

美元指数高位回落，关注国内存量房贷利率下调



报告日期：2023-08-30

外汇期货

美国职位空缺数超预期跌至两年新低

最新的美国职位空缺远低于市场预期，仅有 880 万左右水平，这意味着劳动力市场韧性进一步走低，因此美元和美债收益率走低。

股指期货

多家银行表示已经制定存量房贷利率下调预案

近期政策面利好不断出台，市场处于下有底、但上攻乏力的状态。若存量房贷利率下调落实，则将缓解居民部门负债压力，促进消费活化、加大资本市场配置比例。

国债期货

防范化解地方政府债务风险是下一步财政重点工作

存量房贷利率下降能够缓解居民部门的债务压力，并缓解近期较为明显的提前还贷行为。而为缓解商业银行的净息差压力，存款利率也有望下调，广谱利率普遍下降，国债仍将偏强。

贵金属

黄金 ETF 持有量增加

美国经济数据不佳导致美债收益率下行，黄金上涨。7 月美国职位空缺大幅下降至 882 万左右，不及预期，且前值下修，专业及商业活动、医疗服务、休闲住宿行业紧张程度缓解。

能源化工

美国 API 原油库存下降超过 1100 万桶

油价反弹，API 原油库存大幅下降。

农产品

棕榈油因马来西亚出口疲软而下跌，但相关植物油限制了跌幅

马棕受到出口数据不佳影响下跌，而豆油的强势与印尼库存下降在底部形成支撑，在后续数据发布之前需谨慎操作，以观望为主。

黄玉萍 资深分析师（农产品）
从业资格号：F3079233
投资咨询号：Z0015897
Tel：63325888-3907
Email：yuping.huang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、能源化工（原油）.....	5
2.3、能源化工（甲醇）.....	6
2.4、能源化工（电力）.....	6
2.5、能源化工（碳排放）.....	7
2.6、农产品（棕榈油）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美8月消费者信心降幅超预期（来源：Bloomberg）

世界大型企业研究会周二公布的数据显示，消费者信心指数从7月份的114降至本月的106.1。彭博调查的经济学家的预期中值为116。

美国20城房价环比四连涨（来源：Bloomberg）

美国6月标准普尔凯斯席勒（S&P/CS）全国房价指数经季调后环比上涨0.7%，此前5月为环比上涨0.8%。6月全国房价指数同比持平，5月份为同比下降0.4%。美国6月20座大城市季调后房价指数环比上涨0.9%，为连续第四个月上涨，好于预期的上涨0.8%，5月前值为环比涨约1%。6月20城房价指数同比下降1.2%，预期为下降1.65%，5月前值为下降1.7%。

美国职位空缺数超预期跌至两年新低（来源：Bloomberg）

当地时间周二（8月29日），美国劳工统计局发布的职位空缺和劳动力流动调查数据显示，美国7月职位空缺数量录得882.7万个，为两年多来的最低水平，低于6月的916.5万个和市场预期的946.5万个。衡量自愿离职者占总就业人数的比例降至2.3%，为2021年初以来最低，这意味着美国人对自己在当前市场上找到另一份工作的能力信心不足。

点评：我们看到最新的美国职位空缺远低于市场预期，仅有880万左右水平，这意味着劳动力市场韧性进一步走低，因此美元和美债收益率走低。最新的职位空缺数量明显不及预期，职位空缺的降低表明了美国劳动力市场的降温和限制性政策利率的作用，因此随着职位空缺的走低，薪资增速的压力也会降低，这降低了美联储进一步加息的必要性。因此市场风险偏好回升，美元和美债收益率走弱，一旦确认劳动力市场进一步走弱，美元指数将面临明显下行压力。

投资建议：美元指数高位回落。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

多家银行表示已经制定存量房贷利率下调预案（来源：wind）

对于备受关注的存量房贷利率下调。招行、建行、中信等多家银行表示，已经制定相应预案。实际操作需要考虑各区域、各城市差异性以及利率调整力度等诸多因素。存量房贷利率下调或对净息差带来压力。

国务院总理会见美国商务部长雷蒙多（来源：wind）

国务院总理会见美国商务部长雷蒙多时表示，中方愿同美方加强经贸领域对话合作，推动两国经贸关系健康发展，希望美方同中方相向而行。雷蒙多表示，拜登政府支持中国发展经济、改善民生，无意遏制中国发展，不寻求同中国脱钩，愿同中方保持沟通，维护美中

正常经贸关系，推动两国关系稳定发展。美方也愿同中方加强在人工智能、气候变化、打击芬太尼等领域合作。

财政部：1-7月国有企业营收累计同比4.3% (来源：wind)

