.07% | -2.86% | -27.57% | |
| | 不锈钢 | 14675 | 1.17% | 0.93% | -1.18% | -9.94% | |
| | 铅 | 16455 | -0.15% | 0.09% | -0.21% | 3.20% | |
| | 锡 | 214420 | -0.06% | -0.49% | -1.28% | 1.07% | |
| | 工业硅 | 14450 | -0.52% | 0.03% | 0.10% | -19.25% | |
| 黑色建材 | 螺纹钢 | 3630 | 1.62% | 0.55% | -1.63% | -11.57% | |
| | 热卷 | 3754 | 1.30% | 0.67% | -1.08% | -9.39% | |
| | 铁矿石 | 864.5 | 3.53% | 3.04% | 1.47% | 0.17% | |
| | 焦炭 | 2349 | 2.09% | 1.40% | -7.50% | -12.02% | |
| | 焦煤 | 1727 | 3.26% | 1.47% | -6.60% | -7.37% | |
| | 硅铁 | 7038 | 0.46% | 1.56% | -5.86% | -14.30% | |
| | 锰硅 | 6632 | 0.15% | 0.24% | -4.69% | -13.69% | |
| | 玻璃 | 1620 | 0.87% | -1.40% | -2.88% | -2.41% | |
| | 纯碱 | 1690 | 0.00% | -1.11% | -2.87% | -38.32% | |
| | 能源化工 | 原油 | 677.2 | -1.23% | -2.67% | -4.04% | 22.93% |
| 燃料油 | | 3391 | 0.21% | -3.06% | -9.16% | 22.86% | |
| 低硫燃料油 | | 4610 | -0.90% | -2.66% | -4.06% | 22.77% | |
| 沥青 | | 3615 | 0.03% | -0.66% | -6.49% | -6.47% | |
| 甲醇 | | 2389 | -0.62% | -1.73% | -3.28% | -9.95% | |
| PTA | | 5782 | 1.55% | 0.17% | -6.65% | 4.37% | |
| 尿素 | | 2196 | -0.59% | -3.26% | 1.76% | -13.68% | |
| 短纤 | | 7364 | 0.88% | 0.77% | -4.26% | 1.83% | |
| 苯乙烯 | | 8572 | -0.24% | -0.05% | -3.10% | 3.21% | |
| 乙二醇 | | 4097 | 0.47% | 0.52% | -0.90% | -2.22% | |
| 塑料 | | 7993 | 0.05% | 0.49% | -3.08% | -2.03% | |
| PP | | 7465 | 0.30% | 0.32% | -3.63% | -4.60% | |
| PVC | | 5995 | -0.28% | 0.13% | -2.31% | -4.28% | |
| LPG | | 5220 | -0.31% | 0.97% | -8.11% | 10.22% | |
| 橡胶 | | 14525 | 0.31% | 0.48% | 4.27% | 14.42% | |
| 纸浆 | | 6090 | 0.36% | -0.39% | -3.06% | -9.46% | |
| 农产品 | | 豆一 | 4853 | -0.68% | -1.12% | -4.47% | #VALUE! |
| | | 豆二 | 4347 | -2.42% | -3.38% | -8.83% | -4.08% |
| | | 豆粕 | 3859 | -0.69% | -1.38% | -3.43% | -1.96% |
| | | 豆油 | 7806 | -1.09% | -2.08% | -4.22% | -12.29% |
| | 棕榈油 | 7080 | -1.26% | -2.05% | -5.20% | -15.09% | |
| | 菜籽油 | 8437 | -2.37% | -2.13% | -5.22% | -21.44% | |
| | 菜籽粕 | 2926 | -0.65% | 0.03% | -5.61% | -9.22% | |
| | 棉花 | 16105 | 1.23% | 0.00% | -8.88% | 12.94% | |
| | 白糖 | 6778 | 0.86% | -0.69% | -2.43% | 17.21% | |
| | 生猪 | 16200 | -1.52% | -0.28% | -4.42% | 0.34% | |
| | 鸡蛋 | 4279 | -0.88% | -0.81% | -5.87% | -1.09% | |
| | 玉米 | 2519 | 0.32% | 0.52% | -2.33% | -10.80% | |

