

美国房价环比跌幅明显，国内多部门发声维护市场健康发展



报告日期: 2022-10-26

责任编辑 方慧玲

从业资格号: F3039861

投资咨询号: Z0010565

Tel: 63325888-3907

Email: huiling.fang@orientfutures.com

外汇期货

美国房价环比跌幅创金融危机期间最大

美国房价环比增速明显负增长，这表明了加速加息对于房地产市场产生了巨大的负面影响，因此房价数据开始明显走低，短期对于美元指数形成明显下行压力。

股指期货

央行、外汇局召开会议维护股市、债市、楼市健康发展

国内形势趋稳，多部门发文再次加强稳外资稳外商、通过多方面保护支持个体工商户发展等工作。政策加持下四季度基本面进入快速推进压实阶段。股指已超跌，后市有望迎来修复。

国债期货

1-9月，全国一般公共预算收入增4.1%，前值3.7%

9月，财政“超支歉收”的问题进一步缓解。政府性基金预算中，土地市场景气度持续低迷使得收入端承压，而收入增速的降低也制约了支出的提速。

有色金属

有关俄罗斯金属禁令的辩论再次将LME推向风口浪尖

短期基本面变化不大，国内结构偏紧的预期有所缓减，宏观变量对市场的影响相对更大，美元指数阶段转弱，外盘铜价走势或阶段转强。

能源化工

API原油库存大幅增加

油价维持震荡走势，API原油库存增加，汽油库存下降，馏分油库存小幅增加。

航运指数

中远海运港口入股汉堡港码头再生变动

集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会。



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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（铅/锌）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国首相苏纳克与美国总统拜登通电话（来源：Bloomberg）

英国首相府发布消息，英国新任首相里希·苏纳克与美国总统拜登进行了电话会谈。首相府新闻发言人称，拜登首先对苏纳克就职表示祝贺，并期待与其进行密切合作。双方最后表示，期待即将在印度尼西亚举行的 G20 峰会上会面。

意大利新政府赢得众议院信任投票（来源：Bloomberg）

当地时间 25 日，意大利总理梅洛尼在众议院发表施政演说。当晚众议院以 235 票赞成、154 票反对的结果通过了对新政府的信任投票。

美国房价环比跌幅创金融危机期间最大（来源：Bloomberg）

美国 8 月 S&P/CS 全国房价指数同比增 13%，较 7 月的同比 15.6% 增幅大幅放缓，为连续五个月增速放缓，8 月也是该数据 1987 年发布以来的史上最大减速。美国 8 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数环比跌 1.32%，创 2009 年 3 月以来最大环比跌幅，预期跌 0.8%，7 月前值跌 0.44%。

点评：我们看到美国房价环比增速明显负增长，这表明了加速加息对于房地产市场产生了巨大的负面影响，因此房价数据开始明显走低，短期对于美元指数形成明显下行压力。最新的美国房价数据明显负增长，环比跌幅创 09 年以来最高，这表明加速加息对于利率的快速上升形成了房地产市场的抑制，因此可以预计房租未来也将开始回落，房价的走低和此前公布的 PMI 数据同时指向经济衰退概率继续上升，因此市场风险偏好继续回升，美元指数明显受到下行压力。

投资建议：美元短期偏弱震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

央行、外汇局召开会议维护股市、债市、楼市健康发展（来源：wind）

央行、外汇局召开会议要求，深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。落实落细金融服务小微企业、民营企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制，增强微观主体活力。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。当前，我国经济的潜在增长率保持在较高水平，构建新发展格局的要素条件较为充足，有效需求的恢复势头日益明显，物价水平基本稳定，贸易顺差有望保持高位，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。

商务部：着力扩大内需，增强消费对经济发展的基础性作用（来源：wind）

商务部党组召开会议指出，要着力扩大内需，推进现代流通体系建设，增强消费对经济发展的基础性作用，增强国内大循环内生动力和可靠性。要推进高水平对外开放，加快建设贸易强国，提高利用外资和对外投资合作水平，高质量共建“一带一路”，积极参与全球经济治理体系改革和建设，维护多元稳定的国际经济格局和经贸关系，提升国际循环质量和水平。

