

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州综合报道

上周（10月25日-10月29日），商品市场延续下跌行情，前四个工作日几乎全线下跌，周五下跌趋势放缓。

具体来看，因政策影响，黑色板块领跌市场，动力煤周内跌幅超30%，焦煤下跌24%，焦炭下跌18%，黑色“三剑客”跌至近两个月最低点；金属板块加速回落，沪铝下跌10%、沪锡下跌6%、沪铜下跌2.56%；能源化工板块，原油微涨，LPG、PVC疲软，纸浆跌至年内新低；农产品板块坚挺，谷物棉系高位运行，生猪期货上涨3%。

在国内通过政策成功压制煤炭价格之后，国内的化石能源紧张局面得到极大的缓解。从国际上看，当前原油市场上涨趋势明显放缓，利多的消息已经出尽，利空的消息暂时尚未发酵，因此油价在85美元/桶附近开始震荡，由于市场行情比较寡淡，市场的持仓量也不断下滑，部分资金已经逐步从原油市场中撤出。

交易行情热点：

热点一：原油价格涨势放缓 市场存在回调风险

本月，原油价格大幅上行，布伦特价格也同样收在了近7年以来的高点附近，虽然最近2周时间工业品市场几乎出现了全线大跌，普遍从高位回落10%以上，但原油市场的上行趋势仍未遭到破坏。

产量增长缓慢是这波原油价格强势的原因之一，从全球的产量上来看，OPEC依然维持限产的政策，美国的原油产量也一直维持稳定，即便是原油价格已经涨至近7年以来的高位，原油供给也并没有完全释放。

从价格的季节性上看，当前的原油价格也处于季节性的高位，倘若市场预期的寒冬落空，那么原油市场也将会出现比较明显的回调进程，因此近期的原油价格或出现震荡走弱的行情。

热点二：监管政策高压持续 “黑色三兄弟” 大幅下跌

10月30日，发改委官方微信消息称，近日对全国所有产煤省份和重点煤炭企业的煤炭生产成本情况进行了调查。初步汇总结果显示，煤炭生产成本大幅低于目前煤炭现货价格，煤炭价格存在继续回调空间。

另外针对近日传出的动力煤价格由发改委统一制定基准价每吨440元含税，最高上浮幅度20%的消息，经相关媒体求证，该意见还处于讨论阶段。不过多部门认为，可以有理有据有节奏的下调价格，但不能突然大幅降价。由此可以看出，政策调控力度依旧，对煤炭价格将持续产生压制。

热点三：生猪现货初显疲态 期价高位压力加大

本月生猪现货、期货价格大幅上涨，由于天气转冷，月初价格下降至阶段性低位，刺激了市场消费，叠加供给端多方面因素导致市场出现阶段性供需错配，猪价一路走高，直到月底现货价格进入稳定震荡区间。

随着十月份猪价的大幅反弹，及前期家庭库存的一定积累，预计四季度消费继续上行空间有限；根据10月27日的《调控预案》，北京猪粮比价进入过度下跌一级预警区间，拟于近期启动第二轮临时储备收储工作，防止生产供应和价格大起大落。

行业政策要闻：

10月制造业PMI仍位于临界点附近 高技术和装备制造业持续扩张

国家统计局10月31日晚发布的数据显示，10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.4个百分点，仍位于50%的临界点附近。但高技术制造业、装备制造业PMI分别为52.0%和51.2%，高于制造业总体2.8和2.0个百分点，延续扩张态势，对制造业总体拉动作用仍较明显。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河指出，10月份，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业PMI降至49.2%。从行业情况看，在调查的21个行业中，9个高于临界点，比上月减少3个，制造业企业生产经营活跃度有所减弱。

罢工频繁、矿石品位下降 智利9月铜产量创2月以来最差月度纪录

受工人频繁罢工和矿石品位下降的影响，智利9月份铜产量创下2月以来最差月度纪录。

智利国家统计局（INE）周五公布的数据显示，该国9月份铜产量为451128吨，同比下降6.9%，比8月份下降3.4%。由于市场需求旺盛，铜价今年飙升至历史高点，智利工会也因此得以发挥更大的影响力，加剧了劳资谈判中的紧张气氛。

作为全球最大的铜生产国，智利铜产量下降可能进一步加剧市场供应紧张的局面。本月早些时候，伦敦金属交易所（LME）铜库存一度降至1974年以来的最低水平，在过去两个月里，由于订单激增，LME监控的仓库中可自由使用的库存减少了90%以上。铜是推动可再生能源和电动汽车发展的关键金属，从建筑材料到电池和发动机，铜的用途非常广泛。若以智利为代表的主要产铜国无法解决产能问题，铜价将继续上涨，这不利于全球能源转型以应对气候危机。

