

美国房价好于预期，原油价格大幅下跌



报告日期: 2023-05-31

外汇期货

美国3月房价增速好于预期

美国最新的3月房价数据好于预期，地产价格连续两个月增速环比上涨，但是由于政策利率的高企，地产部门面临的下行压力预计继续存在，继续关注经济下行节奏问题。

股指期货

中央安全委：国家安全要坚持底线思维和极限思维

近期市场对于政策出台稳经济的预期逐渐发酵，因而引发了快速轮动。短期来看，全年完成5%确定性较强，但若后续信用持续收缩，潜在修复水平下降，则政策出台概率将增大。

有色金属

市场看空情绪浓厚 持货商低价抛货

供需边际有所走弱，但暂不至于扭转去库趋势，铝价预计仍将维持震荡格局。

能源化工

俄罗斯流向国际市场的原油仍处于高位

油价出现较大幅度下跌，可能是与市场担忧OPEC+内部是否出现分歧以及减产执行力有关。

农产品

美豆新作种植完成83%

美国新作大豆种植率和出苗率继续领先，周度出口检验报告符合市场预期。巴西庞大供应继续施压国际大豆市场，ANEC预计巴西5月出口大豆数量为1510万吨。

元涛 首席分析师（宏观策略）
从业资格号: F0286099
投资咨询号: Z0012850
Tel: 63325888-3908
Email: tao.yuan@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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、有色金属（锂）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、农产品（豆粕）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧元区 5 月通胀预期指数降至 2020 年来新低（来源：Bloomberg）

周二，欧盟委员会发布的最新报告显示，欧元区 5 月季调后消费者通胀预期指数降至 12.2，前值为 15，为 2020 年以来的最低点，反映了消费者对未来一年价格走势的反应。

美国 3 月房价增速好于预期（来源：Bloomberg）

美国 3 月 S&P/CS 20 座大城市房价指数同比跌 1.15%，预期为下跌 1.7%，前值为 0.36%。美国 3 月标普凯斯席勒（S&P/CS）全国房价指数同比上涨 0.7%，环比上涨 0.4%，这是继 2 月环比转涨后，又一次环比上扬。

美国消费者信心降至六个月低点（来源：Bloomberg）

世界大型企业研究会周二公布的数据显示，消费者信心指数从一个月前上修后的 103.7 降至 102.3。接受调查的经济学家预期中值为 99。认为就业岗位“充裕”的受访者占比降至逾两年最低。

点评：美国最新的 3 月房价数据好于预期，地产价格连续两个月增速环比上涨，但是由于政策利率的高企，地产部门面临的下行压力预计继续存在，继续关注经济下行节奏问题。美国最新的 3 月全国房价好于预期，连续两个月环比增速为正，但是 20 个大中城市房价继续走弱。由于政策利率持续处于高位，利率水平的高企对于房地产市场依旧会产生明显的下行压力，因此目前地产价格的增速转正可能并不是拐点。继续关注美国经济基本面的下行节奏。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

上海市发文支持民间投资（来源：wind）

上海市发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，支持符合科创板定位、符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出等要求的未上市民营企业到科创板上市，已在境外上市的民营企业回归科创板上市。积极引导民营企业深度参与集成电路、生物医药、人工智能三大产业高地建设，全面落实好三大产业相关的各项资金补助政策。稳定房地产民间投资。运用好专项借款、配套融资等相关政策措施，扎实推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。发挥政府引导和市场机制作用，鼓励民间投资参与“两旧一村”改造、保障性住房建设和运营。

国资委：央企要在在装备制造、电子信息等领域加大原创性（来源：wind）

国资委：中央企业要坚持科技自立自强，充分发挥企业科技创新主体作用，加强与各类所

有制企业、科研机构务实合作，在装备制造、电子信息等领域加大原创性、引领性技术研发投入，强化产业共性关键技术研发、科技成果转化及资源共享，打造创新引领的现代产业集群。

中央安全委：国家安全要坚持底线思维和极限思维 (来源：wind)

国家主席主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议。会议强调，当前我们所面临的国家安全问题的复杂程度、艰巨程度明显加大。国家安全战线要树立战略自信、坚定必胜信心，充分看到自身优势和有利条件。要坚持底线思维和极限思维，准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。要加快推进国家安全体系和能力现代化，突出实战实用鲜明导向，更加注重协同高效、法治思维、科技赋能、基层基础，推动各方面建设有机衔接、联动集成。

