



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

期货投资热点追踪

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2023年10月16日

www.gtfutures.com.cn

核心观点

最近一周，虽然美债美元自高位回落后仍显坚挺，但全球投资者关注的焦点则重新回到了——“冲突”与通胀。巴以问题的愈演愈烈开始让市场感到恐慌，恐慌指数VIX飙升，国际油价与金价在短暂的震荡反复后大幅上扬，料将在未来一段时间内成为扰动资本市场的重要因素。美国9月的PPI与CPI均超预期反弹，加剧着美国抗通胀的难度。不过，美债持续的高利率叠加美联储的缩表，金融市场流动性的紧缩已然显现，美国进一步加息的必要性在降低，因此开始有官员放出鸽派言论，只是通胀的问题恐将会加大美联储内部的分歧。国内上周的通胀与出口数据相对中性，汇金的出手与特殊再融资债的推进发行等措施不断，人民币有企稳迹象，日益向好，支撑着资产价格的企稳回升，商品市场表现更为明显，权益资产仍旧承压。

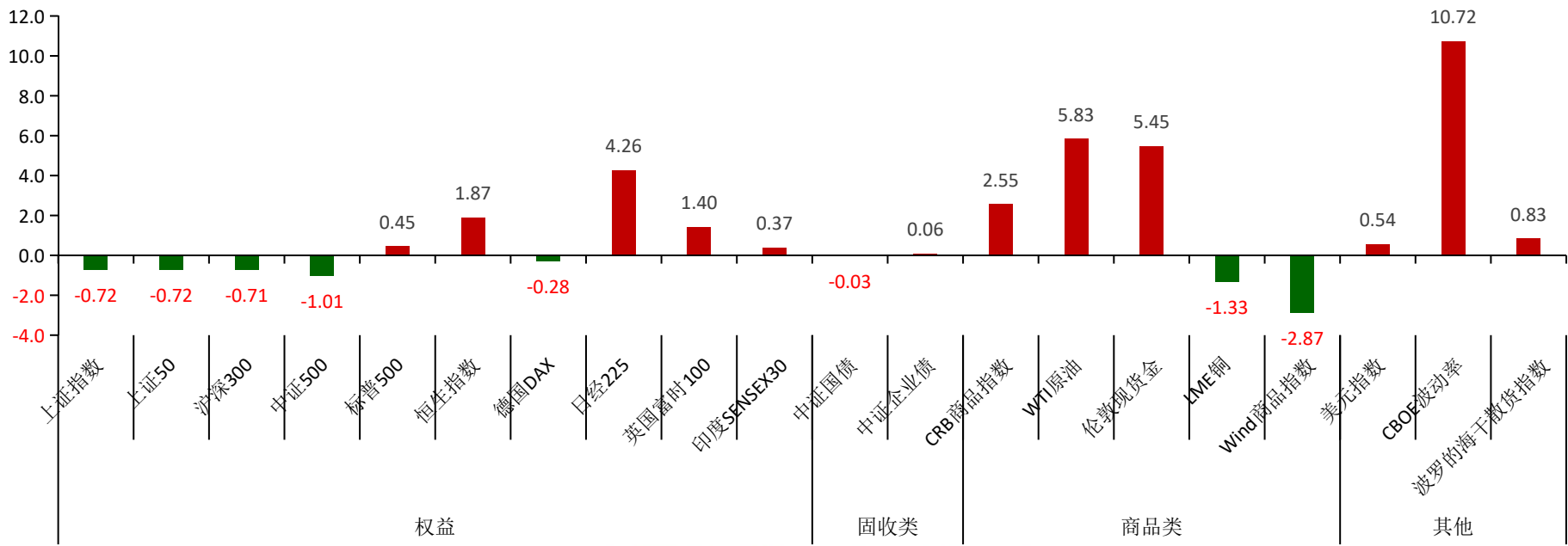
上周，国内债市小幅走低，股指普遍下挫，商品多数板块收跌；股指整体下跌走势略有分化，中证1000逆势收涨，中证500跌幅最大，成长风格与价值型表现差异不大；国内商品多数板块收跌，wind商品指数周涨跌幅为-2.87%，表现明显弱于权益资产，国庆期间油价的大跌拖累相关产业链品种的走弱，煤炭价格走低与金九银十的不及预期令工业品承压。然而，巴以问题的加剧加剧投资者的避险情绪，油价与金价在周五夜盘飙升，恐慌指数大涨，刺激商品重拾涨势。商品指数自9月中旬以来普遍高位回落，国庆节后南华商品指数跌幅更大，但巴以问题的持续扩大提早中断商品的回落，加剧商品的波动，令供给端的担忧超过对高利率对需求端的压制，继而让大宗商品价格具有更强的韧性。同时，商品内强外弱的格局也迎来了转向，商品与股市的劈叉收敛则暂告一段落再次拉大。

未来一周，需要重点关注的是巴以问题的进展、三季度国内宏观经济数据，美联储官员的最新讲话与褐皮书等。

大类资产

最近一周，虽然美债美元自高位回落后仍显坚挺，但全球投资者关注的焦点则重新回到了——“冲突”与通胀。巴以问题的愈演愈烈开始让市场感到恐慌，恐慌指数VIX飙升，国际油价与金价在短暂的震荡反复后大幅上扬，料将在未来一段时间内成为扰动资本市场的重要因素。美国9月的PPI与CPI均超预期反弹，加剧着美国抗通胀的难度。不过，美债持续的高利率叠加美联储的缩表，金融市场流动性的紧缩已然显现，美国进一步加息的必要性在降低，因此开始有官员放出鸽派言论，只是通胀的问题恐将会加大美联储内部的分歧。国内上周的通胀与出口数据相对中性，汇金的出手与特殊再融资债的推进发行等措施不断，人民币有企稳迹象，日益向好，支撑着资产价格的企稳回升，商品市场表现更为明显。

全球大类资产周内涨跌幅%

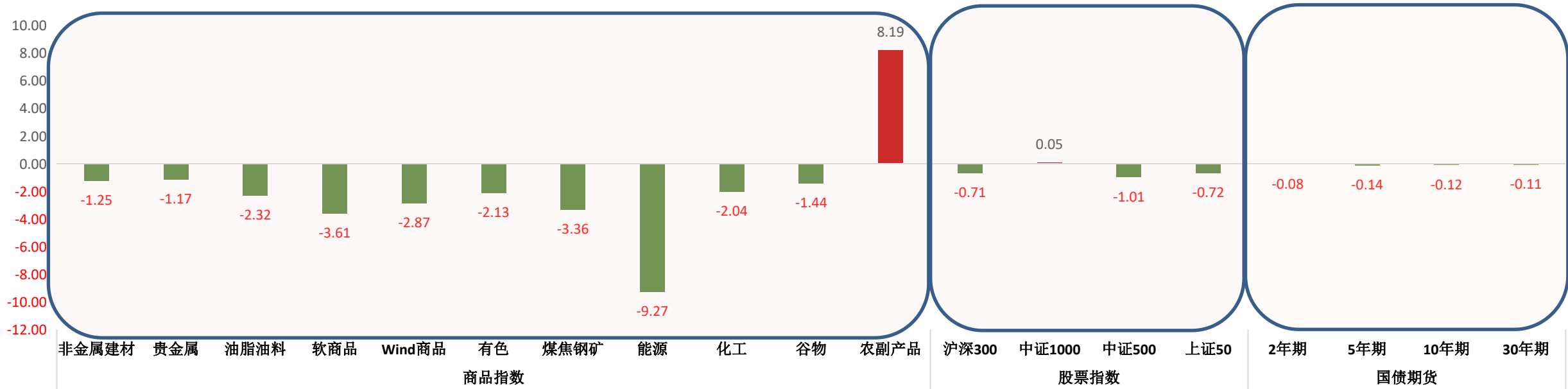


注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

- 国内债市小幅走低，股指普遍下挫，商品多数板块收跌；
- 股指整体下跌走势略有分化，中证1000逆势收涨，中证500跌幅最大，成长风格与价值型表现差异不大；
- 国内商品多数板块收跌，wind商品指数周涨跌幅为-2.87%，表现明显弱于权益资产，国庆期间油价的大跌拖累相关产业链品种的走弱，煤炭价格走低与金九银十的不及预期令工业品承压。然而，巴以问题的加剧加剧投资者的避险情绪，油价与金价在周五夜盘飙升，恐慌指数大涨，加剧着商品的波动。

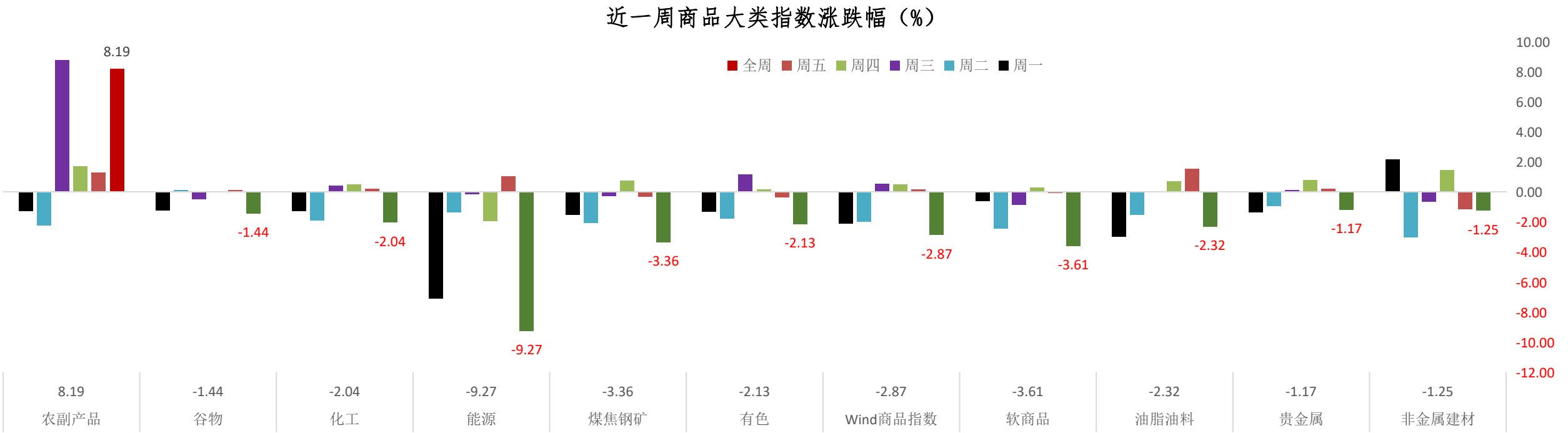
上周期市板块涨跌幅



注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

国内商品多数板块收跌，wind商品指数周涨跌幅为-2.87%，表现明显弱于权益资产，国庆期间油价的大跌拖累相关产业链品种的走弱，煤炭价格走低与金九银十的不及预期令工业品承压。然而，巴以问题的加剧加剧投资者的避险情绪，油价与金价在周五夜盘飙升，恐慌指数大涨，加剧着商品的波动，周内呈现出先抑后扬的走势特征。