对子公司风险管控不到位 广发期货遭监管处罚

日前，广东证监局公示了一则监管措施公告显示，广发期货因对子公司风险管控不到位被责令改正。

根据监管措施决定书，经查，广发期货子公司2019年以来发生多次操作风险事项，并造成经济损失。上述情况反映广发期货对子公司风险管控不到位，未能持续完善相关风控体系，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第五十一条的规定。

广东证监局表示，根据《期货公司监督管理办法》第一百零九条的规定，决定对广发期货采取责令改正的行政监管措施。广发期货应高度重视，严格追究相关人员责任，切实加强子公司管控。同时，于收到决定书之日起30日内向广东证监局提交书面整改报告，广东证监局将视情况对整改情况组织检查验收。

根据广发证券2020年业绩，截至2020年底，广发期货总资产253.57亿元，净资产25.48亿元；营业总收入24.74亿元，净利润2.44亿元。

展望后市表现：

能源化工：

原油市场:当前全球原油供应边际增量持续稳定，主要受OPEC+增产控制，美国页岩油出现产量下滑，仍未恢复极端天气前产量，钻机活跃数小幅回升，整体产量恢复缓慢。就需求端而言，全球原油消费持续恢复，当前全球原油浮仓持续维持相对稳定，中国、欧洲原油浮仓出现下滑趋势，中国及欧洲能源消费持续恢复，美国炼厂开工率基本恢复，库存略有回升，美国能源消费持续恢复。

天然气市场:俄罗斯对欧洲部分管道供气或持续受不可抗力影响处于低位，影响欧洲天然气供应，欧洲LNG进口增长较少，欧洲天然气库存持续维持较低水平，美国LNG出口维持较高水平，美国天然气库存处于相对低位，后续出口量或受到国内供需

平衡影响，中国天然气需求持续增长，全球天然气供需持续处于紧平衡状态中。
(国金证券)

黑色系：

动力煤：基本面来看，保供稳价政策主导市场情绪，产地坑口煤炭价格持续下跌，电厂的供煤、库存等提升较为明显。下游需求方面，买涨不买跌的心态使得近期一直观望之中。不过随着天气逐步变冷，用煤需求将逐步增加；11月份北方全面供暖开启后，用煤需求将增加较大。

国贸期货认为，情绪和政策依然主导市场，风险不可控，加上限仓提保后盘面流动性枯竭，建议投资者回避相关品种。(国贸期货)

有色金属：

铝：动力煤持续重挫，沪铝成本支撑逻辑弱化且铝锭持续累库，市场对铝市需求担忧，引发铝价持续回调。不过，目前铝价已经进入部分铝厂亏损区间，且部分地区实施错峰生产，供给端长期受限或令铝价继续下行空间较为有限。

铜：国内煤炭期货继续跌停，高位有色金属补跌，铜价跟随回落，10月29日伦铜收跌1.93%至9573美元/吨，沪铜主力收至70110元/吨。国内方面，上海地区现货升水下调至370元/吨，持货商挺价意愿仍强，下游逢低少量补货。中期而言，政策收缩预期和原料供应增长预期使得价格上方相对承压。(五矿经易期货)

贵金属：

全球Delta新增病例触顶回落后，疫情已不再是四季度市场的主要影响因素。短期内美国通胀大概率维持高位运行，这使得市场对于美国经济可能陷入滞胀的风险保持担忧。经济滞胀的预期一定程度上对贵金属价格形成提振。随着美国货币政策正常化进程的推动，贵金属的利空因素可能将逐步转弱，最终在美联储宣布开启Taper之后正式落地。基于以上考虑认为，四季度内贵金属或将迎来反弹窗口，后续建议借Taper落地之际逢低布局四季度贵金属价格反弹机会。(广州期货)

农产品：

油脂：根据马来西亚棕榈油局 MPOB 消息显示:马来西亚 8 月棕榈油库存量为 18747460 吨，环比增加 25%;马来棕榈油 8 月出口为 1162812 吨，环比减少 0.75%;而棕榈油产量为 1523143 吨，环比减少 17.06%;市场担忧:

在夏季，棕榈油季节性增产的月份，棕榈油产量并没有爬坡，而进入冬季，当棕榈油产量下滑的时候，将导致马来库存持续降低。因此油脂价格今日大涨。

由于主要棕榈油使用市场采购减少，马来棕榈油价格下降。同时由于马来西亚病毒数量感染创历史新高，引起市场对严格封锁的担忧。

生猪：河南，山东地区冬季受非洲猪瘟和流行性腹泻双重影响，能繁母猪，仔猪出生数量和生猪存栏均出现下降。受此影响，仔猪和能繁母猪价格上涨。7/8/9月大猪超卖，导致当前牛猪一猪难求，屠宰企业不断提高屠宰收购价格。但是下游现货市场对牛猪需求最好，对标猪需求一般。（东海期货）

更多内容请下载21财经APP