点评：近期国内消息面较为平淡，但市场对于政策出台稳经济的预期逐渐发酵，因而引发了较快速的轮动效应。我们在前期提到，政策端对于今年的增长目标即为5%，以一季度线性外推看，全年超过5%概率较大，故而政策保持定力。但若后续信贷持续收缩，潜在修复水平下降，则政策出台的概率较大。短期内，股票市场仍处于共识偏弱的阶段中。

投资建议：股指维持震荡走势

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国参议院多数党领袖舒默表示，支持债务上限协议 (来源：wind)

美国参议院多数党领袖舒默表示，支持债务上限协议，参议院将尽快对债务协议进行投票；债务上限协议是两党合作的结果。

美国5月达拉斯联储商业活动指数 -29.1 (来源：wind)

美国5月达拉斯联储商业活动指数 -29.1，预期-18，前值-23.4。

美国3月FHFA房价指数环比升0.6% (来源：wind)

美国3月FHFA房价指数环比升0.6%，预期升0.2%，前值自升0.5%修正至升0.7%。美国3月S&P/CS20座大城市房价指数同比降1.1%，创2012年4月以来最大降幅，预期降1.6%，前值升0.36%。

点评：金价止跌回升，美债收益率显著下行11bp。本周美国国会将就政府债务上限提高法案进行投票，目前两院表态说明会被投票通过，短期市场基本完成了对政府债务上限问题的交易，同时对美联储的货币政策预期也修正为年内仅降息一次，6月加息概率60%，7月再度加息。市场回归到交易基本面数据，西班牙5月通胀超预期下降，助推了欧美债券收益率的下行，美国数据喜忧参半，房地产市场由于库存水平处于低位，房价环比连续两个月止跌反弹，5月达拉斯联储商业活动超预期下降，需求继续减弱，物价压力缓和，但工资

增速仍然偏高。市场等待周五非农就业数据，进入震荡状态。

投资建议：金价短期在 1950 美元/盎司附近筑底。

2.2、黑色金属（铁矿石）

欧盟维持对中国的反倾销税（来源：Mysteel）

5月17日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国的中厚板作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对中国涉案产品征收 65.1%~73.7%的反倾销税。

铁矿石港库减少（来源：Mysteel）

5月30日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量12664.60万吨，环比上周一减少115万吨，47港库存总量13256.60万吨，环比减少140万吨。

印度果阿邦预计于2023-24年恢复铁矿石开采活动（来源：Mysteel）

果阿邦首席部长普拉莫德·萨万特 (Prمود Sawant) 在最高公共政策智囊团 NITI Aayog 的会议上表示，果阿邦的铁矿石开采预计将于 2023-24 年恢复。果阿邦已采取措施拍卖铁矿石矿区，以恢复采矿活动。

据悉，该行业曾经是该州的主要收入来源之一，在 2013-2015 年期间，由于果阿邦采矿业违反环境法，最高法院颁布采矿临时禁令，该邦停业铁矿石生产。两年后，该邦恢复采矿。但新的禁令于 2018 年初开始，当时最高法院裁定，果阿邦没有举行拍卖便延长 88 个矿山的采矿租约，是非法行为，并宣布直接解除自 2014 年起生效的所有采矿租约，新采矿禁令于 2018 年 3 月 15 日开始生效。

点评：随着煤炭原料成本继续下移，矿价跟随黑色系震荡回落。考虑铁水仍然处于复产周期，港口现货交投偏紧，矿价现货依然未受到太大压力。但考虑双焦继续下行，带动钢厂成本不断下移，矿价也难以走出独立反弹行情。需要注意的是，近期热卷观点分歧较大，关注华东热卷到货和后续压力。若热卷基本面如此前预期一般边际走弱，将带来成材进一步库存显性化，造成未来减产风险。短期矿价维持震荡偏弱态势，上下空间有限。关注下游成材风险。

投资建议：随着煤炭原料成本继续下移，矿价跟随黑色系震荡回落。考虑铁水仍然处于复产周期，港口现货交投偏紧，矿价现货依然未受到太大压力。但考虑双焦继续下行，带动钢厂成本不断下移，矿价也难以走出独立反弹行情。需要注意的是，近期热卷观点分歧较大，关注华东热卷到货和后续压力。若热卷基本面如此前预期一般边际走弱，将带来成材进一步库存显性化，造成未来减产风险。短期矿价维持震荡偏弱态势，上下空间有限。关注下游成材风险。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