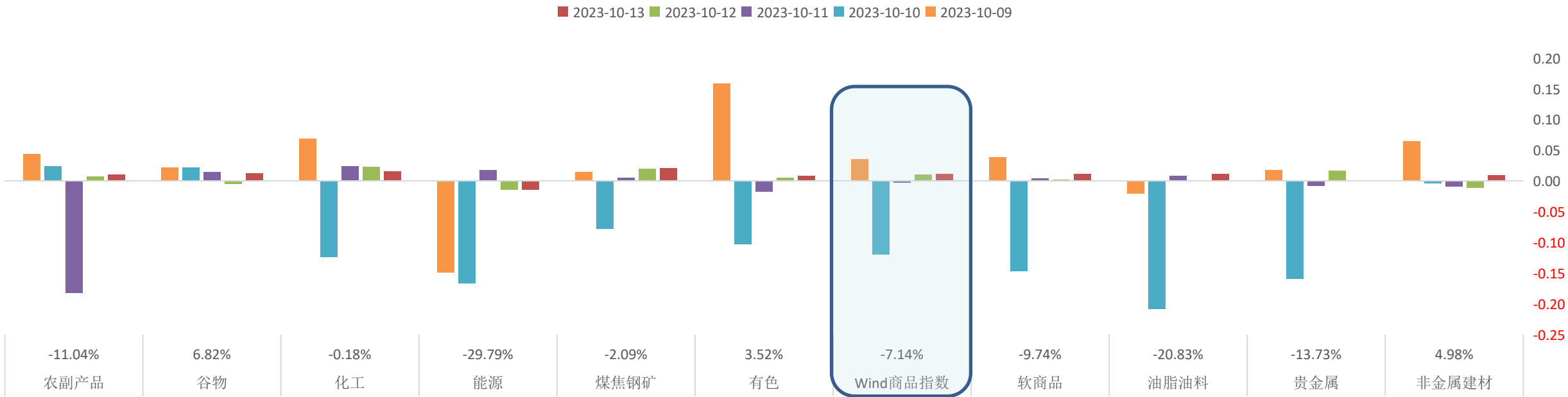


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金小幅流出；
 资金流出的板块上，能源、油脂油料、贵金属与农副产品板块资金大幅流出明显；
 贵金属、煤焦钢矿、能源、化工与非金属建材板块的资金大幅流入值得关注。
 谷物和非金属建材板块吸金效应明显。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

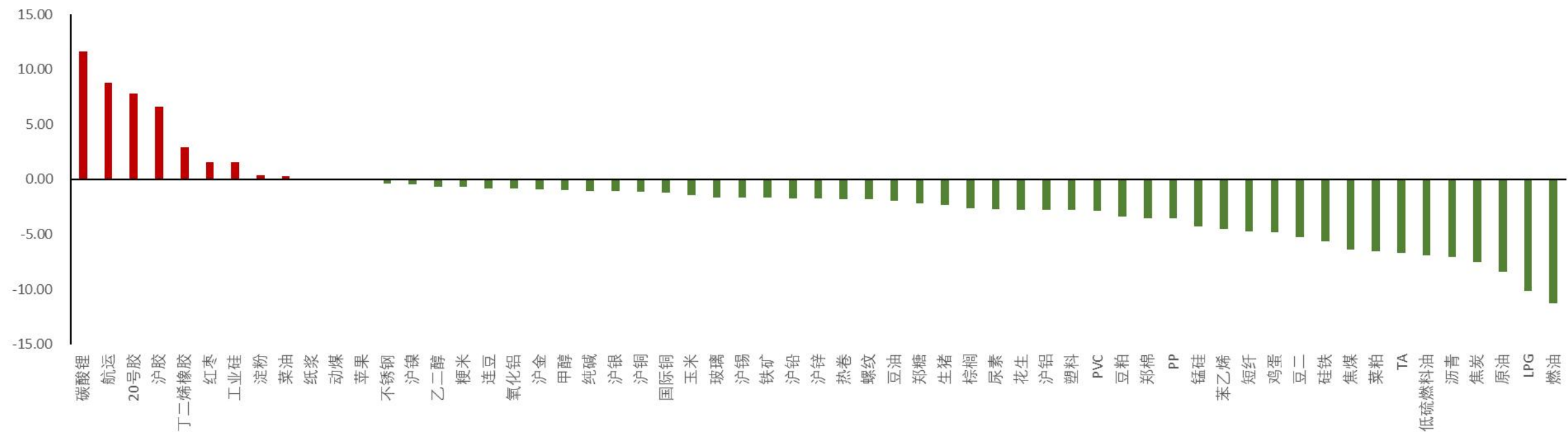


注：数据均来源于Wind、冠通研究

品种表现

近一周，国内主要商品期货多数收跌，从商品期货具体品种指数表现来看，上涨居前的商品期货品种为**碳酸锂**、**航运**、**20号胶**；跌幅居前的商品期货品种为**燃油**、**LPG**和**原油**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）

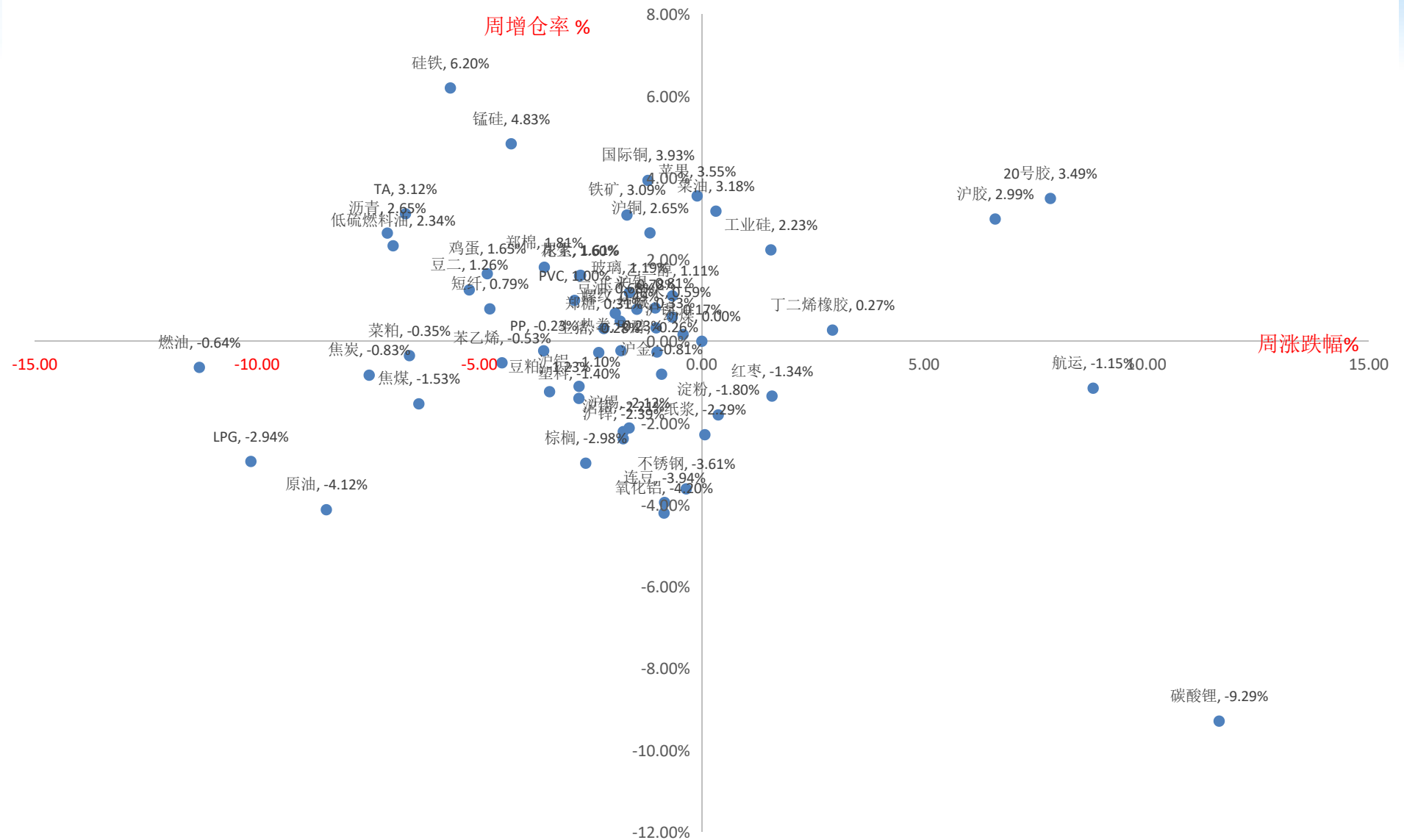


注：数据均来源于Wind、冠通研究

市场情绪

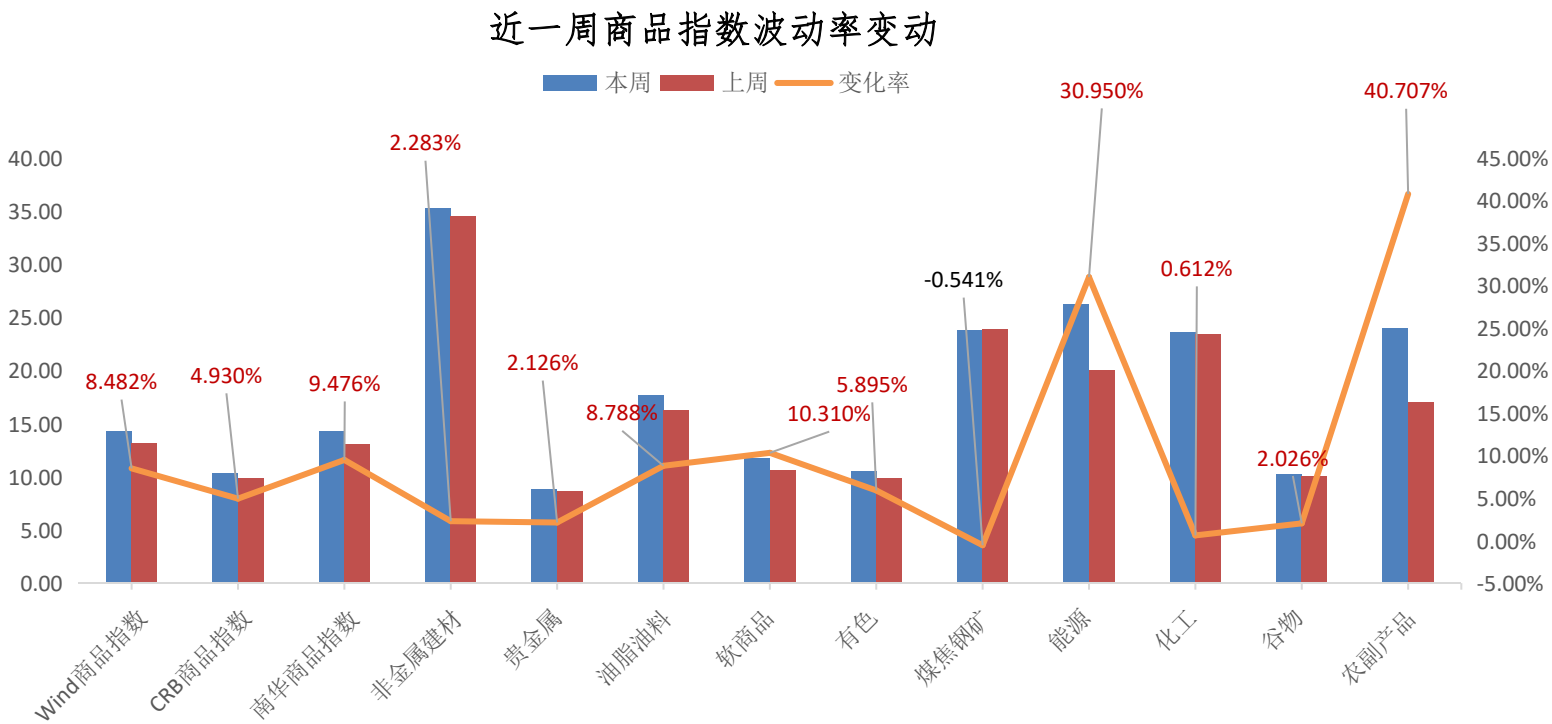
上周，从量价配合的角度来看：

- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种不多，值得关注的是**橡胶和工业硅**；
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种很多，值得关注的是**郑棉、玻璃和沪铜**。
- 值得重点关注！



波动特征

上周，国际CRB商品指数波动率与国内的南华和wind商品指数波动率同步上行，国内上行幅度更大；分板块来看，商品期货大类板块的波动率周度变化几乎全线上扬，只有煤焦钢矿板块波动率出现逆势降波；升波幅度巨大的板块是能源和农副产品。