国务院印发《促进个体工商户发展条例》（来源：wind）

国务院发布《促进个体工商户发展条例》提出，国务院发展改革、财政、人力资源社会保障、住房城乡建设、商务、金融、税务、市场监督管理等有关部门在各自职责范围内研究制定税费支持、创业扶持、职业技能培训、社会保障、金融服务、登记注册、权益保护等方面的政策措施，做好促进个体工商户发展工作。国家鼓励和引导创业投资机构和社会资金支持个体工商户发展，国家实行有利于个体工商户发展的财税政策，国家推动建立和完善个体工商户信用评价体系，鼓励金融机构开发和提供适合个体工商户发展特点的金融产品和服务，扩大个体工商户贷款规模和覆盖面，提高贷款精准性和便利度。

发改委等六部门推出 15 条举措促进外资扩增量稳存量提质量（来源：wind）

发改委等六部门联合印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》，明确 3 方面 15 条我国利用外资工作的方向和重点任务，包括：优化投资环境，扩大外商投资增量；加强投资服务，稳定外商投资存量；引导投资方向，提升外商投资质量。其中提出，支持符合条件的外商投资企业通过在主板、科创板、创业板、北交所上市，在新三板基础层和创新层挂牌，以及发行公司信用类债券进行融资。

点评：近期股指波动较大，市场风险偏好较为极端。但国内形势趋稳，多部门发文再次加强稳外资稳外商、通过多方面保护支持个体工商户发展等工作。政策加持下，四季度基本面进入快速推进压实的阶段。股指当前已超跌，我们预计市场风险偏好将快速恢复正常带动股指修复。

投资建议：国内经济数据仍延续弱修复态势，整体增速缓慢上行。近期市场风险偏好极端，注意仓位控制。

1.3、国债期货（10 年期国债）

央行开展 2300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，10 月 25 日以利率招标方式开展了 2300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 20 亿元逆回购到期，当日净投放 2280 亿元。

1-9 月，全国一般公共预算收入增 4.1%，前值 3.7%（来源：财政部）

1-9 月累计，全国一般公共预算收入 153151 亿元，扣除留抵退税因素后增长 4.1%，按自然口径计算下降 6.6%。全国一般公共预算支出 190389 亿元，比上年同期增长 6.2%。全国政府性基金预算收入 45898 亿元，比上年同期下降 24.8%。全国政府性基金预算支出 80294 亿

元，比上年同期增长 12.5%。

央行，外汇局：加强部门协作，维护股市债市楼市健康发展 (来源：中国人民银行)

人民银行党委、外汇局党组认真传达学习党的二十大精神。会议要求，深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。落实落细金融服务小微企业、民营企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制，增强微观主体活力。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。

点评：9月，财政“超支歉收”的问题进一步缓解。一般公共预算中，留底退税接近尾声，财政收入增速稳步上升；专项债资金大量支出或减轻了第一本账支出的压力。政府性基金预算中，土地市场景气度持续低迷使得收入端承压，而收入增速的降低也制约了支出的提速。展望年内，财政或以落实存量政策为主，大规模推出增量政策的可能性比较小，预计一般公共预算中收入逐渐上升，支出增速下降，但第二本账收支或难有明显改善。今日由于税期走款的影响，资金面边际转紧，带动债市走弱，收益率曲线整体变平。综合来看，短期内市场仍然是多空交织的格局，债市仍未脱离窄幅震荡的区间，在这样的环境下，波段交易的难度较大，现券方面建议以票息与杠杆策略为主。

投资建议：现券方面建议以票息与杠杆策略为主，期货方面可逐渐交易基差收窄与跨期价差走阔。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

8月美国房价降幅超预期 (来源：wind)

美国8月FHFA房价指数环比降0.7%，预期降0.6%，前值降0.6%。

美国10月里奇蒙德联储制造业指数录得-10 (来源：wind)