财政部公布数据显示，1-7月，国有企业营业总收入477160.7亿元，同比增长4.3%；国有企业利润总额27332.5亿元，增长3.9%。7月末，国有企业资产负债率64.7%，上升0.3个百分点。

全国人大常委会：制定实施一揽子化债方案 (来源：wind)

十四届全国人大常委会第五次会议审议《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》，防范化解地方政府债务风险是下一步财政五大重点工作之一。其中明确，制定实施一揽子化债方案；加强跨部门联合监管，始终保持高压态势，强化定期监审评估，坚决查处新增隐性债务行为，终身问责、倒查责任，防止一边化债一边新增。

点评：8月29日市场放量上涨，两市成交额再次突破万亿，A股风险偏好走高。近期政策面利好不断出台，市场处于下有底、但上攻乏力的状态。若存量房贷利率下调落实，则将缓解居民部门负债压力，促进消费活化、加大资本市场配置比例。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

1.3、国债期货（10年期国债）

国有大行即将召开个人住房贷款存量利率调整项目启动会 (来源：21财经)

一张《关于召开个人住房贷款存量利率调整项目启动会议的通知》的截图在网上传播开，图中显示，该银行拟于8月30日(本周三)召开个人住房贷款存量利率调整项目启动会议，要求数管部、软件中心数据中心、测试中心、个金部/消保部公司部、网金部等部门参会。经记者核查，该截图信息为真，即将召开此次会议的是国有六大行之一的交通银行，该会议由该行零售信贷部牵头召开。

央行开展3850亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8% (来源：中国人民银行)

央行开展3850亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8%。另有1110亿元逆回购到期，单日净投放2740亿元。

防范化解地方政府债务风险是下一步财政重点工作 (来源：中国政府网)

十四届全国人大常委会第五次会议审议《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》，防范化解地方政府债务风险是下一步财政五大重点工作之一。其中明确，制定实施一揽子化债方案；加强跨部门联合监管，始终保持高压态势，强化定期监审评估，坚决查处新增隐性债务行为，终身问责、倒查责任，防止一边化债一边新增。

点评：今日股市走强，股债跷跷板行情有所显现，债市继续承压。另外，部分银行正在商讨下调存量房贷利率的事宜，从短期来看，存量房贷利率的下降能够缓解居民部门的债务压力，并缓解近期较为明显的提前还贷行为，能够起到稳信用的作用。但从中长期来看，

为缓解商业银行的净息差压力，存款利率也有望下调，在广谱利率普遍下降的环境中，国债仍将偏强运行。另外，由于长期经济增速预期不断下降，超长债将表现较好。综合来看，近期风险偏好的提升可能会使得国债期货表现偏顺风，但长期上涨的逻辑较为确定，即回调能够带来更好的买入机会。

投资建议：关注调整后的买入机会

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金ETF持有量增加（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.59 吨，当前持仓量为 889.23 吨。全球最大白银ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 57.05 吨，当前持仓量为 13785.39 吨。

美国8月咨商会消费者信心指数106.1（来源：wind）

美国8月咨商会消费者信心指数106.1，预期116，前值117修正为114。

美国7月JOLTs职位空缺882.7万人（来源：wind）

美国7月JOLTs职位空缺882.7万人，预期946.5万人，前值958.2万人修正为916.5万人。

点评：美国经济数据不佳导致美债收益率大幅下行，市场风险偏好回升，黄金上涨。7月美国职位空缺大幅下降至882万左右，不及预期，且前值下修，专业及商业活动、医疗服务、休闲住宿行业的用人紧张程度明显缓解，这些行业的非农新增就业人数也在回落，表明服务业的需求在降温，就业市场走弱的趋势不改，会导致美联储继续加息的可能性下降，关注今日8月ADP、以及后续周五公布的非农和工资增速。

投资建议：金价筑底回升

2.2、能源化工（原油）

埃尼、Repsol 将升级与 PDVSA 石油换债协议（来源：Bloomberg）

消息人士：经美国批准，埃尼、Repsol 将升级与委内瑞拉国家石油公司(pdvsa)的石油换债协议。

雪佛兰：飓风伊达利亚靠近，产量未受影响（来源：Bloomberg）

雪佛龙：因飓风伊达利亚靠近，从美国墨西哥湾石油平台撤离员工，产量未受影响。

美国API原油库存下降超过1100万桶（来源：API）

美国8月25日当周API原油库存-1148.6万桶，预期-290.0万桶，前值-241.8万桶。

8月25日当周API库欣原油库存-223万桶，前值-221万桶。

8月25日当周API汽油库存+140万桶，前值-15.3万桶。

8月25日当周API馏分油库存+246万桶，前值+189.8万桶。

点评：油价反弹，近期走势震荡，API原油库存大幅下降，但汽油和柴油库存均回升。炼厂加工量上升将使得成品油供应维持回升预期，汽油库存与五年均值的差值缩小，美国汽油裂解价差已有回落，柴油裂解仍处于高位。此外，需关注沙特后续减产政策的情况。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.3、能源化工（甲醇）