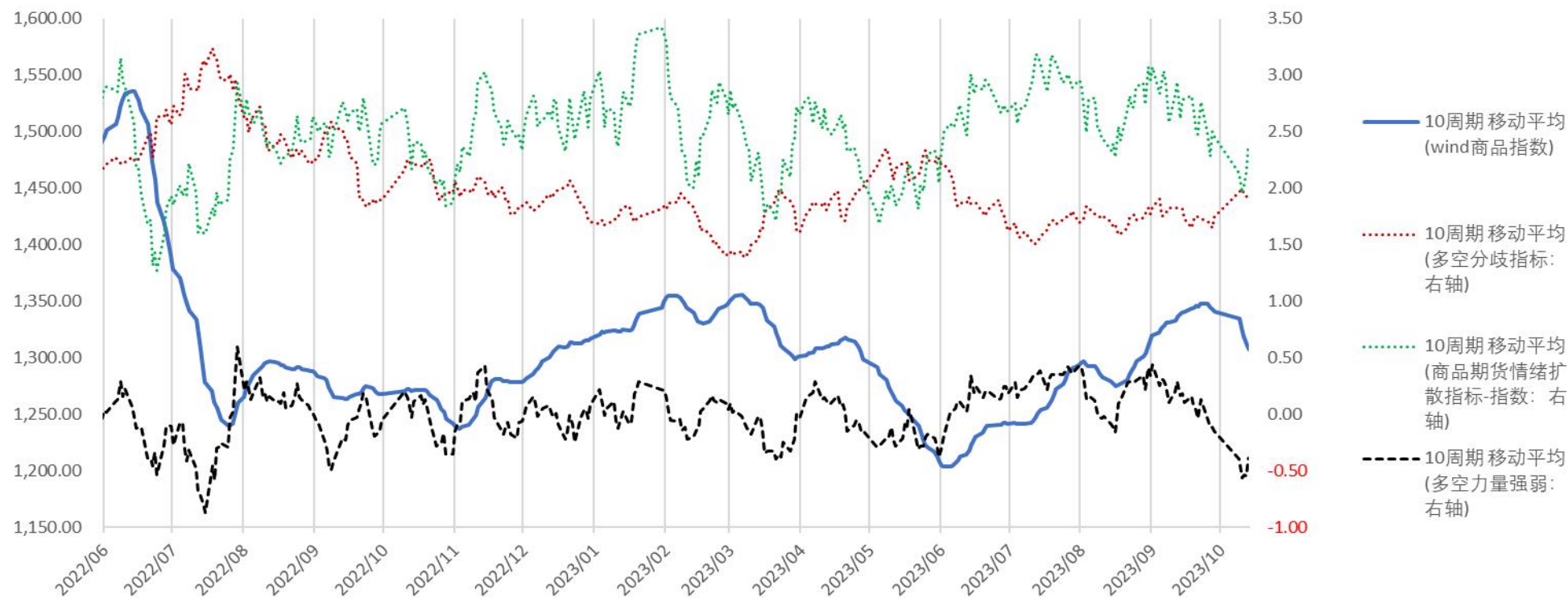
注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金情绪

10月9-13日期市的资金情绪面：

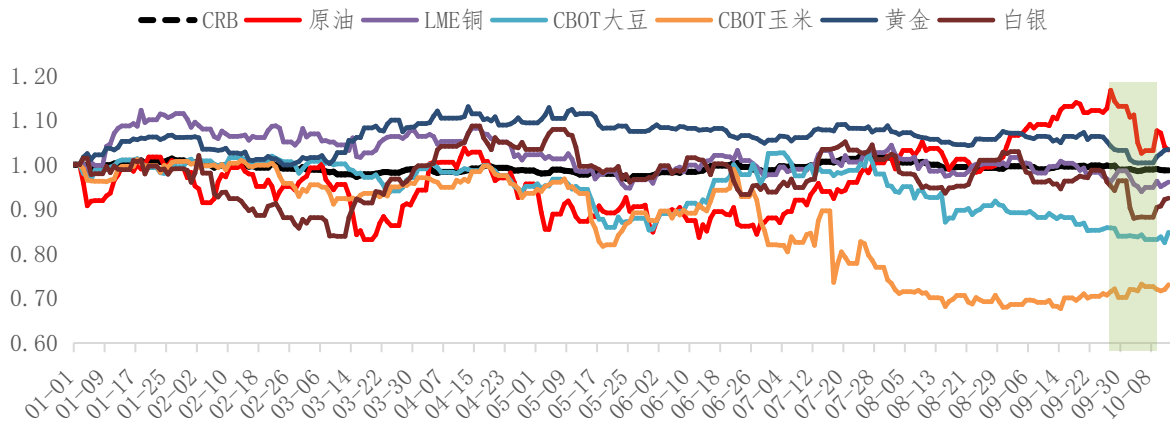
多头力量触底回升，市场多头情绪先抑后扬，多空分歧剧烈波动，商品价格指数震荡下行先跌后涨。

10月9-13日期市的资金情绪面：多头力量触底回升，市场多头情绪先抑后扬，
多空分歧剧烈波动，商品价格指数震荡下行先跌后涨

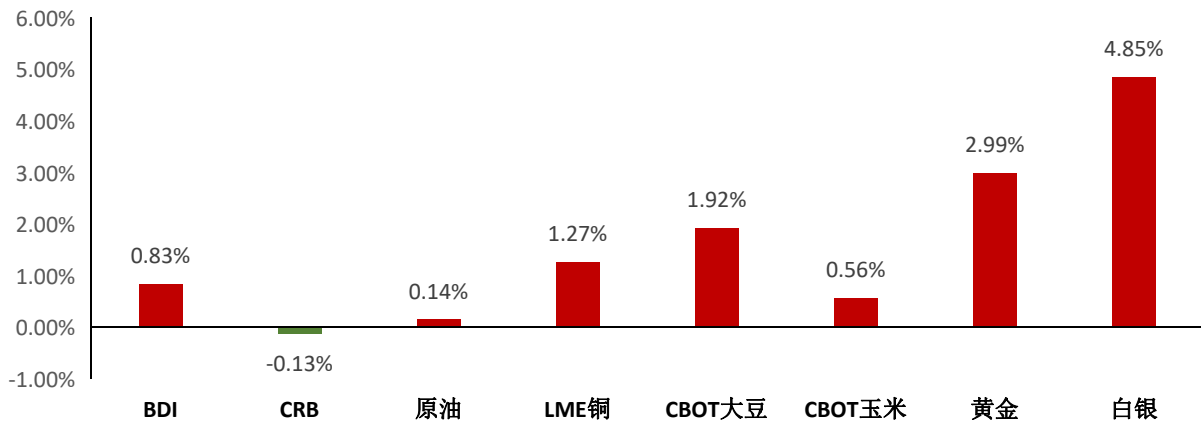


数据追踪——国际大宗商品多数上涨，金银大幅反弹，金油比快速回升，金银比回落。

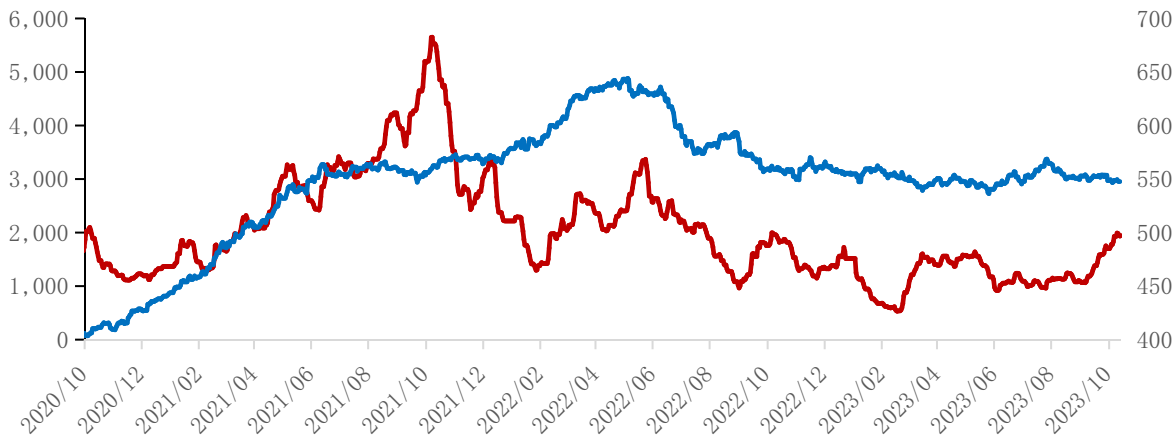
国际主要大宗商品2023年内收益表现



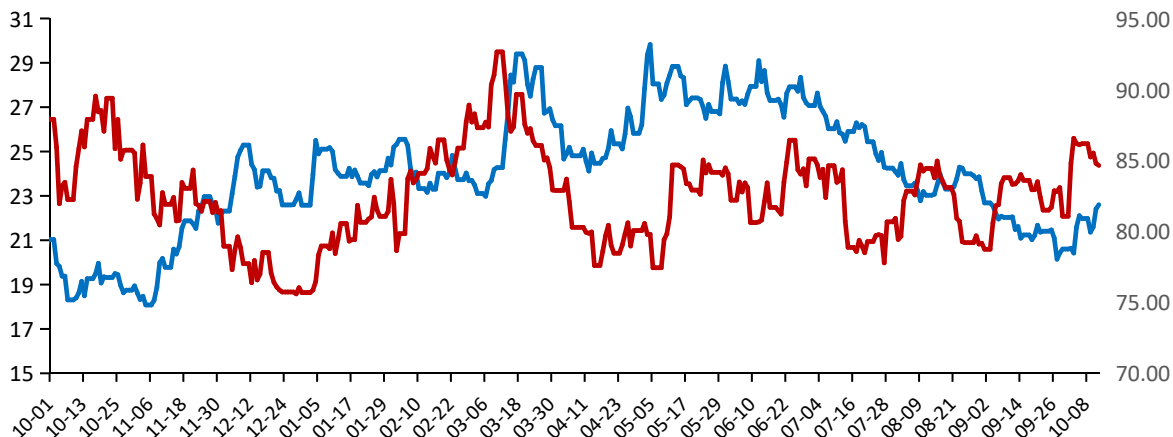
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