美国10月里奇蒙德联储制造业指数录得-10，为2020年5月以来新低，预期-5，前值0。

美联储隔夜逆回购规模2.196万亿美元 (来源：wind)

美联储在固定利率逆回购操作中总计接纳了102个对手方的2.196万亿美元。

点评：金价震荡收涨，美元指数和美债收益率双双回落，市场对经济衰退的担忧增加并对美联储加息前景开始有转为鸽派的预期。日内公布的美国8月房价指数连续两个月环比负增长，显示出在抵押贷款利率快速攀升至接近7%的水平后，房地产市场需求的回落开始传导至房价上，房价上涨压力缓解后也将逐渐传导至租金市场，明年核心通胀的上涨压力将下降，紧缩货币政策便接近尾声。关注本周将公布的三季度GDP数据，美联储11月利率会议落地前市场存在一定的观望情况。

投资建议：黄金震荡回升，建议偏多配置。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

炼焦煤市场偏弱运行（来源：Mysteel）

炼焦煤市场偏弱运行。市场方面，临汾地区因疫情原因，煤企的拉运车辆受阻，煤矿库存进一步积压，山西其余地区矿点均恢复正常。近日竞拍市场冷清，流拍煤种增多，市场交投氛围低迷。个别煤种已有 50-200 元/吨下调幅度。需求端，前期因疫情原因，原料煤到厂较少，焦钢企业库存仍处于低位，仍存补库预期，故炼焦煤价格下调空间有限，短期炼焦煤偏弱运行。

山西冶金焦价格稳中偏弱运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦价格稳中偏弱运行。近期市场情绪开始转变，24 日个别钢厂开启焦炭提降 100 元/吨，主流钢厂暂无回应。目前焦企出货相对顺畅，焦炭库存以低位运行为主，区域内焦企并未有大幅度提产计划，整体多保持前期限产幅度；近期钢厂开工率较高，对焦炭刚需仍在，但钢价弱势运行，钢厂盈利能力转弱，需求逐步回落。短期来看，焦炭市场将稳中偏弱运行。

内蒙古市场兰炭稳中偏强运行（来源：Mysteel）

内蒙古市场兰炭稳中偏强运行，个别企业上调兰炭出厂价 80-150 元/吨，兰炭企业成本维持高位，下游企业受疫情影响，运力受限，原料采购需求小幅下降，市场供需矛盾显现，短期兰炭价格上涨空间有限，仍以稳为主。

点评：短期来看焦煤供应仍有收缩，煤矿开工难迅速提升，同时高炉开工率维持，铁水仍在 238 万吨/天，实际基本面尚可。但作为原料，焦煤走势仍取决于需求，目前下游需求走弱，钢材成交下滑，预期市场担忧虽政策对需求有所支撑但力度有限，同时进入十一月季节性因素需求走弱，作为全产业链利润最好的焦煤也受此影响，因此预期走弱负反馈持续焦煤短期仍弱势震荡为主。焦炭第二轮提涨迟迟未落地，但部分焦煤价格上涨，焦化利润再次收缩。近期焦炭下跌幅度较大，一是因为预期需求下行首先会影响焦炭，其次焦炭自身基本面较弱估值偏高，因此会打压焦炭价格。后期来看，焦炭自身产能充足供给弹性较大，在负反馈逻辑中焦炭或继续震荡下行。

投资建议：预期走弱负反馈持续焦煤短期仍弱势震荡为主

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

10月狭义乘用车零售预计191万辆，新能源55万辆（来源：乘联会）

10月中旬乘用车总体市场折扣率约为14.0%，整体价格相比上月（13.7%）扩大。在全年目标的压力下，据10月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比增长达到两位数，初步推算本月狭义乘用车零售市场在191.0万辆左右，同比增长11.4%，其中新能源零售在55.0万辆左右，同比增长73.5%，渗透率约28.8%。