1、宏观精要

- **国内宏观：**9月经济数据公布，国内经济呈现复苏态势。1) 9月，社会消费品零售总额39826亿元，同比增长5.5%(预期4.9%)。其中，除汽车以外的消费品零售额35443亿元，增长5.9%。整体来看，低基数效应对9月社零提供一定支撑，必选消费表现亮眼，暑运结束后可选消费未明显回落，中小企业、中低收入群体对必需和可选消费需求释放，预计随着10月“双节”以及中下企业经营以及中低收入群体就业、收入的持续修复，将推升可选消费，而地产终端相关消费提振仍需观望。2) 1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）375035亿元，同比增长3.1%。整体来看，制造业投资有所改善，地产拖累依旧明显。分大类来看，9月房地产延续走弱，但制造业投资延续回升，且受益于专项债集中发行，基建投资也有所发力。分企业类型来看，在利润有所修复的背景下，民企扩张意愿有所提升，表现较为亮眼，但绝对水平依旧偏弱，民企利润和信心修复仍需政策进一步呵护。地产投资跌幅继续扩大，新开工、施工低位企稳，竣工维持高景气度，反映相关资金以及保竣工等政策持续发力于竣工端，且结构上挤压前端开、施工的资金。总体而言，目前专项债已形成大规模，叠加地产端有进一步放松空间，或有望带动四季度固定资产投资回升，但回升幅度不宜过于高估。

1、宏观精要

- **海外宏观：**10月欧元区PMI显示欧元区经济活动仍较低迷，德、法PMI显示经济边际改善迹象萌芽，但经济活动总体仍处于收缩区间。欧元区10月综合PMI初值 46.5（预期47.4，前值47.2）；服务业PMI初值 47.8（预期48.7，前值48.7）；制造业PMI初值 43（预期43.7，前值43.4）。10月欧元区制造业与服务业PMI均超预期收缩，衰退担忧加剧。欧元区主要国家中：德国10月制造业PMI初值 40.7；服务业PMI初值 48，综合PMI初值 45.8。PMI数据显示，德国10月商业活动连续第4个月收缩，制造业仍在下滑，服务业的商业活动在前月略有增长后，超预期回归收缩区域，暗示德国经济衰退正在进行中。法国10月综合PMI初值 45.3；制造业PMI初值 42.6；服务业PMI初值 46.1。法国10月服务业人气改善好于预期，但整体仍处于萎缩区间，服务业的发展正遇到障碍：新订单进一步下滑，就业市场持续放缓。法国制造业也仍处于低迷状态，法国10月制造业PMI初值从44.2下滑至42.6，为41个月以来低点。制造业需求下降也导致积压订单快速收缩，或限制法国未来经济活动增长。

2、观点精粹

| 板块及观点 | 品种 | 近期市场逻辑 | 关注要点 | 短期判断 |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------|-------|
| 宏观：国内经济稳步复苏 | 国内 | 国内9月经济数据表现亮眼，消费、生产继续回暖，稳增长政策落地见效 | | |
| | 海外 | 美国9月恐怖数据再超预期，连续6个月正增长的消费数据令部分机构上调美国三季度GDP增速预测 | | |
| 金融：等待机会 | 股指期货 | 若继续回撤，吸筹机会临近 | 地区冲突 | 震荡 |
| | 股指期权 | 等待策略灵活切换 | 波动率、流动性 | 震荡 |
| | 国债期货 | 主要矛盾仍在资金面 | 政策发力、经济修复 | 震荡 |
| 贵金属：四季度前维持震荡 | 黄金/白银 | 监管介入市场保持稳定，内外价差难以继续扩大 | 国内实体经济数据、原油价格 | 震荡 |
| 航运：提价推动短期现货上行 | 集运欧线 | 现货加快出货，标的指数小幅收跌后续有上行空间 | 现货运价、交易情绪 | 震荡 |
| 黑色建材：美元指数走强，黑色估值下移 | 螺纹钢 | 炉料驱动减弱，钢价震荡下行 | 现实需求、政策力度 | 震荡 |
| | 热卷 | 炉料驱动减弱，钢价震荡下行 | 现实需求、政策力度 | 震荡 |
| | 铁矿 | 宏观情绪回落，矿价偏弱震荡 | 高炉减产、钢材需求 | 震荡 |
| | 焦炭 | 现货仍然偏强，盘面获利离场 | 原料成本、粗钢压产、宏观交易情绪 | 震荡 |
| | 焦煤 | 煤矿事故频发，供应再生枝节 | 宏观交易情绪、煤矿安全检查、粗钢压产政策 | 震荡 |
| | 动力煤 | 市场谨慎观望，煤价小幅回调 | 日耗变化、水电情况 | 震荡 |
| | 玻璃 | 现货价格下调，库存基本走平 | 现货产销 | 震荡 |
| | 纯碱 | 产量逐步回升，供需缺口关闭 | 纯碱库存 | 震荡 |
| | 有色与新材料：9月零售等数据改善，有色金属价格震荡趋稳 | 铜 | 供需迈入宽松叠加宏观预期向下，铜价近期走势偏弱 | 宏观、需求 |
| 氧化铝 | | 氧化铝限产影响不确定性较大，价格较为反复 | 供应、需求 | 震荡 |
| 铝 | | 需求韧性仍存，沪铝下方空间有限 | 成本、供应 | 震荡 |
| 锌 | | 供给存回升预期，锌价上方承压 | 供给、宏观 | 震荡 |
| 铅 | | 现货端略显抵抗，沪铅阶段性进入平衡区域 | 供应、成本、资金面 | 震荡 |
| 镍 | | 基本面疲弱宏观预期反复，镍价承压运行 | 供给、库存 | 震荡 |
| 不锈钢 | | 镍铁价格承压明显，成本面临小幅走低风险 | 库存、成本 | 震荡 |
| 锡 | | 供需驱动较弱，沪锡维持震荡 | 供应、需求 | 震荡 |
| 工业硅 | | 仓单注销压力抬升，硅价上行受阻 | 库存、需求、成本 | 震荡 |
| 碳酸锂 | | 博弈加剧，锂价延续震荡 | 供应、需求 | 震荡 |