波罗的海干散货指数 (BDI) CRB现货指数: 综合: 右轴

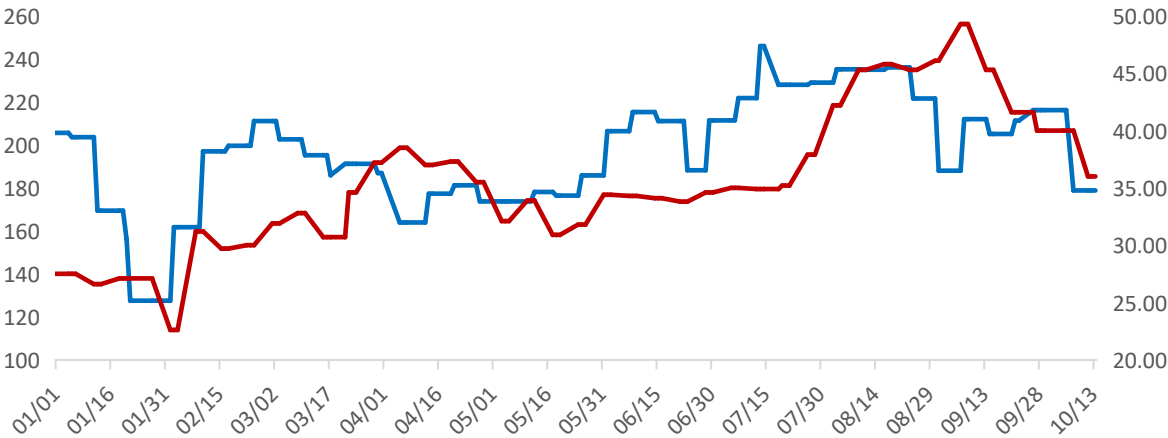


金油比 金银比: 右轴

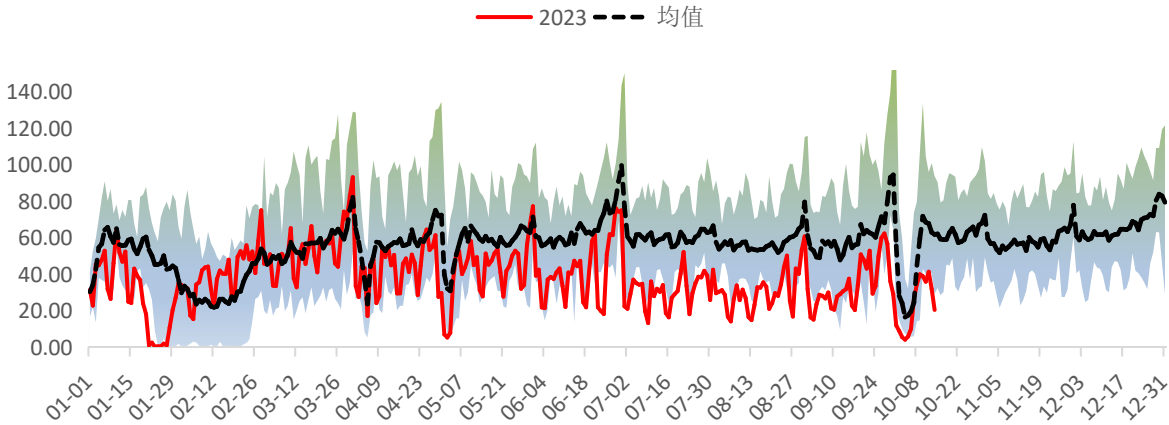


数据追踪——地产销售持续弱势，出口运价触底回升，煤炭日耗回落，沥青开工继续下行，资金利率重回弱势

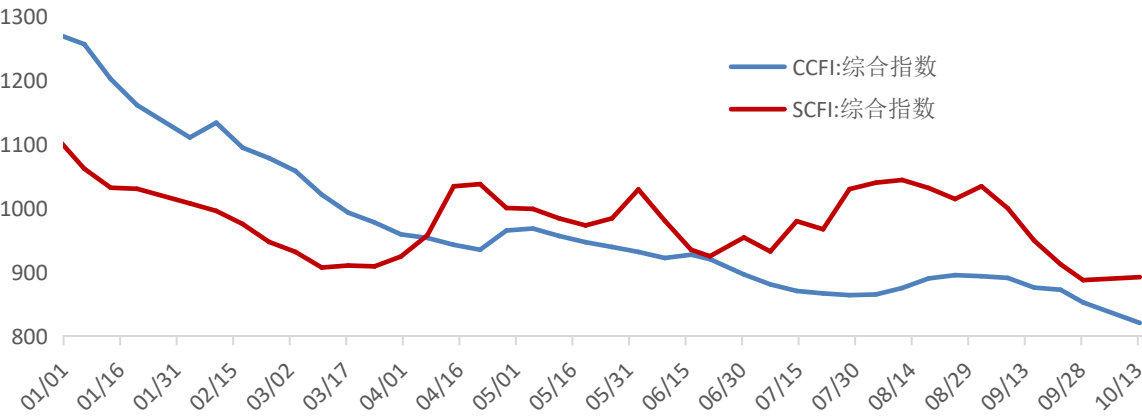
— 日耗量:煤炭:南方八省电厂 — 开工率:石油沥青装置: 右轴



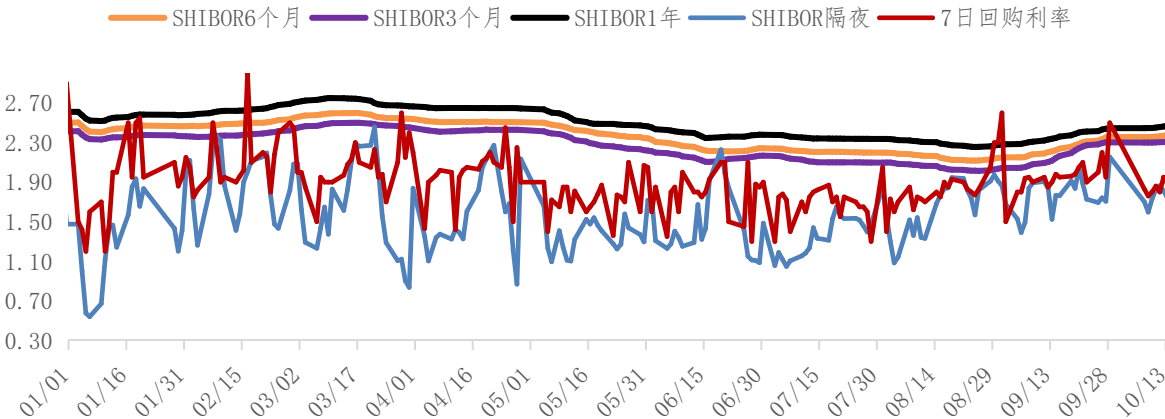
全国商品房成交面积季节性走势图 (单位: 万平方米)



