

耶伦：判断罢工的影响尚早， 央行、外汇局召开外资座谈会



报告日期：2023-09-19

外汇期货

美国住宅建筑商信心指数跌至五个月低点

最新的 NAHB 建筑商信心继续走低，这表明高利率对于房地产市场形成了明显的压力，因此地产市场持续弱势不会改变。

股指期货

央行、外汇局召开外资金融机构与外资企业座谈会

临近十一假期，相关旅游消费的热潮再次发酵，可选消费板块上涨带动 A 股收红。可选消费是今年相对较好的领域，且可选消费的体量也在逐渐扩张，若持续修复则将形成一定托底。

贵金属

耶伦：现在判断美国汽车行业罢工对经济的影响为时尚早

外盘金价震荡收涨，美元指数和美债收益率回落，市场等待本周美联储 9 月利率会议落地，近期油价持续上涨再度推升通胀，核心通胀回落速度较慢，美联储较难给出鸽派信号。

黑色金属

8 月中国钢筋产量 1877.9 万吨，同比降 1.7%

钢价延续偏强震荡，成材库存仍在继续去化，铁水并没有大幅下滑的压力。地产需求延续疲弱，新开工同比降幅也没有进一步扩大。钢价偏强，但仍需关注出口成本附近的压力。

能源化工

《电力现货市场基本规则(试行)》正式发布施行

试行版《规则》更新了电力市场的中远期任务，在各周期市场衔接、区域性市场耦合、市场化竞争等方面提出了进一步的要求，扩大市场经营主体至储能、虚拟电厂等领域。

吴奇翀 高级分析师（产业咨询）
从业资格号：F03103978
投资咨询号：Z0019617
Tel: 8621-63325888
Email: qichong.wu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

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）.....	4
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、能源化工（电力）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（PVC）.....	7
2.6、能源化工（苯乙烯）.....	7
2.7、农产品（豆粕）.....	8
2.8、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）

“美联储传声筒”：美国要实现经济软着陆 存在挑战（来源：Bloomberg）

有着“美联储传声筒”名号的知名宏观记者尼克·蒂米拉斯（Nick Timiraos）发文，对“美国经济软着陆”的预期展开了一番略带悲观基调的探讨。在《为何经济软着陆可能难以实现》一文中，蒂米拉斯提到，在经济学界看来，美国自二战以来只在1995年实现过一次持久的经济软着陆。当时担任美联储副主席的Alan Blinder回忆称：“当时我们非常专业的引导经济，除此之外我们也很幸运，因为没啥不好的事情发生。”

欧洲央行管委Kazimir：希望上周的加息是最后一次（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委会委员Peter Kazimir表示，9月份的加息行动可能是本轮周期的最后一次加息，但他“不排除”有更多加息的可能性。这位斯洛伐克央行行长周一在声明中表示，官员们必须继续评估未来几个月的通胀和经济增长数据。他称只有欧洲央行3月份的预测才能证实通胀在“明确、稳定”地向目标水平2%靠近。

美国住宅建筑商信心指数跌至五个月低点（来源：Bloomberg）

全国住宅建筑商协会（NAHB）/富国银行的住宅建筑商信心指数下滑5点至45，此前8月份下滑6点，创近一年来最大连续两个月环比降幅。9月的数据低于接受调查的所有经济学家的预期。NAHB首席经济学家Robert Dietz在声明中表示，“高抵押贷款利率显然正在损害建筑商信心和消费者需求，因为越来越多的买家选择推迟购房，直到长期利率下降。”

耶伦：未见经济衰退迹象 判断罢工影响为时尚早（来源：Bloomberg）

美国财政部长耶伦表示，没有迹象表明美国经济即将陷入衰退，现在判断美国汽车行业罢工可能产生的影响为时尚早。“我没有看到任何迹象表明经济面临衰退风险，”耶伦周一接受采访时表示。她表示，劳动力市场有所趋弱，但仍处于“健康”状态，工业产值在增长，“通胀在下降”。耶伦还呼吁国会通过拨款法案，在新的财政年度10月1日开始后继续为联邦政府提供资金。