2、观点精粹

| 板块及观点 | 品种 | 市场逻辑 | 关注要点 | 短期判断 |
|-------------------|-------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------|
| 油气及制品：巴以冲突对原油价格分析 | 原油 | 巴以冲突持续扰动，国际油价上涨 | 金融风险 | 震荡 |
| | LPG | 近期成本和基本面共振走弱，重点关注下游补库信号 | 国际油价 | 震荡 |
| 化工：原油反弹趋缓，化工仍偏承压 | 沥青 | 委内瑞拉制裁解除施压沥青 | 供应压力兑现，需求预期落空 | 下跌 |
| | 高硫燃油 | 地缘溢价仍体现在高硫期价上 | 供应过剩缓解，对俄制裁 | 上涨 |
| | 低硫燃油 | 低硫燃油跟随原油震荡 | 天然气价格 | 下跌 |
| | 甲醇 | 四季度估值及供需预期向好，甲醇仍偏多配 | 上下游装置动态及化工煤走势 | 震荡上涨 |
| | 尿素 | 尿素上行风险增加，关注需求持续性及出口政策动态 | 煤炭走势、出口政策、供需情况 | 震荡上涨 |
| | 乙二醇 | 价格底部区域，关注买入机会 | 港口到港量及库容压力 | 震荡上涨 |
| | PX | 成本涨势放缓叠加供需承压，PX谨慎偏弱 | 原油、进口、下游装置动态 | 震荡上涨 |
| | PTA | 价格近高原低，加工费近强远弱 | PX价格高位下跌风险 | 震荡上涨 |
| | 短纤 | 价格近高远低，加工费近强远弱 | 产销弱库存增，工厂出货 | 震荡上涨 |
| | PP | 巴以局势未定油价震荡，PP谨慎反弹 | 原油、宏观、丙烷、政策 | 震荡 |
| | 塑料 | 油价震荡，塑料谨慎反弹 | 原油、进口端、宏观、政策 | 震荡 |
| | 苯乙烯 | 原油谨慎乐观，苯乙烯或弱反弹 | 原油涨跌、需求成色 | 震荡 |
| | PVC | 供需边际改善，PVC弱企稳 | 需求成色，成本变化 | 震荡下跌 |
| | 烧碱 | 供需双弱&估值中性，烧碱逢高空 | 需求表现 | 震荡上涨 |
| | 农业：板块整体延续弱势 | 油脂 | 油脂区间震荡概率大，关注美豆出口和南美豆种植情况 | 美豆收割、南美天气和种植 |
| 蛋白粕 | | 出口好转美豆上涨，基差企稳连粕止跌 | 天气；国内需求 | 震荡 |
| 玉米/淀粉 | | 增产压力仍待消化，价格延续弱势探底 | 天气、替代小麦、陈稻拍卖等 | 震荡 |
| 生猪 | | 二育熄火叠加疫情反复，猪价偏弱运行 | 疫情、二育 | 震荡 |
| 鸡蛋 | | 库存再现攀升，蛋价承压下行 | 消费情况、鸡瘟 | 震荡 |
| 橡胶 | | 天气炒作预期缓解，盘面震荡回落 | 上涨乏力，短期维持区间震荡 | 震荡上涨 |
| 合成橡胶 | | 底部支撑显现，盘面震荡运行 | 原油大幅波动 | 震荡 |
| 纸浆 | | 现货成交偏淡，期现价格联动 | 基差、美金盘报价。 | 震荡 |
| 棉花 | | 产业链负反馈，棉价下探寻底 | 种植 需求 | 震荡上涨 |
| 白糖 | | 供需两弱，盘面暂时缺乏明显驱动 | 巴西增产超预期、抛储量超预期、印度减产证伪、油价大幅波动、宏观经济衰退； | 震荡 |
| 苹果 | | 质量问题凸显，产地价格分化 | 极端天气、消费不及预期 | 震荡 |

