

江海汇鑫期货早报 2023年9月26日

所有分析与结论仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读免责声明！

投研中心：孙连刚 投资咨询证号：Z0010869

一、外盘情况

- 1、美国三大股指全线收涨，道指涨 0.13%报 34006.88 点，标普 500 指数涨 0.4%报 4337.44 点，纳指涨 0.45%报 13271.32 点。
- 2、国际油价涨跌不一，美油 11 月合约跌 0.17%，报 89.88 美元/桶。布油 12 月合约涨 0.02%，报 91.98 美元/桶。
- 3、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.55%报 1934.9 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.93%报 23.385 美元/盎司。
- 4、伦敦基本金属全线收跌，LME 期铜跌 0.89%报 8149 美元/吨，LME 期锌跌 1.17%报 2532 美元/吨，LME 期镍跌 1.38%报 19150 美元/吨，LME 期铝跌 0.29%报 2234 美元/吨，LME 期锡跌 1.62%报 25825 美元/吨，LME 期铅跌 1.45%报 2182 美元/吨。
- 5、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体收涨，大豆期货涨 0.23%报 1299.25 美分/蒲式耳；玉米期货涨 0.94%报 481.75 美分/蒲式耳，小麦期货涨 1.68%报 589.25 美分/蒲式耳。

二、宏观及产业

- 1、标普：尽管预计未来几个季度紧缩的货币政策将产生更明显的影响，但大多数新兴市场的国内需求仍然强劲；预计大多数新兴市场在今年剩余时间和 2024 年将继续保持低于趋势增长；预计未来几个月将会有更多的降息，但各国央行将会采取缓慢的步伐；在没有结构性更高的增长前景的情况下，结构性高利率将对新兴市场的投资产生压力。
- 2、欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，过度加息存在风险，不应该测试经济极限。欧央行管委卡扎克斯称，9 月份加息可能会让 10 月份暂停加息。欧央行管委埃尔南德斯德科斯称，



若借贷成本维持当前水平一段时间，通胀应该会回到目标水平。

3、商务部新闻发言人就第十次中欧经贸高层对话有关情况答记者问表示，双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方承诺保持双向开放，为对方企业提供公平、非歧视的营商环境。双方同意构建稳定互信的产业链供应链，共同维护全球产业链供应链韧性和稳定，反对“脱钩断链”。双方讨论了建立中欧原材料供应链预警机制等问题，同意保持沟通。双方同意建立出口管制领域对话机制，就出口管制政策和实践，开展沟通对话。双方决定，在中欧经贸高层对话机制下成立副部级金融工作组，加强双方在金融开放、金融基础设施、金融监管、可持续金融和金融科技等金融领域的合作。

三、商品要闻

1、国内商品期货夜盘收盘，能源化工品表现疲软，丁二烯橡胶跌 3.41%，苯乙烯跌 2.9%，低硫燃料油跌 2.59%。黑色系全线下跌，焦煤跌 3.15%，焦炭跌 2.98%，铁矿石跌 2.11%。农产品多数下跌，菜粕跌 1.66%，豆一跌 1.03%。基本金属多数收跌，沪锡跌 1.27%，沪铜跌 0.57%，沪铅跌 0.47%，不锈钢跌 0.46%。

2、据国家发改委数据，截至 9 月 20 日，全国生猪出场价格为 16.67 元/公斤，比 9 月 13 日下跌 1.01%；主要批发市场玉米价格为 2.90 元/公斤，比 9 月 13 日下跌 1.36%；猪粮比价为 5.75，比 9 月 13 日上升 0.35%。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 12.38%，其中马来半岛增加 9.90%，马来东部增加 16.79%，沙巴增加 18.18%，沙撈越增加 13.13%。

4、咨询机构 AgRural 发布报告称，截至 9 月 21 日，巴西 2023/2024 年度大豆播种面积达到预期面积的 1.9%，上年同期为 1.5%。巴西中南部 2023/2024 年度首茬玉米播



种面积达到预期面积的 25%，上年同期为 28%。

5、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 9 月 21 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 301201 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 174989 吨大豆。

6、隆众资讯数据显示，截至 9 月 25 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量 4.68 万吨，较上期增 0.38 万吨，环比增加 8.84%，商品量库存 3.58 万吨，较上期增 0.28 万吨，环比增 8.48%。

