

美国二手房销量连续 10 个月下滑，国常会部署稳经济政策



报告日期: 2022-12-22

责任编辑 孙伟东

从业资格号: F3035243

投资咨询号: Z0014605

Tel: 63325888-3904

Email: weidong.sun@orientfutures.com

外汇期货

美国 11 月份二手房销量连续第 10 个月下滑

美国 11 月二手房成交量走低，跌幅明显上升，这表明了房地产市场在目前的环境下面临明显的弱势，因此美国远期衰退压力依旧明显，短期美元指数继续震荡。

股指期货

国常会：抓好稳经济一揽子政策全面落地见效

两市成交单日仅 5700 亿左右为年内极低值。面对新冠疫情的不确定性市场难以定价，故采取缩量应对。国常会再次强调做好三稳工作，预计后续将加强监督压实推进形成工作量。

有色金属

印尼宣布明年 6 月起禁止铝土矿出口

印度总统宣布从 2023 年 6 月开始政府将禁止铝土矿出口，这意味着今年持续发酵一年的印尼禁矿不出意外将在明年落地。

能源化工

EIA 商业原油库存下降

油价反弹,EIA 商业原油库存降幅超预期,成品油库存略有分化。

农产品

2022/23 年度新疆棉销售压力仍很突出

据中国棉花网近日对新疆部分涉棉企业的调查来看，截止 12 月下旬，皮棉现货销售进度普遍低于 20%（含手摘棉），预计 1-3 月份销售压力将比较突出。



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、有色金属（铜）.....	4
2.2、有色金属（锌）.....	5
2.3、有色金属（铝）.....	5
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、农产品（棉花）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国务卿宣布向乌克兰提供价值 18.5 亿美元军事援助（来源：Bloomberg）

当地时间 12 月 21 日，美国国务卿布林肯发表声明，宣布将向乌克兰提供价值 18.5 亿美元的军事援助，其中包括“爱国者”防空导弹系统。声明中表示，美国国防部还将向乌克兰额外提供 8.5 亿美元的安全援助。布林肯称，这将使美国自拜登就任总统以来对乌克兰的军事援助总额达到 219 亿美元。

加拿大 11 月核心通胀居高不下（来源：Bloomberg）

加拿大 11 月份通胀率居高不下，但核心通胀指标趋于走高，增加了加拿大央行再次升息的可能性。加拿大统计局周三在渥太华发布数据称，CPI 同比上涨 6.8%，高于经济学家预期的 6.7%，低于 10 月的 6.9%。按环比计算，该指数 11 月升幅 0.1%，预期为维持不变。

美国 11 月份二手房销量连续第 10 个月下滑（来源：Bloomberg）

根据全美房地产经纪商协会（NAR）周三公布的数据，11 月份二手房成交量下降 7.7%，折合年率 409 万套，跌幅为 2 月以来最大。此外，该数据也创出 2010 年以来第二低，低于接受调查的经济学家 420 万套的预测中值。

点评：美国 11 月二手房成交量走低，跌幅明显上升，这表明了房地产市场在目前的环境下面临明显的弱势，因此美国远期衰退压力依旧明显，短期美元指数继续震荡。我们看到最新的美国 11 月二手房成交量走低，跌幅明显上升，回到了 2010 年的水平，这表明随着利率的快速上升，房地产市场加速冷却，因此体现出了美联储加速加息带来的效果，虽然短期内市场风险偏好并未继续走弱，但是实质性的衰退压力依旧会让风险偏好面临下行压力，目前进入到流动性继续边际紧缩但是衰退转向还未至的僵持阶段，因此我们认为还需要继续关注实体经济恶化的速度，美元短期震荡。

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）

陆港通 23 至 27 日、港股通 26 至 27 日因假期暂停交易（来源：wind）

港交所宣布，圣诞节假期将至，北向沪股通和深股通将于 12 月 23 日至 27 日暂停交易；南向港股通将于 12 月 26 日至 27 日暂停交易。12 月 28 日，沪深港通将如常开通。

中办国办发文深化现代职业教育体系改革（来源：wind）

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》。意见提出，探索省域现代职业教育体系建设新模式。围绕深入实施区域协调发展战略、区域重大战略等和全面推进乡村振兴，国家主导推动、地方创新实施，选择有迫切需要、条件