三大白电6月排产延续高增（来源：产业在线）

产业在线最新发布的三大白家电排产报告显示，2023年6月空冰洗排产继续大增，共计2933

万台,较去年同期生产实绩上涨 19.9%,其中家用空调表现最为优异。具体来看,家用空调排产 1736 万台,较去年同期实绩上涨 33/6%;冰箱排产 665 万台,较去年同期实绩增长 6.1%;洗衣机排产 532 万台,较去年同期实绩上涨 2.3%。三季度各产品开始全面回调,7、8 月排产同环比均连续下行。

1-4 月机械工业主要行业企业利润 4 增 1 降 (来源:国家统计局)

国家统计局最新数据显示,1-4 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元,同比下降 20.6%。在 41 个工业大类行业中,13 个行业利润总额同比增长,1 个行业持平,27 个行业下降。其中,机械工业主要涉及行业大类中,通用设备制造业增长 20.7%,专用设备制造业下降 7.4%,汽车制造业增长 2.5%,电气机械和器材制造业增长 30.1%,仪器仪表制造业增长 9.6%。

4 月交通固定资产投资 3150 亿元,同比增长 13.6% (来源:交通运输部)

据交通运输部 5 月 29 日消息,交通运输部发布 4 月交通运输经济运行情况,4 月,交通运输主要指标延续回升向好势头,货运量、港口货物吞吐量保持两位数增长,公众出行持续恢复,交通固定资产投资高位运行。4 月,完成交通固定资产投资 3150 亿元,同比增长 13.6%。其中,完成公路投资 2375 亿元,同比增长 15.6%;完成水运投资 157 亿元,同比增长 29.4%。1—4 月,完成交通固定资产投资 1.0 万亿元,同比增长 13.4%。其中,完成公路投资 7861 亿元,同比增长 14.5%;完成水运投资 560 亿元,同比增长 29.8%。

点评:钢价再度出现明显回落,近期市场波动虽然有所加剧,但缺乏大幅反弹的动能。从基本面看,当前矛盾虽然还比较有限,但供应回升的潜在风险仍存。随着钢厂利润的恢复,铁水逐渐缓慢回升。虽然废钢消耗依然偏低,建材产量增速预计较慢,但随着部分钢厂轧线的复产,后续卷板的库存压力相对较大。同时,刺激政策传闻的可信度并不算高,预计强刺激的概率偏低,钢价近期仍呈震荡格局。

投资建议:钢价震荡为主,短期观望或仍持反弹偏空思路。

2.4、有色金属 (锂)

津巴布韦参议院副议长:俄罗斯对从津巴布韦购买锂感兴趣 (来源:SMM)

俄罗斯卫星通讯社 5 月 28 日报道,津巴布韦参议院副议长尼亚姆布雅表示,俄罗斯流露出从津巴布韦购买锂的兴趣,双方可能已经在进行谈判。尼亚姆布雅称:“津巴布韦在探测和加工锂方面有足够经验,因此我们只是在寻找销售市场,而且我们确信俄罗斯对此流露出兴趣。我认为,目前正在就俄罗斯购买我国一定数量锂的可能性进行讨论。”他补充道,有多家俄罗斯公司在津巴布韦从事“铂金开采”。

比亚迪:专利免费共享 进一步推动 PHEV 发展 (来源:SMM)

为了进一步推动 PHEV 发展,比亚迪表示,愿意向所有汽车同行免费分享核心技术的控制策略和原理,以及专利成果,同时接受行业专家的分析与研讨。

赣锋锂业拟超 1 亿澳元认购海外锂业公司定增股份 (来源:SMM)

5月29日早，赣锋锂业（002460）公告，公司或子公司拟以每股0.81澳元价格认购澳大利亚Leo Lithium Limited公司所增发不超过总股本9.9%股权，合计交易金额1.0611亿美元。据悉，本次战略配售所得资金用于Goulamina项目第一阶段的开发和运营。

点评：上下游博弈陷入僵持阶段，锂盐价格涨势放缓。短期内受限于供应弹性有限，上下游博弈中供应端略显强势，加之下游材料厂刚需采购，价格或偏强震荡，而随着时间的推移，前期受限的供应将逐步恢复，三季度锂价存高位回撤风险。