泸天化年产40万吨气制甲醇装置9月初重启（来源：金联创）

四川泸天化年产40万吨气制甲醇装置于6.29日晚陆续开始停车检修，现暂定9月初附近重启，预计9月上旬出产品，关注具体落实情况。

鲁北甲醇下游招标价格随外围走高（来源：金联创）

今日鲁北甲醇下游招标价格随外围走高，部分下游招标价格集中在2440-2470元/吨，较上周后半周上涨50元/吨。其中神驰2450元/吨，华龙/滨州2440元/吨，鲁清2470元/吨，金诚2460元/吨。

点评：8月29日，甲醇期价宽幅震荡，但在上游高开工率背景下，现货涨势仍未消退，今日山东神驰招标价格2450元/吨，上涨50元/吨。对于现货的强势，我们的理解是一是内地外采需求仍在，延长中煤、蒙大仍在外采，甲醇外放量也因久泰故障和宝丰MTO开启而减少；另一方面，现实需求较为稳定，再加上贸易商在旺季预期下的补货，内地库存一直未有积累。成本端方面，港口报价维持坚挺，5500大卡市场报价830-845元/吨；内蒙部分煤矿停产，5500大卡价格610-650元/吨。

投资建议：甲醇现实端仍旧偏强，但我们对其持续性存疑。一方面甲醇生产有利润下，一些预期之外的边际产能将逐渐兑现到开车，例如泸天化和安徽碳鑫，部分企业的开工率也可能有隐性的回升。另一方面，从烯烃端来看，下游并无超出季节性之外的增量需求。9月盘面交易实际需求情况后，盘面上涨的动能或将有所减弱，但基本上也不会有特别大的矛盾，难有流畅的下跌，国内刺激政策的频出也会带来明显干扰。

2.4、能源化工（电力）

热带风暴“伊达利亚”逼近佛罗里达州（来源：Bloomberg）

热带风暴伊达利亚加强，已经达到飓风级别。气象部门预测，伊达利亚可能会成为3级飓风，登录佛州时风速将达到120英里/小时，可能影响南部地区的农业和交通，并导致广泛的停电，电力公司已在转移人员以应对潜在的停电可能。

内蒙古电力集团煤改电配套电网项目建设全面铺开（来源：内蒙古国资委）

连日来，内蒙古电力集团煤改电配套电网项目建设全面铺开。据悉，2023年，内蒙古电力

集团煤改电工程可研投资达 31.5 亿元，年内计划完成 23.9 亿元，涉及 8 个盟市 257 个乡镇，10 千伏线路 1753 千米、0.4 千伏线路 3974 千米，柱上变台 7666 台，近 13 万户居民将在今年 11 月底前享受到清洁能源供暖。

PG&E 警告野火可能导致停电 (来源: Bloomberg)

加州电力巨头 PG&E 声明，加州野火季开始，由于预计将出现强风干旱天气，该公司周三可能不得不切断北加州部分地区的电力供应。

点评：佛州迎来本飓风季节的第一场风暴，29 日伊达利亚再度增强，从预期的二级飓风升级为三级。去年 9 月，飓风伊恩以四级的强度登陆佛州西南部，造成超 180 万用户断电，接近 150 人死亡。在登陆之前，伊达利亚的强度有可能进一步增强，佛州电网将再次受到挑战。

投资建议：未来几日德国风光电出力有所上升，剩余负荷预期回落，日前电价或震荡偏弱运行。首行电价方面，气电扰动因素逐渐被市场消纳，建议以震荡偏空思路对待。

2.5、能源化工（碳排放）

《动力电池碳足迹核算方法》等团体标准研讨会将召开 (来源: 界面新闻)

根据中国汽车动力电池产业创新联盟通知，为促进我国动力电池产业高质量、大规模发展，中国汽车动力电池产业创新联盟前期就“动力电池碳足迹”和“动力电池规格尺寸标准化”分别召开会议进行了研究讨论。结合前期调研与第一次会议讨论结果，现已对《动力电池碳足迹核算方法》和《动力电池规格尺寸》两项内容做出相关修改。现计划于 2023 年 8 月 30 日全天分别对《动力电池碳足迹核算方法》（上午）和《动力电池规格尺寸》（下午）召开第二次研讨会。

8 月 29 日 CEA 收盘价 69.18 元/吨 (来源: 上海环境能源交易所)