国内出口运价指数



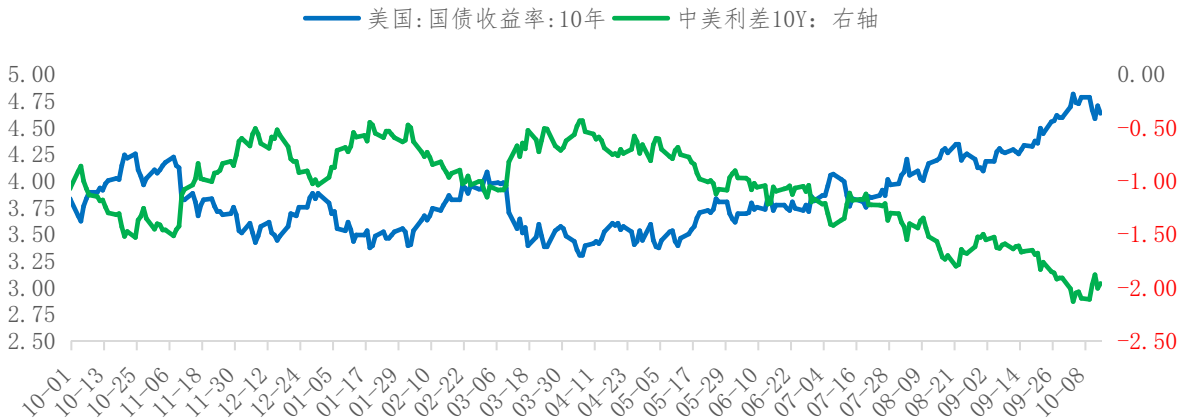
国内货币市场资金利率



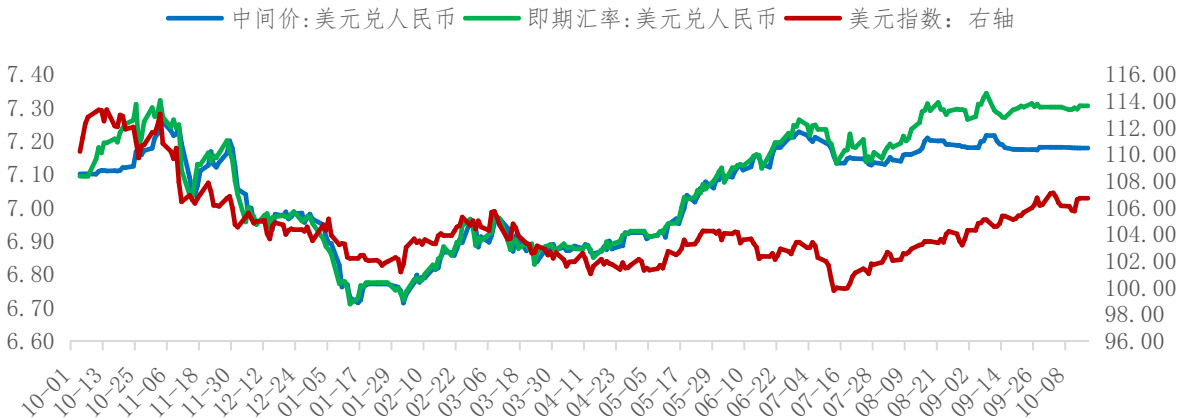
注: 数据均来源于Wind、冠通研究

数据追踪——美债高位回落，中美利差探底回升，通胀预期震荡抬升，金融条件边际收紧，美元坚挺，人民币汇率相对稳定

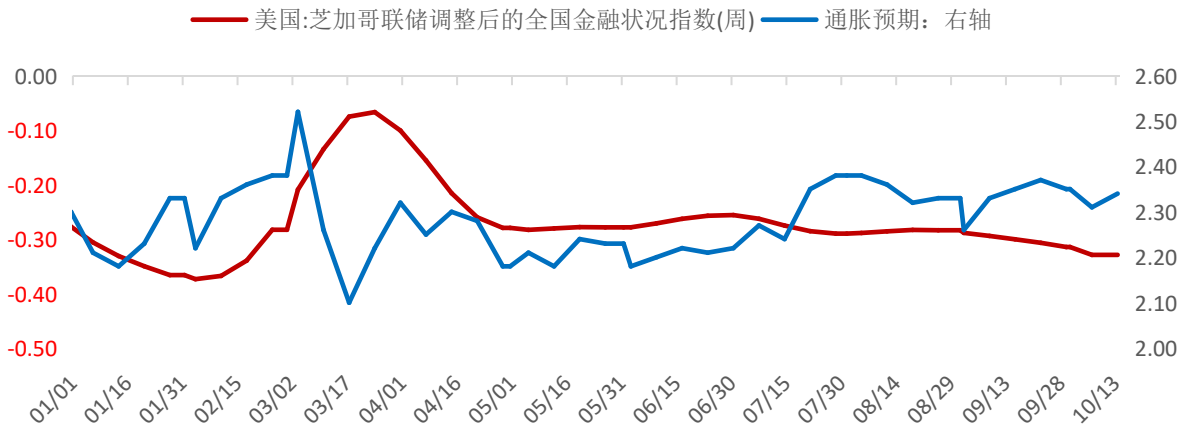
中美利差（10Y）



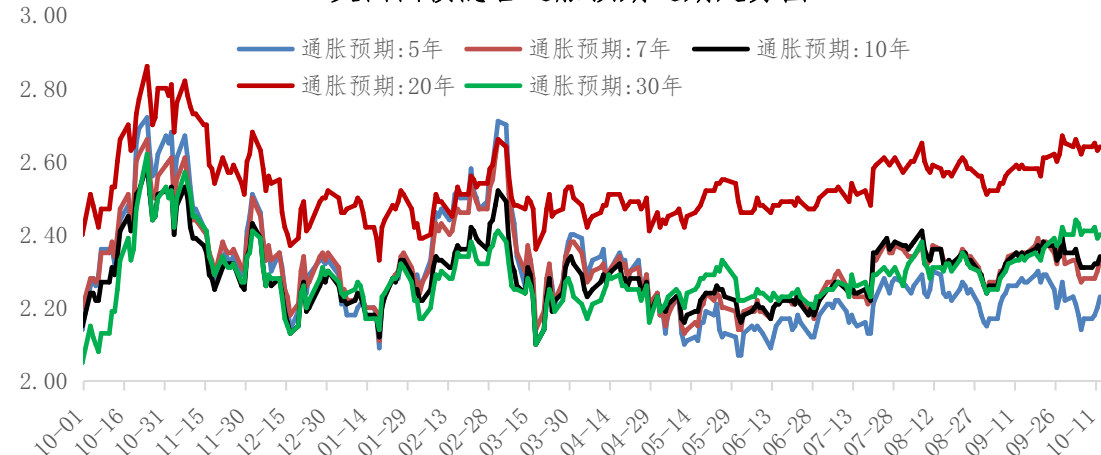
美元指数与人民币汇率



美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期



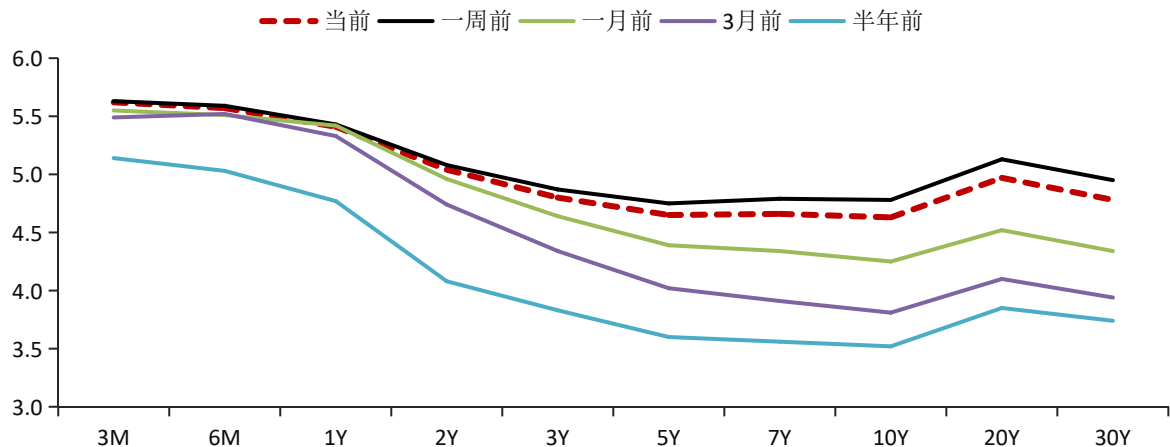
美国国债隐含通胀预期近期走势图



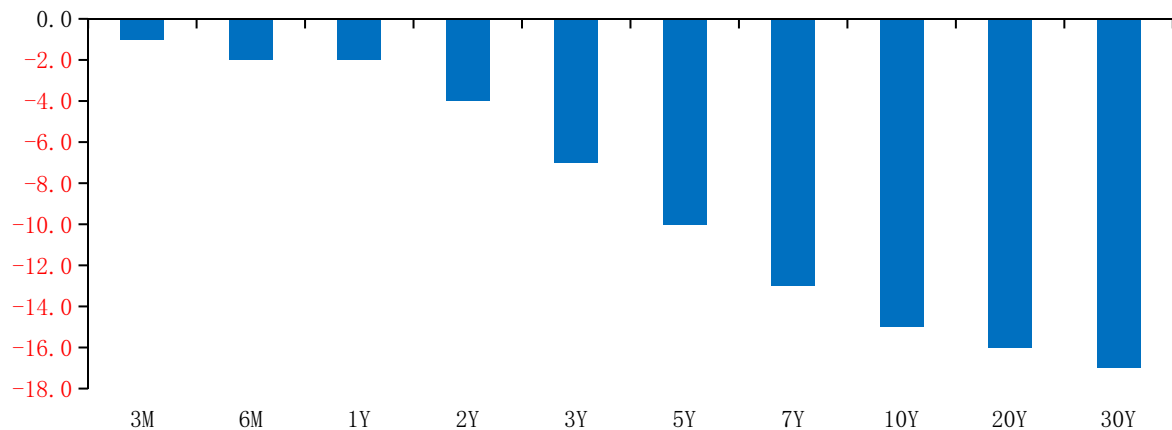
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——美债收益率下跌，近强远弱，期限结构短期牛陡，期限利差高位回落，实际利率下行与金价大幅攀升。

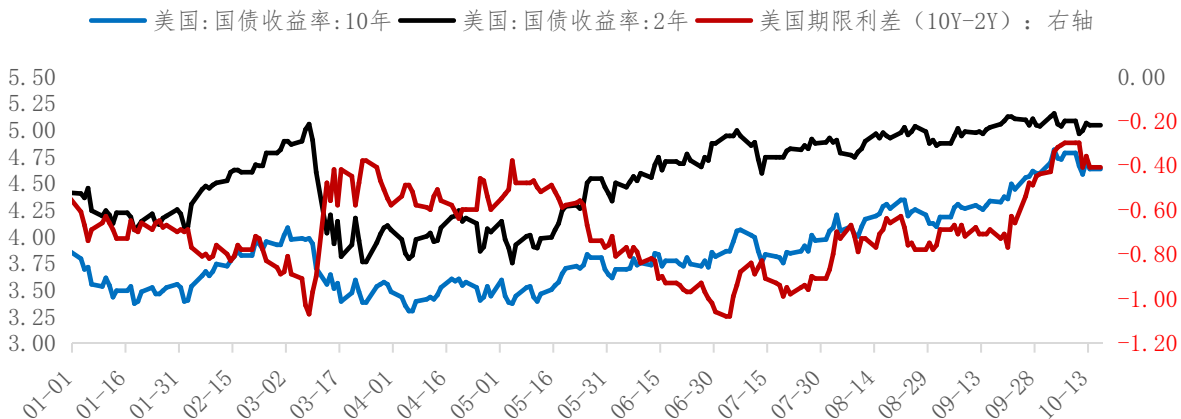
美国国债收益率曲线



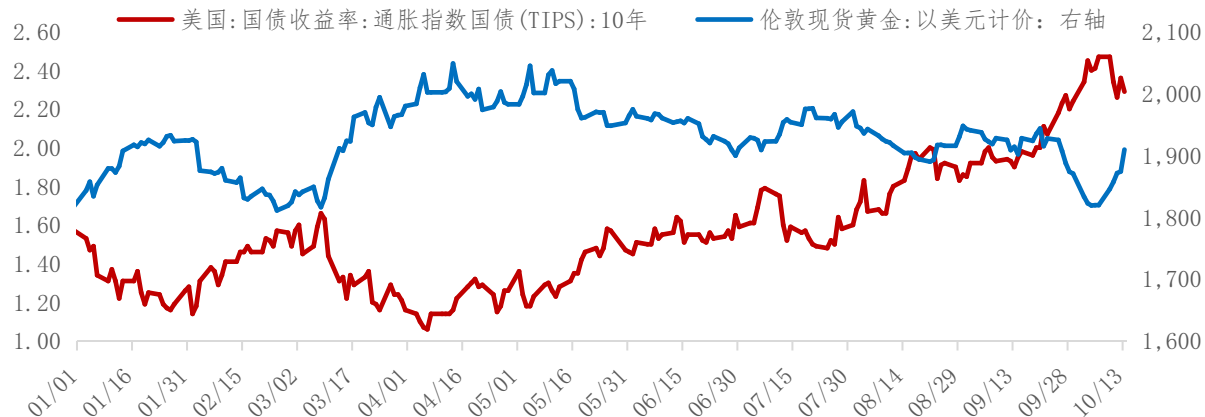
美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y)

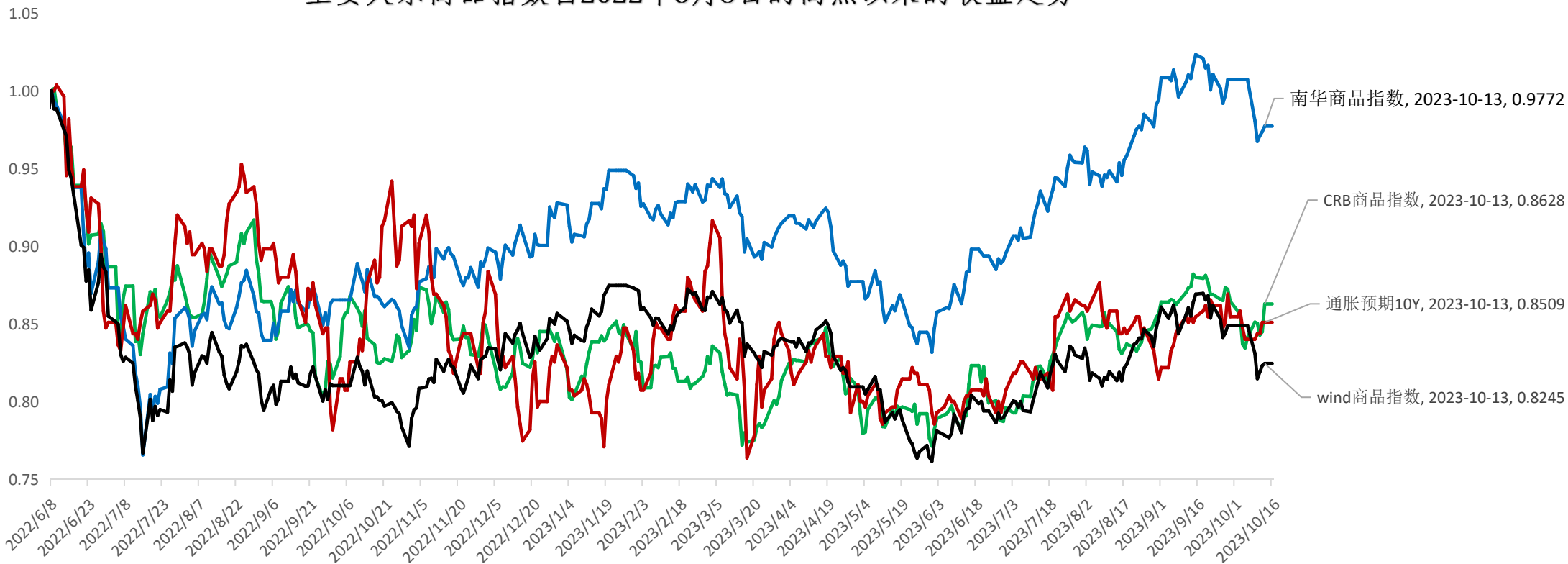


美债实际收益率与金价



宏观逻辑——商品指数普遍高位回落，国庆节后南华商品指数跌幅更大，但巴以问题的持续扩大提早中断商品的回落，加剧商品的波动，令供给端的担忧超过对高利率对需求端的压制，继而让大宗商品价格具有更强的韧性。同时，商品内强外弱的格局也在逐渐转向。