投资建议：短期内受限于供应弹性有限，上下游博弈中供应端略显强势，加之下游材料厂刚需采购，价格或偏强震荡，而随着时间的推移，前期受限的供应将逐步恢复，三季度锂价存高位回撤风险。

2.5、有色金属（铝）

市场看空情绪浓厚 持货商低价抛货（来源：SMM）

今日SMM A00铝价较昨日下跌10元/吨，报18350元/吨，佛山A00铝报18370元/吨。今日基价持稳，市场加工费大幅下调。佛山地区，今日早间市场成交较为清淡，市场刚需采购为主，其中不乏不少大贸易商低价抛货，临近午间，Φ120Φ178铝棒成交价集中240元/吨上下，Φ90棒加工费340元/吨，较昨日下跌40元/吨。

去库稍缓流通货源仍偏紧 今日华南现货供需格局好转（来源：SMM）

沪铝继夜盘冲高反弹后回落，录得主力合约涨幅0.92%，铝锭入库偏少继续去库，周末出库环比明显好于上周，周一下游仍观望为主，早盘现货成交在下月票-10-20后以-10为主，少量均价，最终当月票以均价为主，现货升水小缩，粤沪差-10持平，整体成交一般。

日LME铝库存增6750吨至586525吨（来源：LME）

5月30日LME铝库存增6750吨至586525吨。

点评：昨日铝价震荡偏弱运行。现货供应依然偏紧，消费端即将进入淡季，供给目前仍在缓慢恢复，供需边际有所走弱，但暂不至于扭转去库趋势，铝价预计仍将维持震荡格局，不过考虑到远期供需有走弱压力，同时成本下行压力较大，因此建议单边逢高沽空为主，套利关注国内跨期正套。

投资建议：建议单边逢高沽空为主，套利关注国内跨期正套。

2.6、能源化工（原油）

伊拉克批准建设第三条海上石油出口管道（来源：Bloomberg）

伊拉克内阁批准了4.169亿美元用于建设第三条海上石油出口管道。

俄罗斯5月离线一次加工能力500万吨（来源：Refinitiv）

据路透社计算：将俄罗斯5月份离线初级炼油能力上调50万吨至500万吨。俄罗斯6月份

的离线初级炼油能力较5月份下降38%，至304.8万吨。

俄罗斯流向国际市场的原油仍处于高位 (来源: Bloomberg)

俄罗斯运往国际市场的原油正在小幅下降，但仍没有克里姆林宫坚称该国正在减产的实质性迹象。数据显示，截至5月28日的四周平均海运石油出口量为六周以来首次下降，降至364万桶/日，流向国际市场的原油仍处于高位，去年底高出逾140万桶/日，比承诺减产的基准月份2月高出27万桶/日。俄罗斯继续强调其对欧佩克+的承诺

点评：油价出现较大幅度下跌，可能是与市场担忧OPEC+内部是否出现分歧以及减产执行力有关。OPEC+5月开始自愿减产，从目前已知的海运出口来看，沙特5月降幅较大，表明减产的决心，俄罗斯出口仍处于高位，因此也引发一些质疑是否已履行减产承诺。

投资建议：油价维持震荡。

2.7、农产品 (豆粕)

ANEC 预估巴西5月出口大豆1510万吨 (来源: ANEC)

巴西谷物出口商协会ANEC表示该国大豆出口为1510万吨，此前一周预估值为1590万吨。

美豆新作种植完成83% (来源: USDA)

作物生长报告显示截至5月28日当周美豆新作种植率83%，高于市场预估的82%，去年同期和五年均值分别为64%和65%。出苗率56%，去年同期和五年均值分别为36%和40%。

美国周度出口检验报告符合市场预估 (来源: USDA)

截至5月25日当周美豆出口检验量为24万吨，符合市场预估的10-40万吨，一周前和去年同期分别为16.7万吨和40.4万吨。

点评：美国新作大豆种植率和出苗率继续领先，周度出口检验报告符合市场预期。巴西庞大供应继续施压国际大豆市场，ANEC预计巴西5月出口大豆数量为1510万吨。

投资建议：CBOT继续偏弱运行，关注美豆产区天气。国内油厂开机率提升，豆粕现货及基差将随之下行。

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