基础和改革探索意愿的省（自治区、直辖市），建立现代职业教育体系建设部省协同推进机制，在职业学校关键能力建设、产教融合、职普融通、投入机制、制度创新、国际交流合作等方面改革突破，制定支持职业教育的金融、财政、土地、信用、就业和收入分配等激励政策的具体举措，形成有利于职业教育发展的制度环境和生态，形成一批可复制、可推广的新经验新范式。

国常会：抓好稳经济一揽子政策全面落地见效（来源：wind）

国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落实；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。

点评：今日市场窄幅震荡，总体微跌。全市场继续缩量，单日仅有 5700 亿元左右，为年内最低水平。面对新冠疫情的巨大不确定性，市场难以进行定价，一切都要视国内疫情发展情况而定。故普遍的缩量成为近期突出现象。国常会召开再次强调做好三稳工作，政策措施仍有释放效应空间。预计后续将加强监督，压实推进形成实物工作量。

投资建议：股指走势或有震荡反复，建议逢低布局多单。

2、商品要闻及点评

2.1、有色金属（铜）

中国 11 月铜矿砂及其精矿进口同比增加 10.25%（来源：海关总署）

海关总署公布的在线查询数据显示，中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 241.17 万吨，环比增长 29.06%，同比增加 10.25%。其中，智利是最大供应国。当月从智利进口铜矿砂及其精矿 69.65 万吨，环比增长 23.65%，同比减少 19.03%。秘鲁是第二大供应国，中国当月从秘鲁进口铜矿砂及其精矿 58.37 万吨，环比增长 17.87%，同比增长 27.42%。

中国 11 月精炼铜进口量同比增长 10.16%（来源：海关总署）

海关总署公布的在线查询数据显示，中国 11 月精炼铜进口量为 38.09 万吨，环比大增 43.80%，同比增长 10.16%。其中，智利为最大供应国，当月中国从智利进口精炼铜 99,755.55 吨，环比增加 54.92%，同比猛增 66.8%。

紫金矿业蒙古哈马戈泰铜金矿收购权益将提升至 45.9%（来源：上海金属网）

据紫金矿业消息，12 月 20 日，紫金矿业与 Xanadu Mines Ltd.（仙乐都矿业）正式签署蒙古哈马戈泰铜金矿项目收购第二、第三阶段投资协议。按约定，紫金矿业将在已持有上市公司层面 9.84% 股权的基础上，进一步提升项目层面至 45.9% 权益，成为该项目最大的股东，并在未来主导矿山开发运营，预估总投资额约 4380 万美元。哈马戈泰铜金矿为高级勘探项目，估算矿石量约 11 亿吨，含铜约 293 万吨、金约 243 吨，已完成概略性研究，计划露天

开采。

点评：无论是铜矿，还是精铜，海关最新数据显示，进口正在逐步恢复，一方面对国内整体供应而言，进口恢复将支撑国内供给继续上升，另一方面对于预期，市场可能对国内需求恢复的信心将更强，总体上看，我们认为后者对短期行情影响相对更大。交易维度，短期宏观预期有所反复，国内受疫情影响，基本面边际转弱的可能性更大，铜价接下来预计将继续承压运行。

投资建议：进口环比改善幅度相对较大，市场对国内需求回升的信心可能会增加，但由于疫情影响，需求恢复的步子相对偏后，短期供需边际转弱可能性更大，叠加宏观预期反复，我们预计铜价将继续承压运行，操作上短期继续推荐波段操作。

2.2、有色金属（锌）

WBMS:2022年1—10月锌市场供应盈余29.4万（来源：WBMS）

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告数据显示，2022年1—10月全球锌市场供应盈余29.4万吨，而2021年全年为短缺11.56万吨。1—10月全球精炼锌产量同比下降0.9%，需求同比下降4.5%。2022年1—10月中国表观需求为558.54万吨，占全球总量的50%。2022年10月锌板产量为119.50万吨，需求量为116.37万吨。

中国11月精炼锌进口同比下降44.77%（来源：海关总署）

海关总署在线查询平台数据显示，中国11月精炼锌进口量为11,628.36吨，环比猛增1054.62%，同比下降44.77%。

中国11月锌矿砂及其精矿进口同比增加22.67%（来源：海关总署）

海关总署在线查询平台数据显示，中国11月锌矿砂及其精矿进口量为449,205.51吨，环比增加14.16%，同比增加22.67%。其中，澳大利亚为最大供应国，当月从该国进口锌矿砂及其精矿104,587.41吨，环比下滑23.73%，同比下滑23.79%。