3、板块精要

- **贵金属：**当风险成为一种常态，我们认为将对贵金属价格形成支撑正反馈，即使未来进一步收紧预期增强，对贵金属价格负向作用也有限。在风险常态下，贵金属价格易涨难跌，不排除年底前进一步向上甚至尝试新高可能。COMEX 金价接近 1950 美元/盎司，白银低于 23 美元/盎司均可买入持有，前期抄底可继续持有。
- **能源：**（1）原油：短期来看，巴以冲突导致地缘溢价显著抬升，但油品期货月差结构未有显著变化，即对基本面实际影响仍然有限，预计油价在地缘事件影响下将维持大幅波动。但宏观压力已经回归，需求表现不及预期，四季度供需矛盾转弱或导致油价重心有所下移。（2）天然气：1）欧气警惕回调风险：挪威本土产量持续修复，澳大利亚、以色列、卡塔尔、波罗的海管道等尚无实质影响，恐慌性采购推升风险溢价；然欧洲库容率接近98%，第三轮联采结束，浮仓库存高企，气价进一步上行空间不足，关注亚洲市场采购对欧洲市场的联动影响。2）美气震荡偏弱：本土产量低位略有反弹，未来一周气温环比改善，西部持续同比偏暖，居民用气仍存回落空间，飓风影响尚不明确，短期美气价承压震荡，重点关注莉迪亚 飓风路径及影响；中长期旺季启动然库存高企，气价重心中枢预期窄幅上移。

3、板块精要

- **有色与新材料：**有色：美债收益率下降，美元指数走弱，再加上国内股市悲观情绪缓解，有色企稳小幅反弹。
 - 1) 铜：中短期来看，联储官员发言偏鸽使得前期海外美债长端利率飙升及美元强势压制铜价的基调出现边际松动，但是美国就业、通胀、零售销售数据超预期，美元指数偏强、LME库存不断累积，说明海外对铜价仍处于偏压制的状态。且巴以冲突持续，国际形势的不稳也对铜价有一定压制。供需面上，国内电解铜月度供给继续保持高位，国庆后进口铜不断到货，供给偏多；需求表现不错，铜价下跌后刺激下游消费，初端开工继续增长，且当前内外价差偏高表明国内现货端相对偏紧。因此中短期内，铜价难以深跌。
 - 2) 铝：目前供给已由增加进入平台期，而需求方面，虽然当前的下游开工表现仍未呈现出旺季特点，但当前国内需求预期仍然向好。而在库存方面，虽然节假日期间铝库存增幅较大，但库存总量仍处于历史同期较低水平，在未来供应端增幅有限的情况下，市场或多交易远期铝消费情况，短期来看，上周铝锭库存下降主因到货量下降，叠加进口窗口接近关闭，在低库存的背景下，铝价下方空间有限。但同时，消费端并未有明显改善，因此铝价整体走势维持偏强震荡。
 - 3) 锌：9月月度产量增加，且四季度产量仍有进一步增加的预期，同时，9月精炼锌进口5.31万吨，同比增长1084%，供给端整体压力较大。需求端，目前“金九银十”未见较好锌下游消费表现，且在成品库存高企的情况下，房地产信心仍然不足，四季度消费情况或仍将维持较弱格局。因此，短期来看，锌绝对库存偏低仍对价格有所支撑，但由于供强需弱，预计库存将持续累积，低库存对锌价支撑将会减弱。中长期来看，海外宏观偏承压，供给高位背景之下锌价中长期走势偏承压。