多城将开启第四批次集中供地（来源：证券日报）

今年第四季度，全国多个重点城市将再迎一波土地供应小高峰。中指研究院监测数据显示，截至10月24日，已有北京、厦门、济南、青岛、重庆、武汉等多个城市明确将要进行第四批次集中供地。中指研究院土地事业部负责人张凯表示，集中供地是为了达到‘稳地价、稳房价、稳预期’的整体目标，同时，通过增加供应批次，缓解房企阶段性资金压力，也能够补充地方财政收入。多批次集中供应土地，可以使企业在资金调度上更加灵活，提升拿地信心。

10月中旬重点钢企日产粗钢206.49万吨(来源：中钢协)

据中钢协数据显示,2022年10月中旬,重点钢企粗钢日均产量206.49万吨,环比下降2.03%;钢材库存量1771.84万吨,比上一旬增加140.15万吨,增长8.59%。

点评：钢价继续弱势震荡，大会闭幕后市场对于短期需求进一步改善的预期不足，同时近期各地疫情再呈散发态势，对于终端需求也会形成压制，市场情绪偏谨慎。另外，负反馈从预期层面逐渐向现实传导，原料价格偏弱，现货成本下移。在看到钢厂实质性减产增多之前，预期还难以得到扭转。而从盘面价格角度看，由于负反馈提前被交易，在3500-3600区间基本上已经打入了合理的成本下移，现实减产进度还会比较温和，我们认为盘面矛盾已经相对减弱。

投资建议：短期以偏弱震动思路对待。

2.4、有色金属（铅/锌）

伦锌库存继续回落 沪锌库存增至一个月新高(来源：上海金属网)

伦敦金属交易所(LME)公布数据显示,自九月初起,伦锌库存再次开启下行之路,上周库存继续回落,最新库存水平为50,575吨,降至近三年新低位。上期所公布的数据显示,10月21日当周,沪锌库存继续回升,周度库存增加40.63%至57,741吨,增至一个月新高位。

广西：推动稀土等产业集聚发展 加快金、铅、锌等矿产开发(来源：SMM)

以稀土、锰、铝土、钨等矿产为重点,实施岑溪糯洞稀土矿等9项矿产资源开发利用重点工程,力争建成9座现代化大中型矿山,促进矿产资源综合开发及采选冶、深加工一体化发展,形成全区矿产资源开发利用示范基地。

ILZSG：全球精炼铅和锌市场料在今明两年供不应求(来源：ILZSG)

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示,全球精炼铅和锌市场可能在2022年和2023年均处于短缺状态。2022年全球精炼铅金属将短缺8.3万吨。ILZSG表示,2023年缺口预计将减少至4.2万吨。ILZSG补充称,锌在2022年和2023年将分别出现29.7万吨和15万吨短缺。

点评：短期内国内低库存问题或难现缓解：国内炼厂依旧受限于电力供应不确定等因素，产量环比或有小幅提升但空间不大，海外低库存下进口货源补充也较为有限，库存绝对水平仍偏低，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。

投资建议：低库存叠加供应不确定，沪锌近月合约挤仓风险难言完全消除，短期价格偏强运行。

2.5、有色金属（铜）

新疆众和：计划对电解铜部分存货进行减值（来源：上海金属网）

新疆众和发布公告称，公司及全资子公司新疆众和进出口有限公司开展电解铜贸易业务，采购电解铜，并与客户签订电解铜贸易销售合同，约定了销售价格，但该客户由于自身原因未能履行合同。由于电解铜价格出现下跌，市场价格低于公司采购价格，公司财务部门对该部分存货进行减值测试，发现存货可变现净值低于账面成本，需要计提存货跌价准备。

有关俄罗斯金属禁令的辩论再次将LME推向风口浪尖（来源：上海金属网）

据外电10月25日消息，对金属生产商、贸易商和消费者的采访表明，LME有关俄罗斯金属禁令的辩论已经在分化市场。据调查，不仅在欧洲，在美国和亚洲也有很多买家不愿意购买俄罗斯金属。但与此同时，愿意购买俄罗斯金属的买家也有很多，特别是在价格合适且有融资的情况下。不断恶化的经济前景导致对金属的整体需求下降，也使得讨论更加复杂。而且，在航空航天和国防等关键行业，由于俄铝的一些更加专业化的产品缺乏替代供应商，使得“自我制裁”的情况不那么普遍。