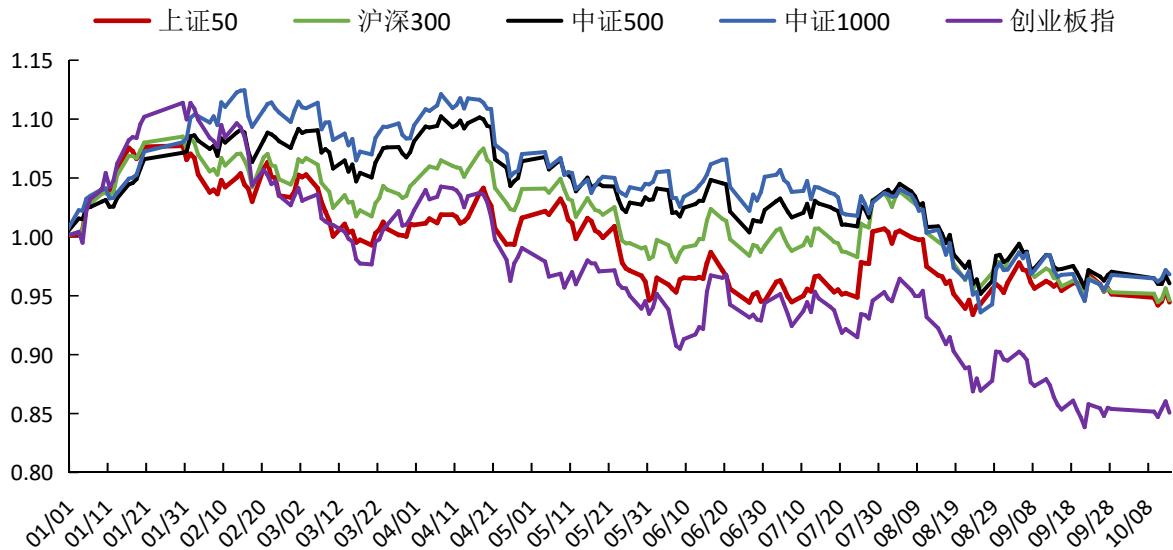
主要大宗商品指数自2022年6月8日的高点以来的收益走势



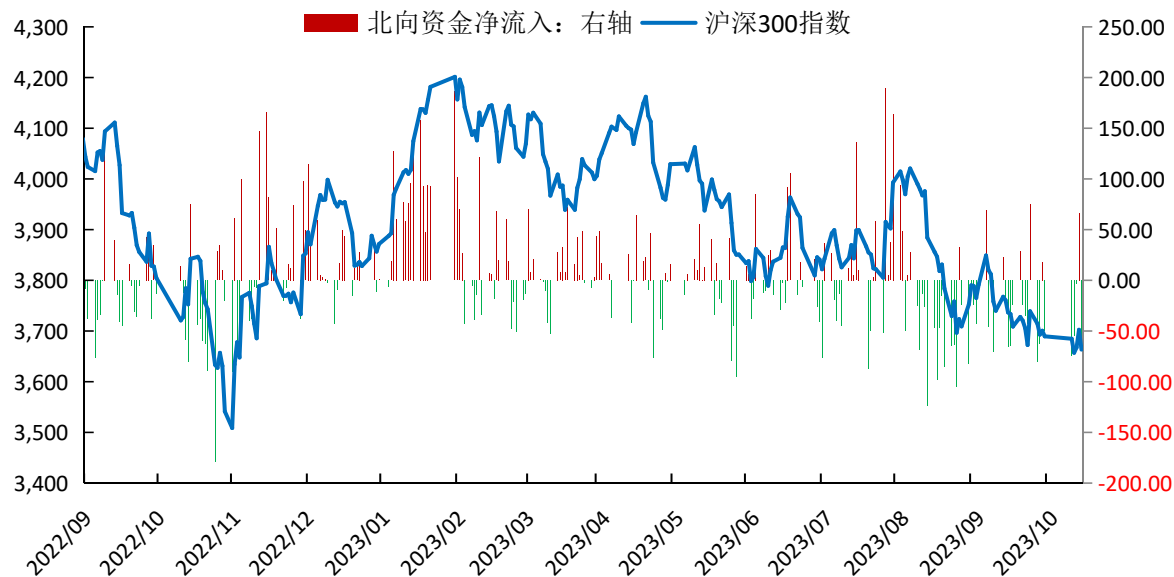
宏观逻辑——股市走势震荡，北向资金表现反复整体依旧流出。

- 上一周，股市走势震荡整体收跌，市场风险偏好延续低迷，北向资金表现反复整体流出；
- 股指风格特征不明显，总体下跌幅度都不大，中证500跌幅居前，中证1000逆势收涨。

股票指数2023年内收益表现

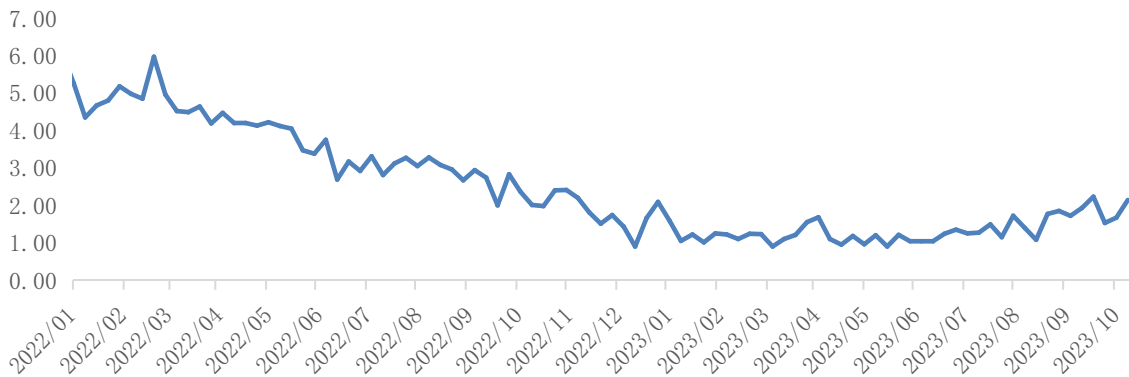


北向资金每日净流入额（单位：亿元）

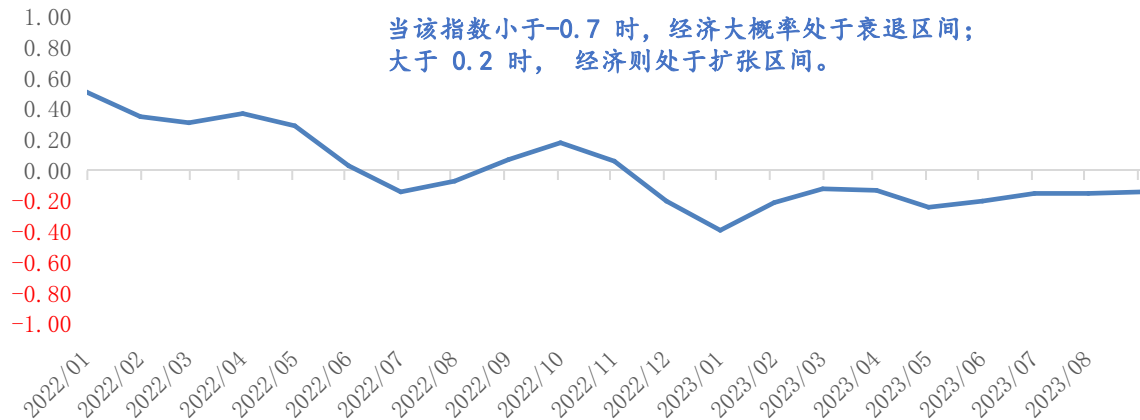


宏观逻辑——美国高频“衰退指标”全线探底回升修复向好，市场越来越多押注美国软着陆了。

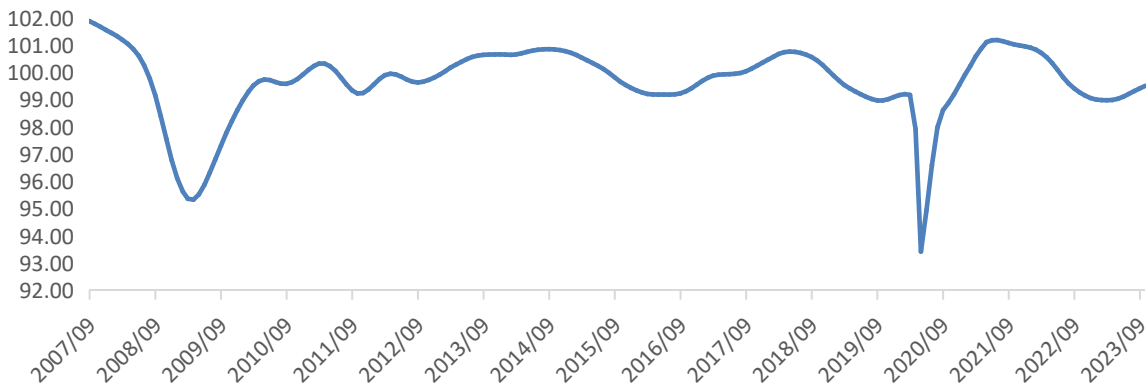
美国：周度经济指数走势图



美国：芝加哥联储全国活动指数(3个月移动平均)走势图



OECD综合领先指标：美国



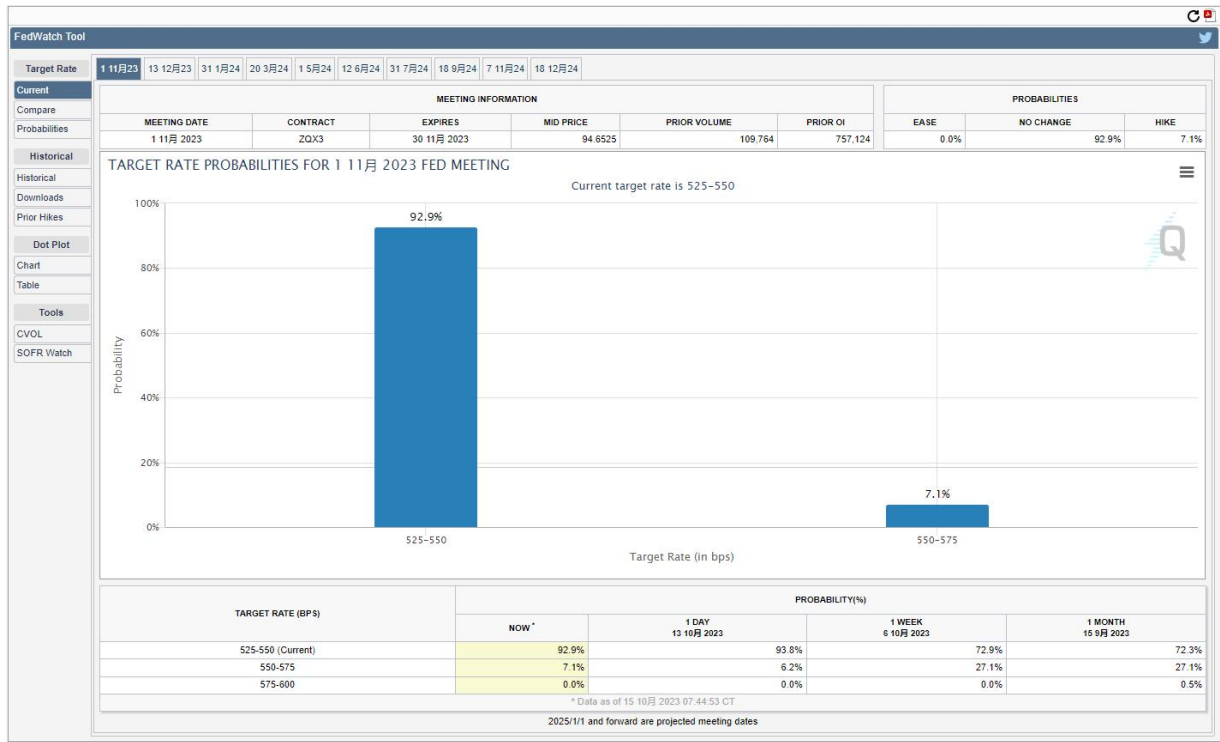
美债10Y-3M利差走势图



市场隐含预期：美联储的下次加息越来越远了

CME fedwatch工具显示，市场对于11月美联储议息会议的隐含预期为：

- 保持在5.25-5.5%的概率为92.9%，明显高于一周之前的72.9%，与一个月前的72.3%；
 - 加息25bp到5.5-5.75%的概率为7.1%，大幅低于一周前与一个月前的27.1%。
- 同时，美联储开始降息的时间为2024年6月，概率为37.6%。

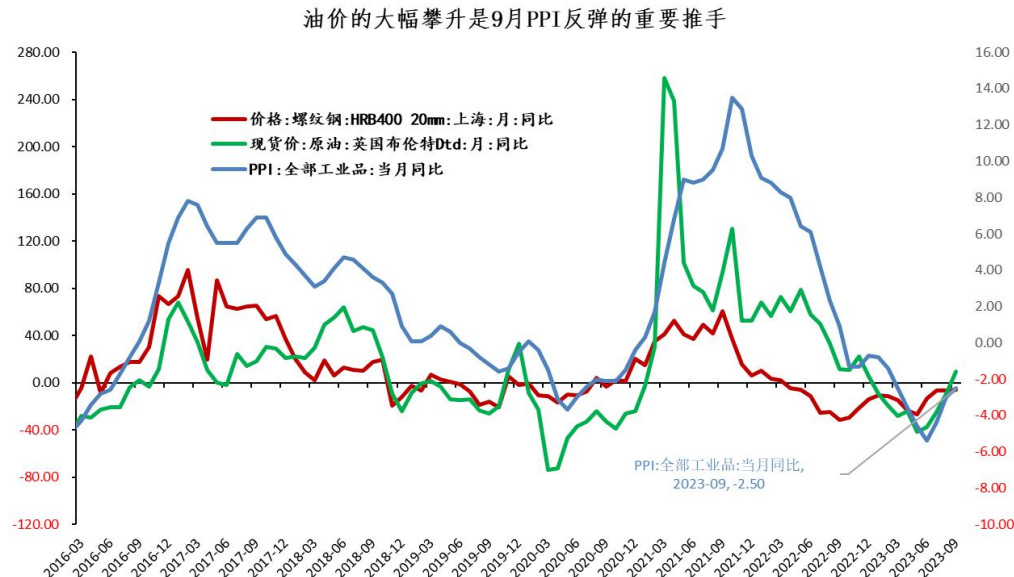
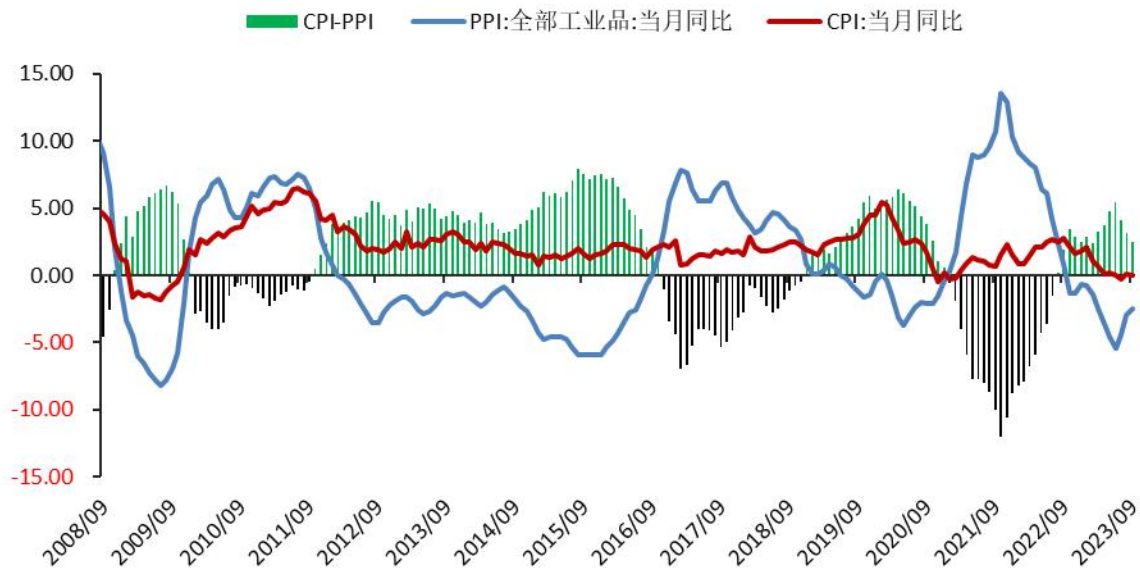


MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/11/1			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	92.9%	7.1%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	66.5%	31.5%	2.0%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	66.5%	31.5%	2.0%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	58.1%	24.4%	1.5%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	32.1%	45.2%	15.6%	0.9%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	17.1%	37.6%	32.8%	9.5%	0.5%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	9.8%	27.3%	35.2%	21.2%	5.0%	0.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.7%	5.8%	19.0%	31.5%	27.8%	12.6%	2.5%	0.1%
2024/11/7	0.0%	0.3%	3.1%	12.1%	25.0%	29.7%	20.5%	7.8%	1.4%	0.1%
2024/12/18	0.2%	2.0%	8.5%	19.9%	27.8%	24.2%	12.9%	3.9%	0.6%	0.0%

2023年9月国内通胀数据： CPI-PPI价差持续收窄，油价的大幅攀升是9月PPI反弹的重要推手

10月13日，统计局公布数据显示，9月CPI同比持平，预期涨0.2%，前值涨0.1%；9月PPI同比降2.5%，预期降2.4%，前值降3%。具体数据来看：

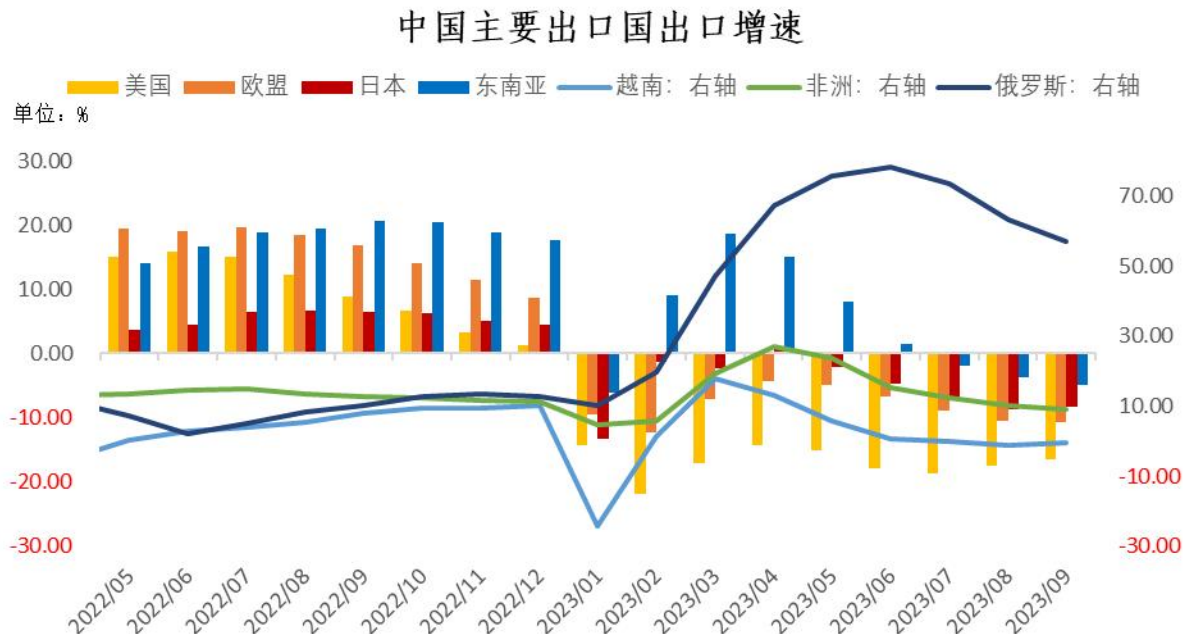
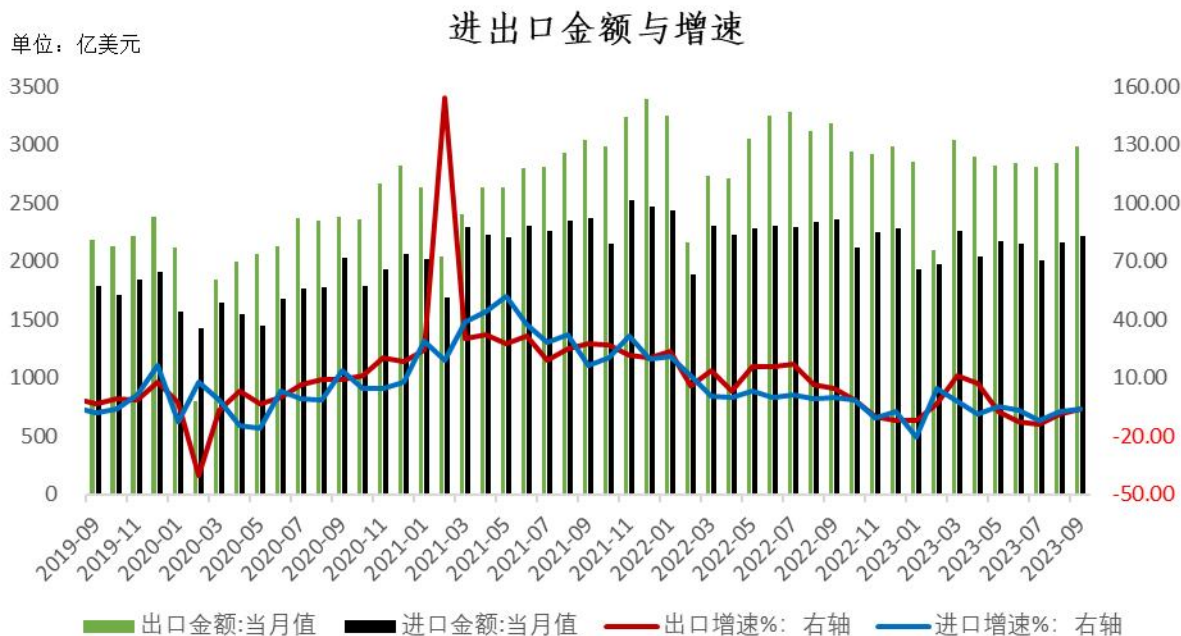
- CPI全国居民消费价格同比持平。食品价格下降3.2%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.9%，服务价格上涨1.3%。
- PPI全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比上涨0.4%。生产资料价格上涨0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.37个百分点。其中，采掘工业价格上涨1.8%，原材料工业价格上涨1.3%，加工工业价格上涨0.1%。生活资料价格上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.03个百分点。其中，食品和衣着价格均上涨0.2%，一般日用品价格上涨0.1%，耐用消费品价格持平。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨1.8%，化工原料类价格上涨1.6%，有色金属材料及电线类价格上涨0.9%，黑色金属材料类和农副产品类价格均上涨0.4%；建筑材料及非金属类价格下降1.0%。



2023年9月国内出口数据：降速收敛，对美出口边际好转

海关总署10月13日发布的数据显示，按美元计价，2023年9月份我国进出口总值5205.5亿美元，同比下降6.2%，降幅较8月收窄2个百分点。其中：

- 出口2991.3亿美元，同比下降6.2%，降幅收窄2.2个百分点；
- 进口2214.2亿美元，同比下降6.2%，降幅收窄1个百分点；
- 9月贸易顺差777.1亿美元，同比减少6.0%，降幅收窄7.4个百分点。



2023年9月国内金融数据：居民房贷上扬，M1仍处于低位

10月13日，央行发数据显示，中国9月社会融资规模增量为4.12万亿元，预期3.73万亿元，前值3.12万亿元；前三季度社会融资规模增量累计为29.33万亿元，比上年同期多1.41万亿元；9月末社会融资规模存量为372.5万亿元，同比增长9%。中国9月M2同比增长10.3%，预期增10.6%，前值增10.6%；新增人民币贷款2.31万亿元，预期2.54万亿元，前值1.36万亿元。9月末，广义货币(M2)余额289.67万亿元，同比增长10.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和1.8个百分点；狭义货币(M1)余额67.84万亿元，同比增长2.1%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和4.3个百分点；流通中货币(M0)余额10.93万亿元，同比增长10.7%。前三季度净投放现金4623亿元。前三季度人民币贷款增加19.75万亿元，同比多增1.58万亿元。分部门看，住户贷款增加3.85万亿元，其中，短期贷款增加1.75万亿元，中长期贷款增加2.1万亿元；企（事）业单位贷款增加15.68万亿元，其中，短期贷款增加3.99万亿元，中长期贷款增加11.88万亿元，票据融资减少3355亿元；非银行业金融机构贷款减少47亿元。9月份，人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增1764亿元。

指标	单位	2023年9月	2023年8月	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	近一年变动趋势
M1: 同比	%	2.1	2.2	2.3	3.1	4.7	5.3	5.1	5.8	6.7	3.7	4.6	5.8	6.4	
M2: 同比	%	10.3	10.6	10.7	11.3	11.6	12.4	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	
M2: 同比-M1: 同比	%	8.2	8.4	8.4	8.2	6.9	7.1	7.6	7.1	5.9	8.1	7.8	6	5.7	
金融机构: 新增人民币贷款: 当月值	亿元	23100	13600	3459	30500	13600	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	
金融机构: 新增人民币贷款: 居民户: 中长期: 当月值	亿元	5470	1602	-672	4630	1684	-1156	6348	863	2231	1865	2103	332	3456	
金融机构: 新增人民币贷款: 非金融性公司: 中长期: 当月值	亿元	12544	6444	2712	15933	7698	6669	20700	11100	35000	12110	7367	4623	13488	
社会融资规模: 当月值	亿元	41200	31237	5357	42265	15540	12250	53850	31605	59954	13058	19837	9134	35411	
中国: 社会融资规模存量: 同比	%	9	9	8.9	9	9.5	10	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	
中国: 社会融资规模存量: 人民币贷款: 同比	%	10.7	10.9	11	11.2	11.3	11.7	11.7	11.5	11.1	10.9	10.8	10.9	11.1	
中国: 社会融资规模存量: 外币贷款(折合人民币): 同比	%	-19.3	-16.8	-17.8	-18.9	-20.1	-20.8	-19.3	-19	-21.6	-17.4	-9.9	-7.7	-7.1	
中国: 社会融资规模存量: 委托贷款: 同比	%	1.3	2.4	4	4.1	3.8	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.1	3.2	2.6	
中国: 社会融资规模存量: 信托贷款: 同比	%	-1.4	-2.9	-3.6	-5.1	-6.7	-8.8	-10.4	-10.9	-12.6	-14	-20.6	-23.3	-24.8	
中国: 社会融资规模存量: 未贴现银行承兑汇票: 同比	%	-0.3	-8.2	0	-2.8	3.6	6	1.6	-3.3	-14.9	-11.6	-13.8	-15.5	-11.2	
中国: 社会融资规模存量: 企业债券: 同比	%	-0.3	-0.2	-0.4	-0.4	-0.1	0.6	1.2	1.8	1.9	3.6	6.3	7.8	7.7	
中国: 社会融资规模存量: 非金融企业境内股票: 同比	%	9.4	10.2	10.6	11.4	11.3	10.9	11.2	11.7	11.7	12.4	13.1	13.9	14	
中国: 社会融资规模存量: 政府债券: 同比	%	12.2	11.5	10.1	10.1	12.4	13.5	13.5	13.9	12.9	13.4	15.4	16	16.9	
中国: 社会融资规模存量: 存款类金融机构资产支持证券: 同比	%	N/A	-12.9	-12.2	-12.3	-12.3	-11.4	-10.6	-10.3	-9.2	-8.6	-5.2	-0.6	-0.6	
中国: 社会融资规模存量: 贷款核销: 同比	%	N/A	13.6	13.8	14.9	15.4	15.5	15.7	16.7	16.6	16.3	19.2	19.3	19.5	