3、板块精要

- **化工：**聚酯链品种昨日反弹为主。(1)PTA/PX：昨日PX亚洲CFR中国收于1017.67美元/吨，涨2.67美元/吨，成本端有所反复；(2)乙二醇：近期开工率处于低位，港口库存逐步回落，供应端压力有所缓解。(3)短纤：昨日直纺涤纶短纤样本企业产销率75.42%，环比上升12.04%；国内涤纶长丝样本企业产销率58.90%，环比下降31.90%。整体来看，近期下游纺织企业订单旺季逐步结束，聚酯产销整体偏弱，但成本端尤其是原油近期地缘扰动增大，建议暂时观望。
- **黑色建材：**(1)黑色金属：昨日黑色板块震荡偏强。成材端，五大品种钢材产量下降，铁水产量走低，钢厂低利润下有减产压力。建材现实需求维持弱势，旺季不旺特征明显，地产限售放松后效果并不显著。铁矿端，铁矿到港环比增加，铁矿港口开始累库。目前铁水产量继续回落，钢厂盈利率大幅下降；随着钢厂亏损扩大，高炉检修进程或有所加快。双焦端，前期停产减产煤矿逐步复产，供应缓慢恢复，煤矿库存小幅累积。铁水高位回落，当前下游日耗与低库存支撑焦煤需求。短期来看，旺季需求不及预期叠加汇率企稳共同加剧前期原材料商品回调压力加剧，警惕产业链负反馈的发生。长期来看，随着国内经济政策的不断加强，政府债券发放扩张，消费和地产政策拉动经济企稳，关注金九银十价格低点后带来的明年多头交易机会。(2)建材：昨日玻璃纯碱震荡运行。玻璃端，地产政策频出，但地产端需求短期很难有大幅好转。深加工订单持续回暖，但同时库存天数也在上涨，补库需求已经部分反应在前期产销中，后续补库需求量有限。供应端利润高位使得复产预期仍强，且当下产量已经同比去年转正。远月供需预期仍旧走弱，但盘面已有一定基差，因此若后续产销偏强，则盘面仍有收基差驱动，若产销走弱则基本面驱动下行。纯碱端，短期来看，当前全行业库存极低，产量完全恢复，供需缺口关闭，但盘面较大的基差和月差已经对于累库有所计价，后续下跌需要看到现货价格下跌明显。且库存的累积基本上是发生在上游，从全行业来看库存水平可能仍旧偏低，进口端持续超预期，下游经历几周补库后，库存水平有所回升，拿货意愿下降，预计纯碱仍将震荡偏弱运行。警惕远兴和金山投产不及预期带来的情绪冲击。