Codelco 预计中国的铜需求将保持弹性（来源：上海金属网）

外电10月24日消息，智利最大的铜矿公司Codelco董事长Maximo Pacheco表示，尽管中国经济增长放缓，但该公司预计其主要消费国中国的铜需求将保持弹性。中国购买了Codelco约一半的铜产量，也占全球铜消费量的约一半，分析师估计今年的铜消费量约为2500万吨。

点评：LME金属周上面，市场对俄罗斯金属禁令的辩论较为激烈，我们认为LME对俄罗斯铜设置限制的可能性并不低，具体措施如果公布之后，市场对欧洲市场铜交割的担忧可能会有所升温，LME铜现货升水存在继续走扩的风险。交易维度看，短期基本面变化不大，国内结构偏紧的预期有所缓减，供需边际有缓慢改善，总体上看，宏观变量对市场的影响相对更大，美元指数阶段转弱，外盘铜价走势或阶段转强。

投资建议：短期基本面变化不大，国内结构偏紧的预期有所缓减，宏观变量对市场的影响相对更大，美元指数阶段转弱，外盘铜价走势或阶段转强，操作上仍建议波段操作为主。

2.6、有色金属（铝）

2022年9月进口废铝16.19万吨（来源：海关）

据最新海关数据显示，2022年9月进口废铝16.19万吨，同比增加55.3%，环比减少5.16%。2022年1-9月累积进口111.3万吨，同比增加74.0%。

欧洲行业协会呼吁欧盟不要制裁俄罗斯的铝（来源：SMM）

当地时间 24 日，欧洲铝消费者联合会、德国联邦经济发展和对外贸易协会等五家欧洲行业协会发表联合声明，要求欧盟委员会和欧盟成员国采取紧急干预措施，防止俄罗斯的铝遭到制裁、抵制、征收高额关税等，因为这将给欧洲的铝行业带来巨大威胁，可能直接导致欧洲数千家公司倒闭，数万人失业。

LME 铝库存减 25 吨至 569500 吨 (来源: LME)

10 月 25 日 LME 铝库存减 25 吨至 569500 吨。

点评：昨日铝价震荡运行。铝棒市场货源仍旧紧缺，华东加工费维持在相对高位。铝锭市场昨日成交比较一般，下游采购以刚需为主，交易氛围总体不太活跃，贴水有小幅走弱的趋势。另外，巩义地区目前下游开工仍受到疫情影响，预计本周之内需求较难恢复。目前国内铝锭市场维持供需双弱局面，短期铝价预计以震荡走势为主。

投资建议：波段操作为宜。

2.7、能源化工（原油）

Valero：通过其系统的燃料需求高于新冠前 (来源: Bloomberg)

美国最大炼油商之一瓦莱罗(Valero)表示，通过其系统的燃料需求高于疫情前的水平，这与政府数据形成了鲜明对比。周二，Valero 首席执行官在公司第三季度财报中说。

IEA：其成员国拥有足够石油储备 (来源: Bloomberg)

国际能源署(IEA)负责人表示，其成员国拥有石油储备，必要时可以进行新一轮释放。

API 原油库存大幅增加 (来源: Bloomberg)

美国 10 月 21 日当周 API 原油库存 +452.0 万桶，前值 -127 万桶。

美国 10 月 21 日当周 API 库欣原油库存 +74 万桶，前值 +89 万桶。

美国 10 月 21 日当周 API 汽油库存 -227.8 万桶，前值 -217 万桶。

美国 10 月 21 日当周 API 馏分油库存 +63.5 万桶，前值 -109 万桶。

点评：油价维持震荡走势，API 原油库存增加，汽油库存下降，馏分油库存小幅增加。美国将石油战略储备释放延长至 13 月，但预计在最初计划释放完毕后，流出速度将下降。释放储备能够部分抵消减产影响，但全球库存维持在偏低水平。