7、据 Mysteel 统计，9 月 17 日到 9 月 24 日当周，中国主要地区电解铝出库量约 12 万吨，较上期数据减少 0.7 万吨，去年同期为 14.3 万吨。

四、国内主要商品基差

国内部分基础商品基差 2023.9.25				
商品	现货价格	期货主力合约	基差 (现-期价差)	基差较前日变动
棕榈油	7470	7214	256	268
豆油	8450	7962	488	-44
豆粕	4580	3941	639	71
螺纹	3860	3716	144	93
铁矿	945	844.5	100.5	34
期货品种	现货标的			
棕榈油	24 度广东 (元/吨)			
豆油	日照港 (元/吨)			
豆粕	张家港 (元/吨)			
螺纹	HRB400 20mm (元/吨)			
铁矿	日照港 PB 粉 (元/吨)			

五、国内期货仓单日报

品种	期货仓单	增减	品种	期货仓单	增减
铜	11036	-2855	聚丙烯	4,610	-60
铝	35568	-1223	焦炭	1,430	-10
锌	14517	-2228	原油	5118000	1466000
镍	2920	-6	燃料油	1390	0
白银	1223418	7287	棕榈	0	0
螺纹钢	118457	1202	豆油	10,460	-500
热轧卷板	269102	0	豆粕	12,876	0
铁矿石	2,200	0	玉米	20,150	0



天然橡胶	214870	-460	淀粉	3,244	-228
20号胶	66125	0	聚乙烯	6,761	0

六、主要观点及策略分析

宏观方面，9月25日起，存量首套房贷利率将正式下调，全国范围调整的平均幅度约为80个基点。此次调整范围为首套住房贷款、二套转首套，以及公积金组合贷中的商业性个人住房贷款。

中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”，旨在强化经济领域沟通。中美在经济领域关系有所缓解，宏观上，整体偏中性。

股指方面，继续磨底盘整为主。全天成交额约7100亿元，北向资金净卖出约80亿元。当前市场成交极其低迷，没有场外资金进场，场内资金博弈为主。国内不断推出稳增长刺激政策，政策底出现，当前在磨市场底，偏多布局为主。

商品方面，多数下跌。目前看，文华商品指数已经技术性转空，能化，黑色均出现较大幅度高位调整，节前仍以偏空思路对待。农产品近期走势偏震荡，高基差支撑价格，而新季大豆、玉米高产量预期压制远期价格。红枣、苹果偏强，新疆近期天气异常叠加今年减产，红枣高位震荡为主；产区苹果质量两级分化，整体偏强。十一假期临近，交易所提高保证金，假期期间外盘交易日较长，建议多观望，少操作。



公司总部

地址:济南市历下区经十路17703号华特广场
五层C区C500.502室
全国客服热线: 400-1605-759
公司官网: <http://www.hxqh.com>

江苏分公司

地址:南京市建邺区庐山路188号新地中心1001
电话: 025-85238939
传真: 025-85238939

湖南分公司

地址:长沙市开福区伍家岭街道芙蓉中路一段109号
华创国际广场写字楼第二栋15层05-08号
电话: 0731-89928616
传真: 0731-89928616

上海世纪大道营业部

地址:上海市浦东新区竹林路101号
陆家嘴基金大厦301
电话: 021-68885882
传真: 021-68885581

山东分公司

地址:中国(山东) 自由贸易试验区济南片区汉峪金谷A6-2栋6楼
(电按为7层) 707室
电话:0531-68650378

营口营业部

地址:辽宁省营口市站前区智泉街佰仕枫景二期5号-4-甲8
南门外门市
电话:0417-2860008
传真:0417-2895018

鞍山营业部

地址:辽宁省鞍山市铁东区二道街23栋
电话:0412-2210448
传真:0412-2229658

蚌埠营业部

地址:安徽省蚌埠市涂山东路1757号投资大厦12层
电话:0552-3183720
传真:0552-3183721

沈阳营业部

地址:辽宁省沈阳市沈河区青年大街51-2号 (1-12-6)
电话:024-31213233
传真:024-22921095

北京营业部

地址:北京市海淀区西三环北路72号世纪经贸大厦A座2906室
电话:010-51798040
传真:010-58697671

全国客服热线: 400-1605-759

应急报单电话: 0531-55666103 0531-55666128

免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。