点评：我们看到最新的NAHB建筑商信心继续走低，这表明高利率对于房地产市场形成了明显的压力，因此地产市场持续弱势不会改变。最新的NAHB建筑商信心指数进一步下滑至45水平，这表明在目前持续高利率的水平下，建筑商对于地产市场信心明显不足。抵押贷款利率的明显高位阻止了消费者进一步购房的需求，因此地产市场将继续维持弱势，因此实体经济基本面下行压力不会改变。短期市场关注美联储政策引导，美元继续震荡。

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）

中基协：8月底私募管理基金规模20.82万亿元（来源：wind）

中基协：8月，新备案私募基金数量1738只，新备案规模559.69亿元；截至8月末，存续私募基金管理人21948家，管理基金数量152961只，管理基金规模20.82万亿元。

证监会：主板上市公司分红欠佳者需披露原因（来源：wind）

证监会近期拟对《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改，交易所将同步修订规范运作指引。其中，对于主板上市公司分红未达到一定比例的，要求披露解释原因；对长期大额财务性投资但分红比例偏低公司，强化披露要求，督促加大分红力度；进一步便利中期分红程序；研究在交易所信息披露评价中进一步向高分红公司进一步倾斜；鼓励基金公司发行红利基金产品；加强对超出能力分红企业的约束。

央行、外汇局召开外资金金融机构与外资企业座谈会（来源：wind）

央行、外汇局召开外资金金融机构与外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。央行行长表示，将持续优化政策安排，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断提升金融服务质效，助力高水平对外开放。

点评：临近十一假期，相关旅游消费的热潮再次发酵，可选消费板块上涨带动A股收红。可选消费是今年相对较好的领域，且可选消费的体量也在逐渐扩张，若持续修复则将形成一定托底。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

耶伦：现在判断美国汽车行业罢工对经济的影响为时尚早（来源：wind）

美国财政部长耶伦称，现在判断美国汽车行业罢工对经济的影响还为时过早。“双方需要缩小分歧”，努力达成“双赢”协议。总体而言，劳动力市场处于“健康”状态，但有所趋弱。

美国9月NAHB房地产市场指数为45（来源：wind）

美国9月NAHB房地产市场指数为45，预期50，前值50。

美联储隔夜逆回购协议使用规模为1.453万亿美元（来源：wind）

周一美联储隔夜逆回购协议（RRP）使用规模为1.453万亿美元，上个交易日报1.401万亿

美元。

点评：外盘金价震荡收涨，美元指数和美债收益率回落，贵金属压力减少，市场等待本周美联储9月利率会议落地，近期油价持续上涨，再度推升通胀，核心通胀回落速度较慢，预计从抗通胀的角度看美联储的表态不会太鸽派，但经济面临的下行风险也值得关注，高利率之下信贷紧缩循环已经形成，房贷利率升破7%之后，建筑商信心和居民购房需要均受到抑制，美国9月房地产市场指数超预期下滑，风险增加。

投资建议：外盘金价震荡筑底，内外价差预计回落。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2023年8月中国出口钢铁板材561万吨（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年8月，中国出口钢铁板材561万吨，同比增长49.3%；1-8月累计出口3819万吨，同比增长26.0%。8月，中国出口钢铁棒材100万吨，同比增长56.2%；1-8月累计出口736万吨，同比增长50.0%。

8月中国四大家电产量出炉，洗衣机同比增40.9%（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示，2023年8月中国空调产量1643.4万台，同比增长5.9%；1-8月累计产量17745万台，同比增长16.5%。8月全国冰箱产量838.3万台，同比增长20.8%；1-8月累计产量6297.3万台，同比增长14.5%。8月全国洗衣机产量917.1万台，同比增长40.9%；1-8月累计产量6460.7万台，同比增长23.6%。8月全国彩电产量1706.7万台，同比下降5.2%；1-8月累计产量12614.3万台，同比增长4.8%。