投资建议：油价维持震荡走势

2.8、能源化工（PTA）

[涤纶长丝]：供需矛盾主导，市场僵持偏弱 (来源: 隆众资讯)

供需矛盾逐步占据市场主要影响因素。四季度新产能方面，部分装置因行业利润及其他多种因素有推迟投产的预期，然仍有多套装置存投产预期，考虑到需求偏弱，下游订单旺季

已过，未来不排除12月初下游再次减产或提前放假。成本主导因素走弱，一方面是国际原油方面短期内大区间震荡，无明显利好指引，另外是宏观经济利空全球市场，需求走弱已在预期之内，故短期涤纶长丝市场走势需关注企业减产及去库力度。

价格及基差双双走弱 (20221025) (来源: 隆众资讯)

今日PTA现货价格收跌85至5890。供需拖累，买盘刚需零星，远期为主，日内PTA现货价格及基差延续下挫。主港主流货源，周内交割现货01升水580、590、600、610附近成交，11月中上交割01升水450、400附近成交，11月下及月底交割01升水320、250附近成交。
(单位: 元/吨)

今日亚洲PX价格下跌 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯10月25日报道: 今日PX12月价格997美元/吨, 1月964美元/吨。PX收于986美元/吨, 降19.33美元/吨。(CFR中国)。

点评: 受需求拖累, PTA现货连续三日价跌, 市场对于未来装置投产预期偏弱, 基差下行。但短期内PX的供给回归较慢, 成本端依然有所支撑。

投资建议: PTA供需基本面无明显改善, 整体预期持续偏弱, 但短期内受成本端支撑, 整体价格上下两难。当前01合约贴水较大, 在原油价格趋势不明朗的情况下, 空头宜部分止盈。

2.9、能源化工 (天然橡胶)

9月皮卡市场好于其他卡车市场 (来源: 隆众资讯)

乘联会9月份皮卡市场销售4.4万辆, 同比下降7%, 环比增长9%; 1-9月累计达到38.7万辆, 同比下降2%; 依托于出口的强势增长, 皮卡产销表现大幅好于其它卡车市场。

10月乘用车零售销量同比增长 (来源: 隆众资讯)

乘联会预计, 10月狭义乘用车零售销量为191万辆, 同比增长11.4%, 环比下降0.7%。其中, 新能源车零售销量预计为55万辆, 同比增长73.5%, 环比下降10%, 主要为头部厂商季节性影响, 渗透率28.8%。

1-9月中国汽车制造业工业增加值实现较快增长 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2022年1-9月汽车制造业工业增加值实现较快增长。2022年1-9月, 中国汽车制造业工业增加值同比增长6.9%, 比1-8月提升2.4个百分点, 高于同期制造业3.7个百分点。2022年9月, 中国汽车制造业工业增加值同比增长23.7%, 高于同期全国规模以上工业增加值17.4个百分点, 对工业经济拉动作用显著。此外, 2022年9月, 中国汽车类零售额为4213亿元(人民币, 下同), 同比增长14.2%, 增速高于同期全国社会消费品零售总额11.7个百分点, 占全社会消费品零售总额的11.2%。

点评: 近日橡胶期价走势持续偏弱, 一方面是前期上涨的基本面驱动不足, 本身存在回调压力。节前一轮针对国内全乳胶减产炒作只是停留在预期层面, 减产并未得到印证。随着

前期期价上涨，上游交割品生产利润提升也提高了国内产区生产全乳胶的积极性。此外，随着非标套利价差扩大，套利商加仓意愿增强，同样对近期胶价构成压制；另一方面，美联储连续大幅加息背景下，海外需求已经开始出现实质性萎缩，近期市场对外需的担忧情绪持续发酵，胶价明显承压。从基本面角度，四季度橡胶供需基本面依然乏善可陈。全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方预计仍将持续存在压力。