3、板块精要

- **农产品：**（1）油脂：从宏观环境看，近日市场担忧借贷成本的上升可能拖累美国经济，美元震荡走弱，而美国暂停对委内瑞拉的制裁也使得原油价格回落。产业方面，目前美豆收割顺利、出口进入旺季，USDA周度出口数据或利好市场，近期巴西大豆种植进度较往年同期有所放缓，但预期未来2周降水条件将会改善，市场对南美豆丰产的预期未变，而生柴利润的恶化也使得美豆油持续走弱。棕油方面，尽管马棕10月前20日出口环比增加预期较强，但马棕10月产量预期处于年内高位，10月马棕继续累库概率较大，国内棕油进口量预期较大，或继续累库，但后期需关注棕油减产季带来的利多影响。菜系方面，近日国内菜籽库存偏低，但随着加拿大和俄罗斯菜籽进入上市高峰，后期国内菜籽、菜油进口到港量预期较大，国内菜油库存预期同比增加。综上分析，近期油脂市场情绪偏弱，关注技术支撑有效性。（2）蛋白粕：国际方面，巴西降雨缓解担忧影响。中国10月11月洗船冲击美豆出口。后期关注巴西天气炒作力度。整体上有反弹，但大趋势或偏空。国内方面，主要油厂和贸易商豆粕价格较上周五多数下跌了20-70元不等，个别地区跌幅稍大。截止到2023年第42周末，国内豆粕库存量为78.8万吨，环比增加10.17%；合同量为372.0万吨，环比下降13.02%。豆粕库存同环比继续走高，基差再度承压。猪价下跌，消费旺季备货仍待时日。多空交织，连粕窄幅运行。（3）玉米：国内方面，现货市场价格有所分化，由于潮粮不易存储，外流运力紧张，东北本地供应压力大，当地深加工收购价继续下调10-50元/吨；北港库存偏低价格上涨10元，华北深加工到车压力较小价格偏稳，广东报价持平。目前上市压力持续，但价格下行正逐步抑制农户售粮积极性，短期可能导致价格涨跌空间都有限。小麦短期市场供应增多，贸易主体获利平仓，下游采购谨慎，价格下跌20-30元。淀粉价格涨跌互现，华北价格相对较强，销区市场库存偏低，下游有备货需求，价格调整空间较窄。国际方面，美玉米反弹后再度回落，多头获利平仓，以及农户积极出售新收获的玉米，市场供应改善，给玉米价格带来了压力。巴西谷物出口商协会（ANEC）表示，10月份巴西玉米出口量估计为849.2万吨，低于上周估计的917万吨。巴西农业产区天气改善，北部干旱地区的降雨几率增加，也令玉米市场承压。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至10月18日当周，2023/24年度阿根廷玉米播种面积达到145.6万公顷，相当于计划播种面积的19.9%，高于一周前的19.4%，比过去五年均值落后5.4%。玉米产区持续干旱，阻碍了早期玉米的种植，可能导致晚播玉米比例提高。进而导致单产预期下滑。

3、板块精要

- **农产品：**（4）生猪：需求方面，猪肉的需求处于缓慢恢复阶段，宰量低位反复震荡。终端走货较差也拖累肉价下跌，肉猪比价小幅回落，需求对于猪价支撑力度不强。随天气逐步转凉，从10月往后，历史上屠宰企业开工率呈现整体增长趋势，疫前均值来看，10-12月开工率分别为31%、37%、44%，猪肉需求将逐步回暖。但在消费降级趋势下，预计今年需求难有超预期表现。供应方面，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，四季度整体供应压力仍大，压制价格中枢的上行。疫情方面，本周两广地区、东北地区等地疫情有加重迹象，90kg一下出栏占比明显增加，不开心猪的集中提前出栏压制猪价上行动力。二育方面，上半周在猪价底部回升带动二育积极性，但随着猪价达到二育群体接受心理价位上限，且猪价进一步上涨动力不足，二育入场积极性明显转弱，进一步削弱猪价上行驱动力。短期来看，月末仍是二育补栏的主要时间窗口期，所以若价格短期回调后出现上行驱动，二育入场积极性会再次提升，从而推动猪价的上行。

4、报告推荐

有色与新能源团队：成本支撑下移，锂价底在何方？——专题报告20231024

- **摘要：** 三季度锂价大幅下跌侵蚀冶炼企业利润，导致部分企业停产检修，国庆节后供应的扰动带定期现价格走强，随后又因需求弱而回落。当前锂价再次跌至 15 万附近，在当前基本面之下，后续走势可能如何演变？伴随着锂资源进口格局更多元、澳矿定价模式更灵活，碳酸锂的供应和成本又会受到什么影响？
- **风险提示：** 供应扰动；需求超预期

4、报告推荐

有色与新材料团队：《供需逐步改善，关注仓单注销风险——2023年四季度策略报告》

- **摘要：**2023 年三季度，工业硅供需逐步改善，供给端新疆大厂主动大幅减产，叠加四川地区大运会压减产量，供给端在丰水期回升幅度不太明显，而需求端多晶硅产能逐步投放，99 硅需求紧俏，工业硅全产业链库存得到一定去化，价格也略微有一些反弹。展望四季度，枯水季来临之后西南地区将会逐步减产，如若大厂在9-10 月份复产仍然偏慢，则工业硅库存有望在枯水季去化到较为健康的水平，价格也将获得支撑。关注的风险则需要警惕临近 11 月仓单集中流入到现货市场的风险，或使得工业硅价格存在阶段性回落。
- **风险提示：**大厂复产加快（下行风险）；仓单集中注销（下行风险）

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。