巴以冲突：重燃市场对商品供给冲击的担忧，强化避险情绪

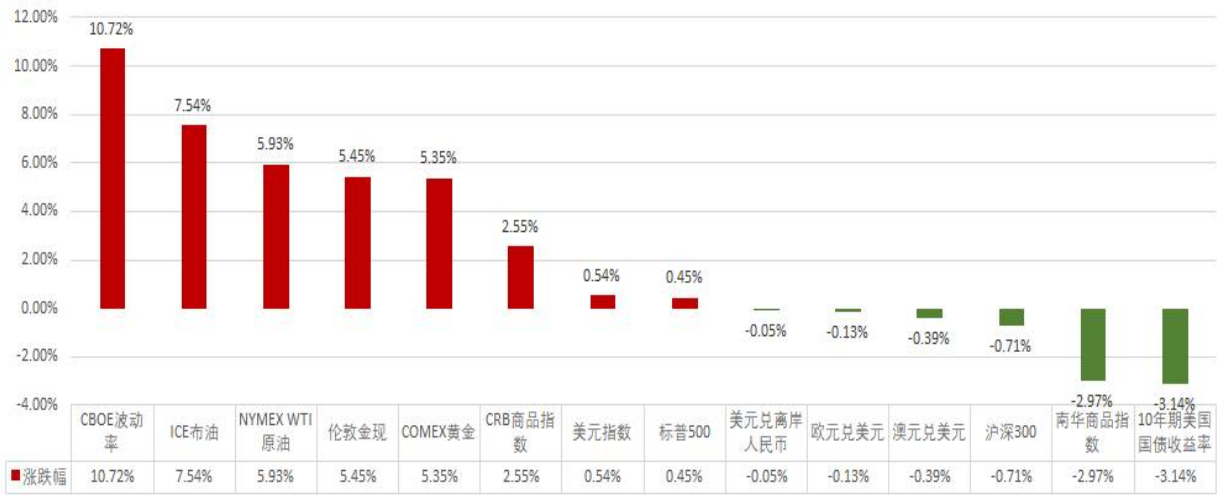
当地时间10月7日，中东“火药桶”再次点燃。哈马斯向以色列发射数千枚火箭弹，并进入以色列境内开展军事行动。以色列随后对加沙地带发起多轮空袭，以色列总理内塔尼亚胡宣布以色列进入“战争状态”，称以军将出动全部军事力量摧毁哈马斯。截至当地时间10月15日，本轮巴以冲突已致双方超过4100人死亡。世界各国相继站队表态，巴以的冲突还在持续扩大，投资者密切关注巴以冲突潜在的扩大化，对原油市场的供给冲击以及对全球政治经济所产生的影响。

从我们统计的巴以冲突以来主要资产的表现来看，市场开始更多计价巴以问题对商品的供给冲击与避险情绪，不过现有涨幅相对有限。避险资产美元相对坚挺强势，黄金价格飙涨收复国庆期间的跌幅，原油价格也大幅上扬，但高利率对需求端的压制仍旧掣肘涨幅。恐慌指数VIX涨超10%，隐含着投资者对未来经济前景的潜在担忧，中美股市整体承压，权益资产表现不及商品。

高利率对需求端的打压快速释放后，市场开始更多计价巴以问题对商品的供给冲击与避险情绪



巴以冲突以来主要资产的表现%



IMF：下调明年全球经济增速

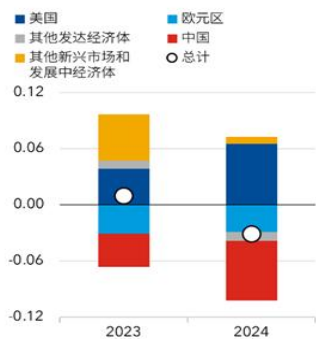
当地时间10月10日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》。IMF在报告中提到：

全球经济增速预计将从2022年的3.5%放缓至2023年的3.0%和2024年的2.9%。这些预测值仍低于3.8%的历史（2000–2019年）平均水平，且2024年的预测值较2023年7月《世界经济展望》更新下调了0.1个百分点。发达经济体的增速预计将从2022年的2.6%降至2023年的1.5%和2024年的1.4%，其中，美国经济的增速势头强于预期，但欧元区的经济增长弱于预期。预计新兴市场和发展中经济体的增速将小幅放缓，从2022年的4.1%放缓至2023年和2024年的4.0%，其中2024年的预测值下调了0.1个百分点，反映了中国房地产行业的危机。全球经济的中期增速预测值为3.1%，处于数十年来的最低水平，有关国家追赶更高生活水平的前景不佳。预计全球通胀率将从2022年的8.7%稳步下降到2023年的6.9%和2024年的5.8%。但2023年和2024年通胀预测值被分别上调了0.1和0.6个百分点，并且预计多数经济体的通胀要到2025年才能回到目标水平。

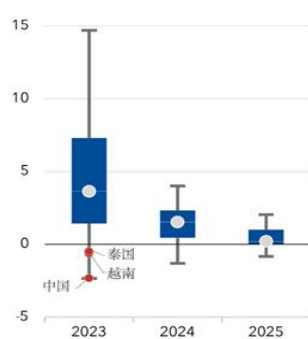
经济增速与通胀

各国的经济增速预测出现了分化，而多数国家的通胀在2025年之前不太可能回到目标水平。

世界经济增速的调整
(实际GDP；百分比；同比)



总体通胀与通胀目标
(与目标偏离程度的分布情况；百分点)



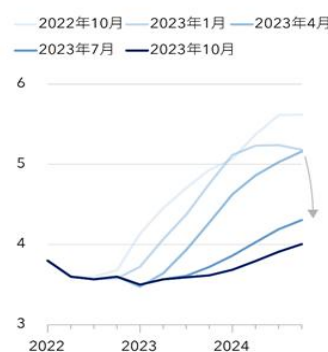
来源：IMF《世界经济展望》；中央银行网站；Haver Analytics；以及IMF工作人员的计算。
注释：左图显示了不同国家和国家组对世界增速调整的贡献。右图显示了总体通胀每年的分布情况。圆圈表示中位数，而方框的下限和上限分别表示第一个和第三个四分位数。箱须分别显示距离上四分位数和下四分位数1.5倍四分位距范围内的最大值和最小值。

IMF

短期前景好转

全球经济（包括劳动力市场）实现“软着陆”的可能性已经增大。

美国失业前景
(《世界经济展望》预测值；百分比)



来源：Haver Analytics；经合组织；欧盟统计局；美国劳工统计局；IMF《世界经济展望》；以及IMF工作人员的计算。
注释：右图显示了每一最高90%的收入与最低10%的收入比率，对数据做标准化处理，使2019年的值等于1。例如，2015年，加拿大最高90%与最低10%收入的差距比2019年高12%。

IMF

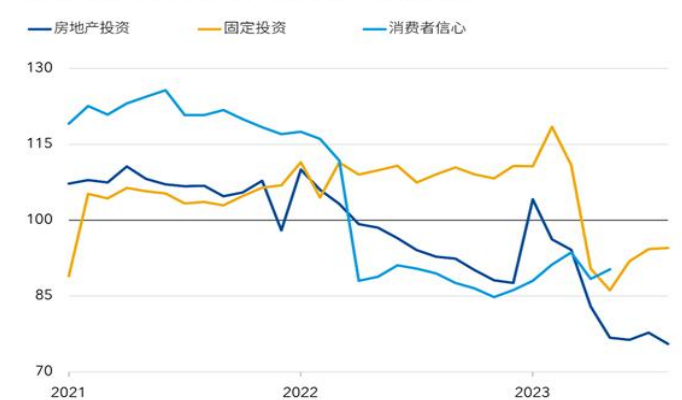
收入分布
(顶部与底部十分位数；指数；2019年=1)



来自中国的风险

中国消费者信心和投资的减弱对全球经济构成重大风险。

中国的名义投资和消费者信心
(指数；投资：2019年12月=100；消费者信心：>100表示乐观)



来源：中国国家统计局；Haver Analytics；以及IMF工作人员的计算。

IMF

本周关注

1. 10月16日待定，SPPOMA公布10月1-15日马棕油产量预估。此前数据显示，9月1-15日马来西亚棕榈油单产增加5%，出油率增加0.18%，产量增加3.98%。
2. 10月17日00:00，NOPA公布月度大豆压榨报告。此前数据显示，NOPA8月豆油库存为12.5亿磅，远低于市场预期的14.83亿磅，8月大豆压榨量为1.61453亿蒲式耳，低于市场预期的1.67802亿蒲式耳，关注9月是否延续下降态势。
3. 10月17日04:00，美国农业部公布每周作物生长报告。美国中西部局部地区可能会出现暴雨，将有助于缓解持续的干旱，但也可能中断收割工作，留意美豆收割进度变化。此前数据显示，截至10月8日当周，美豆收割率为43%，高于市场预期的41%。
4. 10月17日20:30，美国公布9月零售销售月率，市场预期录得0.2%，前值为0.6%。美联储副主席杰斐逊近日表示，乐观情绪支撑了比我预期更强劲的消费支出。零售销售相当强劲。
5. 10月18日10:00，国家统计局将公布三季度宏观经济数据。多位业内专家均对三季度数据预期偏乐观，三季度GDP同比增速或在4%以上。中金公司研究部首席宏观分析师张文朗称，工业生产景气改善，预计9月份工业增加值同比增长4.3%。民生银行首席经济学家温彬称，考虑到去年同期基数下滑，预计9月份社会消费品零售总额增速有望回升至5.5%左右。
6. 10月18日待定，WBMS发布8月全球金属供需报告。此前数据显示，2023年7月，全球精炼铜产量为220.48万吨，精炼铜消费量为215.95万吨，由6月的供应短缺3.21万吨转为7月的供应过剩4.53万吨。关注8月供需变化或将为铜价走势提供新的指引。
7. 10月19日00:30，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。此前威廉姆斯曾表示，美国通胀仍然过高，价格稳定对经济至关重要。02:00，美联储公布经济状况褐皮书。
8. 10月20日09:15，中国公布至10月20日一年期、五年期贷款市场报价利率。市场预期其将分别维持3.45%、4.20%不变。
9. 10月20日待定，IAI发布全球原铝产量报告，此前数据显示，2023年8月份全球原铝产量为604.4万吨，前一个月修正值为603.0万吨；8月中国原铝产量为360.0万吨，前一个月修正值为358.8万吨。
10. 10月20日待定，ITS/Amspec/SGS公布10月1-20日马来西亚棕榈油出口量。市场预期10月马棕油出口将增加，关注高频数据对市场预期的验证。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