点评：11月锌精矿进口量环比继续回升，主因欧洲地区炼厂维持降负荷运行，海外过剩的矿石转而流向国内市场。进口矿的补充有效缓解了国内炼厂原料偏紧的问题，同时加工费上行也显著改善了炼厂的利润水平，预计12月国内精炼锌产量环比将进一步回升。

投资建议：累库拐点或逐步临近，但历史低位的库存仍对价格有所支撑，短期内锌价维持区间震荡，沪锌主力合约运行区间（23500，25000）元/吨。

2.3、有色金属（铝）

海德鲁拟在挪威建设300兆瓦陆上风电场（来源：SMM）

挪威海德鲁铝厂正在探索新建300MW陆上风电场的可能性，以帮助其在挪威西部的铝厂提供电力。该公司解释说，该公司正寻求使用Høyanger和Sunnfjord市的项目电力，以取代将于2030年到期的购电协议。

LME 铝库存增 2675 吨至 481175 吨 (来源: LME 铝)

12月21日LME铝库存增2675吨至481175吨。

印尼宣布明年6月起禁止铝土矿出口 (来源: SMM)

印度尼西亚将从明年年中开始实施铝土矿出口禁令，这是该国旨在促进本土矿产资源加工的最新举措，希望借此吸引外资赴印尼投资并增加当地就业机会。印尼总统佐科·维多多（又称佐科威）周三宣布：“从2023年6月开始，政府将禁止铝土矿出口，并推动在本国加工铝土矿的发展。”该国是中国的第三大铝土矿供应国，仅次于几内亚和澳大利亚。

点评：昨日铝价暂时企稳。消息面方面，印度总统宣布从2023年6月开始政府将禁止铝土矿出口，这意味着今年持续发酵一年的印尼禁矿不出意外将在明年落地，这几年国内从印尼进口矿石占总进口量的约15%左右，是国内的第三大矿石进口国，因此印尼的禁矿将对国内矿石供应造成一定影响，不过由于该消息市场已经有充分预期，预计短期对价格影响较为有限。

投资建议：短期建议观望或逢高轻仓试空。

2.4、能源化工（原油）

哈萨克斯坦2023年石油产量预计为9000万吨 (来源: Bloomberg)

据哈通社20日报道，哈萨克斯坦能源部长波拉特·阿克硕拉科夫当日表示，哈萨克斯坦2023年石油产量预计为9000万吨。消息称，阿克硕拉科夫称，如能实现这一产量，哈就能出口石油产品7100万吨至7250万吨。

Keystone在漏油事故响应和恢复方面取得进展 (来源: Bloomberg)

TC Energy: Keystone输油管线在漏油事故的响应和恢复方面取得进展。

EIA商业原油库存下降 (来源: EIA)

美国至12月16日当周EIA原油库存-589.5万桶，预期-165.7万桶，前值1023.1万桶。美国至12月16日当周EIA精炼油库存-24.2万桶，预期33.6万桶，前值136.4万桶。美国至12月16日当周EIA汽油库存253万桶，预期214万桶，前值449.6万桶。美国至12月16日当周EIA战略石油储备库存-364.7万桶，前值-474.8万桶。

点评：油价反弹，EIA商业原油库存降幅超预期，战略石油储备库存维持下降的趋势，成品油库存略有分化，汽油库存延续累积，精炼油库存小幅下降。汽油库存增加表明需求相对疲弱。炼厂开工率持续回落，原油库存回落可能与进口下降有关。近期高频产量先行指标显示出放缓迹象。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.5、农产品（棉花）

印度 CAI 大幅下调棉花产量（来源：中国棉花网）

印度棉花协会（CAI）的最新月度预测称，2022/23 年度印度棉花产量为 3397.5 万包（每包 170 公斤），环比下调 42.5 万包。2022 年 10-11 月，印度棉花供应总量为 846.8 万包，其中新棉上市量 502.9 万包，进口量 25 万包，期初库存 318.9 万包。印度棉花消费量为 400 万包，出口量 10 万包，截至 11 月底的库存是 436.8 万包，其中纺织厂 356.8 万包，其他库存 80 万包。2022/23 年度，印度棉花供应总量为 3836.4 万包，其中期初库存 318.9 万包，产量 3397.5 万包，进口量 120 万包，国内消费量 3000 万包，出口量 300 万包，期末库存 578.9 万包。