8月中国钢筋产量1877.9万吨，同比降1.7%（来源：国家统计局）

国家统计局最新数据显示，2023年8月份，中国钢筋产量为1877.9万吨，同比下降1.7%；1-8月累计产量为15602.8万吨，同比增长1.9%。8月份，中国中厚宽钢带产量为1801.2万吨，同比增长33.2%；1-8月累计产量为13575.2万吨，同比增长12.0%。8月份，中国线材（盘条）产量为1190.6万吨，同比下降2.9%；1-8月累计产量为9489.6万吨，同比增长1.2%。

点评：钢价延续偏强震荡格局，基本面来看，成材库存仍在继续去化，除卷板外其他品种库存压力不大，当前铁水并没有大幅下滑的压力。经济数据显示地产需求虽延续疲弱，但同比降幅也没有进一步扩大，目前还看不到需求再下台阶的迹象。此外，基建和制造业需求仍具备一定韧性。因此，近期钢价仍能维持震荡偏强的格局。不过目前支撑高铁水的重要因素仍在于外需的强劲，目前出口成本附近的压力依然较大，也限制了钢价的上方空间。

投资建议：钢价短期偏强，仍需关注上方压力。

2.3、能源化工（电力）

《电力现货市场基本规则(试行)》正式发布施行（来源：中国电力网）

9月18日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力现货市场基本规则（试行）》的通知。这是我国首个国家层面正式发布的、用于指导电力现货市场建设和规范市场规则编写的文

件。

挪威天然气供应逐渐恢复，欧洲气价下跌 (来源: Bloomberg)

随着季节性检修的结束，Giant Troll 油田产量逐渐回升，剩余部分的检修将在本周结束；澳大利亚罢工影响较小，雪佛龙的液化天然气工厂恢复满负荷生产。

国家能源局:加强电力可靠性管理顶层设计 (来源: 财联社)

国家能源局日前在京召开 2022 年度电力可靠性指标发布会。会议要求，电力行业要紧密围绕“服务经济社会发展、服务能源安全大局”宗旨，以改革创新为契机，加强可靠性管理顶层设计，着力推动电力系统可靠性管理体系建设，全面提升可靠性数据质量，持续推广以可靠性为中心的电力设备检修 (RCM)，大力推广可靠性数据应用，本质提升电力可靠性管理水平，全面推动电力可靠性管理高质量发展。

点评：就市场发展来说，试行版《规则》更新了电力市场的中远期任务，在各周期市场衔接、区域性市场耦合、市场化竞争等方面提出了进一步的要求，对于电源出力曲线提出了更高的考核标准，同时扩大市场经营主体至储能、虚拟电厂等领域。目前我国已有五省进入不间断结算试运行，市场在资源优化配置中的决定性作用逐步显现，在顶层政策的指引下，多层次统一电力市场体系的构建将得到提速。

投资建议：未来十天，欧洲西北部和中部的大部分地区依然会保持温暖天气，而意大利至法国等中南欧地区将遭遇严重的雷暴天气。西南欧地区风电出力有望提升，而光电将有所回落，整体供需趋平，电价或维持震荡格局。

2.4、能源化工 (PTA)

国内一套 PX 装置动态 (来源: CCF)

据悉华南一套 80 万吨 PX 装置目前已经重启出产品。

两套 PTA 装置动态 (来源: CCF)

华东一套 250 万吨 PTA 装置已重启，该装置 9.10 附近停车检修。华东一套 250 万吨 PTA 装置上周末负荷已提升，目前正常运行，该装置 9.10 附近降负至 5 成运行。

聚酯负荷降至 89%略偏下 (来源: CCF)