投资建议：全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方预计仍将持续存在压力。

2.10、农产品（棉花）

美棉收获将近一半 进度快于往年（来源：中国棉花网）

截至2022年10月23日，美国棉花吐絮率为92%，较前周增加8个百分点，较去年同期增加2个百分点，较过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花收获进度为45%，较前周增加8个百分点，较去年同期增加11个百分点，较过去五年平均值增加6个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占30%，较前一周减少1个百分点，比去年同期减少34个百分点。

2022年9月我国纺织品服装出口总额同比下降1.7%（来源：中国棉花网）

2022年9月我国纺织品服装出口总额为286.3亿美元，同比下降1.7%，1-9月累计同比增长9%；其中纺织纱线、织物及制品出口额120.2亿美元，同比下降3.2%，服装及附件出口额166.1亿美元，同比下降0.7%。

轮入日报|10月24日：成交率23%（来源：中国棉花网）

10月24日，中国储备棉管理有限公司挂牌采购棉花6000吨（公定重量），实际成交1400吨，成交率23%。成交均价15876元/吨，成交最高价15876元/吨，成交最低价15876元/吨。

点评：截至2022年10月23日，美棉收获进度为45%，较前周增加8个百分点，较去年同期增加11个百分点，较过去五年平均值增加6个百分点。美棉收获进度较快，目前收获近半，新棉上市供应的季节性压力正在加大。随着北半球棉花的收获上市，供应面大部分已成定局，而需求面，全球经济衰退的预期令市场对棉花需求的担忧较重，东南亚纺织国较差的需求形势也还未改观，外盘弱勢格局料还将持续。

投资建议：国内新棉集中收获上市带来的季节性供应压力较大，叠加外部宏观经济及需求前景堪忧，维持对郑棉期价震荡寻底的预期不变。

2.11、航运指数（集装箱运价）

中远海运港口入股汉堡港码头再生变动（来源：搜航网）

此前，德国联邦经济部、内政部等六部一致反对的情况下，德国总理朔尔茨仍然允许中资入股汉堡港。就目前海外媒体报道的最新情况来看，六部已妥协达成一致意见，中远海运

港口现在被允许入股汉堡港的 Tollerort 码头，但份额较小，只有 24.9%。作为少数股东，中远海运港口将无法对管理层施加任何正式影响。

马士基一大型集装箱船航行途中失去动力，船期延误 (来源：搜航网)

10月20日，马士基旗下集装箱船“Rio Madeira”在从新加坡港前往澳大利亚悉尼港的途中发生电力中断，导致失去动力。根据马士基昨日发布的通知，事发后，该船有应急发电机供电，但是不足以支持船舶执行航行所需的所有功能。马士基安排了拖船在该船附近以确保船舶的安全和稳定，之后技术人员解决了供电问题，船舶电力恢复。马士基在通知中表示，集装箱船“Rio Madeira”已于10月23日在悉尼和记黄埔码头靠泊并进行维修；货物装卸工作计划在悉尼 DPW 码头进行，预计到达时间(ETA)为10月27日。

气旋风暴逼近！孟加拉港口暂停运营 (来源：搜航网)

因气旋风暴“西特朗”(Sitrang)逼近孟加拉国海岸，吉大港和蒙格拉(Mongla)两个海港宣布，从本周一(10月24日)上午起，暂停港口的集装箱和散货处理工作。吉大港港口发言人 Omar Faruk 表示，在情况恢复正常之前，港口码头的活动将继续暂停。他指出，18艘在码头进行装卸作业的船舶于周一上午11时30分(当地时间)前被送往深海，46艘船被要求尽快离开外锚地并前往深海。Faruk 表示，周一下午5点，港口堆场的交付工作也全面暂停。目前，港口堆场有35,588个集装箱。港务局在上周日向进口商发出通知，要求他们立即提货。

点评：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外航运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。拆船市场迎来新变化，预计随着市场进一步走衰，加上2023年碳排放新规生效，将有更多老旧运力退出，中期关注船舶拆解。

投资建议：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外航运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

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,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

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