2022 年越南纺织品服装出口预计增长 10%（来源：中国棉花网）

越南纺织服装协会称，尽管四季度以来订单数量和金额大幅下降，但 2022 年越南纺织品服装出口额预计仍达到 430 亿美元，同比增长 10%。越南行业预计，由于欧美等主要出口市场的需求下降，未来两个季度越南纺织服装出口将保持下滑态势。

2022/23 年度新疆棉销售压力仍很突出（来源：中国棉花网）

中国棉花网专讯：据了解，目前除南疆少数地区仍有零星收购外，22/23 年度新疆采摘收购工作已降下大幕。截至 12 月 20 日，新疆地区累计加工皮棉 371.16 万吨，占比超过本年度新疆地区棉花总产量预测的 65%（国家棉花市场监测系统预计总产量 563.4 万吨），表明加工也逐渐进入中后期，各棉花加工企业的工作重心全面转向 2022/23 年度棉花销售。从近日对阿克苏、喀什、昌吉、奎屯等地部分涉棉企业的调查来看，截止 12 月下旬，皮棉现货销售进度普遍低于 20%（含手摘棉），一些开秤较晚及受疫情影响较大的加工企业皮棉销售率仅 10% 左右，预计 1-3 月份销售压力将比较突出。

点评：据中国棉花网近日对阿克苏、喀什、昌吉、奎屯等地部分涉棉企业的调查来看，截止 12 月下旬，皮棉现货销售进度普遍低于 20%（含手摘棉），一些开秤较晚及受疫情影响较大的加工企业皮棉销售率仅 10% 左右，预计 1-3 月份销售压力将比较突出。我们认为，随着时间的推移，新花上市供应将不断加大，商业库存高点可能在 2-3 月份出现，并且预计将高于上年同期、达到历史高位水平。需求面上，虽然国内防疫政策放开提振市场信心以及年前的备货补库令年前的棉花需求有所改善，但考虑到防疫政策骤然放松、感染人数快速提升，春节前后国内需求恢复力度预计不大；而外需方面仍面临着全球经济衰退和美国渠道去库的压力，供需面临错配的风险。

投资建议：预计棉价上方空间有限，短期缺乏持续上涨的基础。

2.6、农产品（豆粕）

阿根廷本周稍晚降雨或改善大豆和玉米作物生长条件（来源：文华财经）

大体干燥的天气以及高于正常水平的气温将持续至本周中期。到本周结束时，一股冷锋将带来大范围降雨，冷锋过境后气温将低于正常水平。虽然高温少雨导致大豆和玉米种植进度落后往年同期平均水平，但本周晚期的降雨可能为大豆和玉米生长提供一些改善。

美国私人出口商报告对未知目的地销售 13.2 万吨大豆 (来源: 钢联农产品)

美国农业部周一发布的单日出口销售报告显示,私人出口商报告对未知目的地销售 13.2 万吨大豆,在始于 9 月 1 日的 2022/23 年度交货。

截至 12 月 17 日巴西大豆播种进度为 96.7% (来源: 钢联农产品)

巴西国家商品供应公司(CONAB)周一晚间发布的数据显示,截至 12 月 17 日,巴西 2022/23 年度大豆播种进度为 96.7%,比一周前推进 0.8 个百分点。CONAB 预计 2022/23 年度巴西大豆播种面积达到 4340 万公顷。

点评:巴西大豆播种基本结束,作物生长情况总体良好,但南部部分地区干旱引人担忧;阿根廷此前的高温少雨影响大豆种植和生长,但本周稍晚降水将改善作物生长条件。国内上周油厂豆粕库存上升 6.39 万吨至 36.46 万吨,但仍为历史同期最低。

投资建议:国际市场继续关注南美天气及产量前景,美豆暂时震荡。国内方面,虽然油厂豆粕库存止降回升,但绝对水平仍处于历史低位,且预计 12 月底豆粕供给也难言宽松。

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