8 月 29 日 CEA 开盘价 71.71 元/吨，最高价 71.71 元/吨，最低价 67.67 元/吨，收盘价 69.18 元/吨，收盘价较前一日下跌 5.92%。挂牌协议交易成交量 194,079 吨，成交额 13,288,348.92 元；大宗协议交易成交量 1,098,672 吨，成交额 64,690,741.04 元。

国家发改委：完善绿色低碳发展政策体系 (来源: 金十期货)

2023 绿色低碳高质量发展大会开幕式及全体大会 29 日在山东烟台举行。国家发展和改革委员会党组成员、副主任李春临在开幕式致辞中表示，国家发展改革委将不断完善绿色低碳发展的政策体系，全力推动以高品质生态环境支撑高质量发展。要聚力强化实体经济支撑，加快构建绿色现代化产业体系。坚持高端化、绿色化、集约化，加快传统产业绿色低碳改造，大力培育绿色低碳等战略性新兴产业，推动工业化数字化深度融合。构建废弃物循环利用体系，加快重点领域节能降碳改造，推动重化工业转型、低碳技术研发推广、绿色发展机制创新。

点评：碳中和愿景下，全球对动力电池碳足迹的关注度和重视程度日益提升。《欧盟电池与废电池法规》明确了电池碳足迹统一的计算方法、碳足迹性能分级方法、以及最大碳足

迹限值，涵盖电池全生命周期。但我国动力电池碳排放管理还面临政策不明确、企业动力不足、标准数据库不统一、国际互认等一系列问题。建立碳足迹测量及评价标准体系，明确计量精度、数据来源等要求，提高碳足迹核算的准确性，将为动力电池企业及相关机构开展碳足迹核算及评价工作提供明确指导。

投资建议：无

2.6、农产品（棕榈油）

SEA 与泰国棕榈油行业签署协议以促进双边贸易（来源：MPOB）

印度溶剂萃取协会 (SEA) 将于下个月与泰国棕榈油压榨厂协会签署谅解备忘录 (MoU)，以促进双方之间的合作和互利贸易机会。泰国棕榈油占印度棕榈油进口总量的 15%。

希望克罗地亚向欧盟敞开毛棕榈油出口大门（来源：MPOB）

众议院副议长 Lodewijk F. Paulus 表示希望克罗地亚成为印度尼西亚毛棕榈油 (CPO) 出口到欧盟的切入点。“我们的 CPO 进入欧盟仍然存在问题。拥有现代化海港的克罗地亚预计将成为我们的入口，”保卢斯周一在接受克罗地亚议会代表团的礼节性访问后表示。他表示，希望克罗地亚通过其海港成为印尼向中东欧出口原棕油产品的大门。

保卢斯说，克罗地亚虽然是欧洲小国，但拥有三个现代化港口，使其成为巴尔干地区的战略伙伴。“欧盟没有理由禁止我们，因为我们在清洁能源方面得到了他们的认可。当然，双边关系必须有利可图。我们将看看哪些（商品）可以出口到印尼。

棕榈油因马来西亚出口疲软而下跌，但相关植物油限制了跌幅（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油期货周一下跌，此前有报道称本月出口低迷，但相关植物油的上涨限制了下跌趋势。截至中午，马来西亚衍生品交易所 11 月交割的基准棕榈油合约 FCPOc3 下跌 18 林吉特，即 0.45%，至每吨 3,944 林吉特（合 848.35 美元）。独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 和货运测量机构 Intertek Testing Services 周五表示，8 月 1 日至 25 日期间，马来西亚棕榈油产品出口量预计较一个月前下降 4.3% 至 7.8%。印尼棕榈油协会的数据显示，6 月份印尼棕榈油出口量（包括精炼产品）为 345 万吨，而截至 6 月底的库存为 369 万吨。

点评：马来的出口阶段性数据对马棕油盘面形成打压，但是豆油的走强以及印尼 6 月库存的大幅下降对马棕油形成了底部支撑；欧盟作为印尼与马来棕榈油的主要出口目的地之一，接连颁布的 RED II 法规与 EUDR 法规对印马两国的棕榈油出口形成了巨大的影响。若未来印尼可以成功通过克罗地亚将棕榈油出口至欧盟，那么会一定程度上减轻一些对棕榈油生产商的影响。

投资建议：目前市场在等待 8 月份马棕产量与出口情况的数据预测以及路透和彭博对 8 月棕榈油库存的预估。ITS 与 AmSpec 一般会在 31 日下午发布统计数据预测，在这之前预计棕榈油走势仍主要受到相关植物油的带动，建议以观望为主，静待市场数据的发布。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com