周末至今萧山有几套聚酯装置停车，合计总产能在 258 万吨，均为长丝或切片生产装置；另外华中一套年产 15 万吨聚酯瓶片装置因故停车；初步核算目前聚酯负荷在 88.9%左右，关注萧山聚合纺丝后续是否还会有适当减量。

点评：需求端，织造开工率仍在小幅上行，带动聚酯产成品去库。九月底至十月间聚酯受亚运会的影响负荷略有降低，可能导致 PTA 阶段性小幅累库。但由于 PX 端还是处于供需偏紧阶段，PTA 及 PX 绝对价格可能依然保持偏强。同时，十月中下旬进入 PX 长协商谈阶段，普氏窗口 PX 报盘可能会保持较为坚挺的价格。

投资建议：短期内 PTA 价格震荡调整，中长期依然偏多思路看待。

2.5、能源化工 (PVC)

9月18日现货震荡偏弱 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格小幅下行, PVC 期货区间震荡, 点价货源部分有价格优势, 一口价部分成交有商谈空间。下游采购积极性一般, 现货市场交投气氛平平。5 型电石料, 华东主流现汇自提 6220-6340 元/吨, 华南主流现汇自提 6300-6400 元/吨, 河北现汇送到 6200-6270 元/吨, 山东现汇送到 6280-6330 元/吨。

山东信发 PVC 价格下调 (来源: 卓创资讯)

山东信发 115 万吨 PVC 装置开工 7 成多, 价格下调 50 元/吨, SG-5 出厂价报 6200 元/吨现汇。

9月15日华东及华南仓库总库存下降 (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 企业开工负荷率提升明显, 供应量增加, 部分上游继续交付出口订单, 新疆货源发货较慢, 终端提货稳定, 华东南库库存整体下降。截至 9 月 15 日华东样本库存 35.05 万吨, 较上一期减少 2.20%, 同比增 11.20%, 华南样本库存 4.59 万吨, 较上一期下降 5.56%, 同比增 2.91%。华东及华南样本仓库总库存 39.64 万吨, 较上一期减少 2.60%, 同比增 10.17%。

点评: 据卓创资讯数据显示, 截至 9 月 15 日华东及华南样本仓库总库存 39.64 万吨, 较上一期减少 2.60%, 同比增 10.17%。近期受出口持续交付的影响, PVC 库存有所去化。但目前由于企业生产利润创出年内新高, 行业整体开工率开始上行, PVC 供应后续将会有所增加。此外近期出口接单开始走弱, 随着前期出口订单陆续交付完成, 后续国内供需或将有所转弱, PVC 的去库或难以为继。

投资建议: 随着电石开工的不断提升, 电石价格可能会高位回落。同时烧碱价格仍在不断上涨。二者共同作用会使得 PVC 成本有所下降, 开工率上行, 进而对盘面带来一定的利空。

2.6、能源化工 (苯乙烯)

华东苯乙烯市场价格 (来源: 隆众资讯)

18 日, 国内苯乙烯市场跌价。江苏市场现货收盘 9650-9780 元/吨, 均价 9715 元/吨自提, 较上一交易日跌 260 元/吨。消息看, 原油震荡, 成本走弱; 苯乙烯, 企业降价促销, 市场获利了结、补货成交、不买跌观望等博弈。日内市场低开震荡收跌。

江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 9 月 18 日, 江苏苯乙烯港口样本库存总量: 4.3 万吨, 较上期增 0.12 万吨, 环比+2.87%。商品量库存在 3.3 万吨, 较上期增 0.17 万吨, 环比+5.43%。消息面看, 苯乙烯走高, 提货有减弱, 周期内抵港略多于提货, 港口库存小增。

中国纯苯江苏港口库存周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 9 月 18 日, 江苏纯苯港口样本商业库存总量: 7.78 万吨, 较上期库存 6.68 万

吨增加 1.10 万吨，环比上升 16.47%；较去年同期库存 5.26 万吨上升 2.52 万吨，同比上升 47.91%。

点评：江苏纯苯港口样本商业库存总量：7.78 万吨，较上期库存 6.68 万吨增加 1.10 万吨。纯苯港口库存明显抬升，纯苯供需紧张形势正边际趋缓。

投资建议：结合近期调研情况看，苯乙烯实际供需格局或不如显现库存表现出来的那么紧张，而成本端看，纯苯的港口库存本周有所抬升。综合看，苯乙烯上行驱动已明显减弱。但考虑到市场信用风险依旧存在，仍可逢低关注苯乙烯正套机会；单边则建议谨慎观望，持续关注终端订单波动情况。

2.7、农产品（豆粕）

巴西大豆播种面临天气风险（来源：文华财经）

预计巴西大部分地区本周将遭遇极端高温，气温将超过 40 摄氏度，可能会阻碍该国大豆播种工作。

美豆优良率上升 1%（来源：USDA）

截至 9 月 17 日当周美豆优良率 52%，收割率 5%；市场预期分别为 51% 和 4%。USDA 报告私人出口商向中国销售 12.3 万吨大豆，23/24 年度付运。上周美豆出口检验量为 39.3 万吨，符合市场预期但差强人意。

油厂豆粕库存下降（来源：钢联）

全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。其中大豆库存为 457.75 万吨，减少 9.29 万吨；豆粕库存为 68.45 万吨，减少 0.31 万吨；未执行合同为 466.15 万吨，减少 87.35 万吨；豆粕表观消费量为 140.54 万吨，减少 1.88 万吨。

点评：美豆陆续开始收获，上周优良率升 1% 至 52%。巴西大豆播种工作已经开始，截至 9 月 15 日马州播种率 0.45%，好于去年同期和五年均值，但本周巴西大部分地区将迎来极端高温，市场关注点转向南美天气及作物生长情况。上周国内大豆库存、豆粕库存及未执行合同均下降。

投资建议：若南美新年度如期丰产，则 CBOT 大豆下方仍有空间。国内四季度重点关注美国大豆发运情况及实际大豆到港量。

2.8、农产品（棕榈油）

政府制定计划减少食用油进口依赖（来源：MPOB）

政府通过农业部和贸易部针对特定价值链，以刺激农产品的生产、增值和营销，从而降低现有的进口成本每年超过 1000 亿先令。交通部 CS Kipchumba Murkomen 在尼耶里举行的 2023 年中部肯尼亚 ASK 展正式开幕式上发表讲话时表示，该国严重依赖食用油进口，需要一个强大且独立的国内生产系统。

安瓦尔：中国将增加马来西亚棕榈油进口量（来源：MPOB）

在与森那美石油国际有限公司 (Sime Darby Oils International Ltd) 交换谅解备忘录 (MOU) 后, 中国每年进口马来西亚棕榈油的数量将从目前的 25 万吨增加一倍至每年 50 万吨。(森那美石油公司) 和广西北部湾国际港务集团 (广西北部湾)。

Mysteel 数据: 全国三大油脂商业库存统计 (来源: 我的农产品网)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2023 年 9 月 15 日 (第 37 周), 全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 213.54 万吨, 较上周增加 9.58 万吨, 增幅 4.70%; 同比 2022 年第 37 周三大油脂商业库存 128.17 万吨增加 85.37 万吨, 增幅 66.61%。

点评: 中国上周棕榈油库存环比涨 13.61% 至 77.98 万吨, 累积幅度较大, 主要由于 9 月到港量较高且下游需求平淡, 对基差与近月合约价格将形成进一步打压。目前中国棕榈油进口来源主要是印尼, 若后续加大马来的进口量, 将进一步打压马棕的库存情况, 而马来作为全球棕榈油定价中枢, 库存的降低将进一步抬高棕榈油的价格。

投资建议: 目前无论是国际市场还是国内市场, 市场整体情绪都偏弱, 供应偏松, 近期会给予棕榈油盘面一定的压力。由于中国后续到港量仍较高, 可关注月间价差套利机会。

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