

## 美国就业数据不及预期，广深开始实施“认房不认贷”



报告日期: 2023-08-31

### 外汇期货

#### ADP 数据显示美国企业 8 月份新增就业人数创五个月来新低

最新的 ADP 就业数据不及预期，这表明了劳动力市场进一步走弱，同时下修了 2 季度美国 GDP 增速，因此美元指数走弱。

### 股指期货

#### 广州、深圳施行“认房不认贷”

广州、深圳两个一线城市放开“认房不认贷”政策，是本轮地产政策优化中的亮点。房地产纾困逐渐进入实质化改善阶段。行业的隐性门槛降低逐渐回归正常正在成为现实。

### 黑色金属

#### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 21.45 万吨

找钢数据显示成材库存转而再度累积，表需下降。而地产政策的进一步放松对钢价形成了支撑，并未反应基本面的边际转弱。但政策实质影响还有待于观察，近期预计钢价延续震荡。

### 能源化工

#### 苯乙烯华东主港库存

苯乙烯港口库存开始呈现累库，但依旧处于低库存水平。苯乙烯今日价格受油价上涨及化工板块整体情绪高涨影响，明显走高。

### 农产品

#### 马来西亚棕榈油因令吉走软而收高

目前棕榈油市场处于消息真空期，前期数据无法作为主导市场走向的主要依据，需等待市场预估数据的出炉与 MPOB 报告的发布。

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
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（苯乙烯）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	7
2.6、农产品（玉米/玉米淀粉）.....	7

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美联储据悉私下要求地区性银行强化流动性并采取纠正措施（来源：Bloomberg）

美国监管机构正私下要求地区性银行加强流动性计划，继今年早些时候三家地区性银行倒闭后，此举旨在加大监管力度。据知情人士透露，美联储已经向资产在1,000亿至2,500亿美元的银行发出一系列私下警告，其中包括公民金融集团、五三银行和M&T银行。因讨论保密监管信息而要求匿名的知情人士说，这些内容广泛的通知触及了从银行资本和流动性到技术与合规的方方面面。

#### 美国二季度经济增速下修至增长2.1%（来源：Bloomberg）

美国第二季度国内生产总值（GDP）下修至折合年率增长2.1%，低于政府先前的预估。GDP遭下修反映了库存和非住宅固定资产投资下降。美国经济的引擎居民支出被上修至增长1.7%。

#### ADP数据显示美国企业8月份新增就业人数创五个月来新低（来源：Bloomberg）

ADP Research Institute 与斯坦福数字经济实验室周三联合发布的数据显示，8月份私营部门就业人数增长17.7万人，7月上调为增长37.1万人。经济学家的预期中值为19.5万人。

点评：我们看到最新的ADP就业数据不及预期，这表明了劳动力市场进一步走弱，同时下修了2季度美国GDP增速，因此美元指数走弱。最新的ADP就业17.7万人，不及预期的19.5万人，这表明了；劳动力市场进一步走弱。我们认为关键指标是薪资增速，薪资增速如果环比明显降低将进一步弱化市场进一步加息的预期。美国2季度GDP数据下修，企业固定资产投资和库存的调整影响了GDP。短期经济数据的走弱使得美元指数见顶预期明显上升。

投资建议：美元指数短期继续走弱。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 证监会：支持房地产上市公司在资本市场融资（来源：wind）

证监会领导人表示，今年以来证监会加大了对上市房地产企业的支持力度，已有5家上市房企再融资和2家上市公司的并购重组，通过证监会注册融资400亿元；将推动民营上市公司完善公司治理结构，落实服务制度改革的要求，建立健全内部责任体系，聚焦主业，做好金融专业，抓好即将出台的金融支持民营企业的发展政策的落地，支持房地产上市公司在资本市场融资，稳妥应对民营房地产企业的风险。

#### 广州、深圳施行“认房不认贷”（来源：wind）

广州市优化个人住房贷款中住房套数认定标准，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。深圳市发布《关于优化个

人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，自8月31日起施行。通知明确，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在深圳市名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。

#### 1-7月全国社会物流总额同比增长4.7% (来源: wind)

中国物流与采购联合会公布数据显示，1-7月，全国社会物流总额189.9万亿元，按可比价格计算，同比增长4.7%，比上半年回落0.1个百分点；7月份，增长4.5%，比6月份回落1.4个百分点。从历年走势来看，7月份环比回落尚属正常的季节性波动。当前物流需求基本稳定，社会物流总额累计增速延续平稳恢复势头，4月以来当月同比增速波动有所增大，显示恢复存在一定波动性。

点评：广州、深圳两个一线城市放开“认房不认贷”政策，是本轮地产政策优化中的亮点。当下对于房地产市场与房企本身的纾困逐渐进入实质化改善阶段。无论落地情况如何，行业的隐性门槛降低逐渐回归正常正在成为现实。后续商品房销售情况还需要通过高频数据进行跟踪。

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）

#### 美国8月ADP就业人数增17.7万人 (来源: wind)

美国8月ADP就业人数增17.7万人，预期增19.5万人，前值增32.4万人修正为37.1万人。

#### 美国第二季度实际GDP年化季率修正值升2.1% (来源: wind)

美国第二季度实际GDP年化季率修正值升2.1%，预期升2.4%，初值升2.4%。美国第二季度核心PCE物价指数年化修正值环比升3.7%，预期升3.8%，初值升3.8%；同比升4.4%，初值升4.4%。

#### 美国7月成屋签约销售指数环比增长0.9% (来源: wind)

美国7月成屋签约销售指数环比增长0.9%，为1月以来最大增幅，预期下降0.6%，前值增长0.3%。

点评：金价震荡收涨，美国经济数据不及预期，8月ADP新增就业较前值明显回落且略低于市场预期，新增就业主要有专业及商业服务、交易与医疗、休闲住宿行业、贸易和运输行业贡献，制造业就业温和扩张，但休闲住宿行业的新增就业较上月减少3万人，伴随的是服务业扩张速度的放缓。工资同比增速则进一步回落至同比5.9%，仍高于疫情前水平。预计周五公布的非农例会表现出类似的结构。此外，美国二季度GDP增速小幅下修，经济边际逐渐走弱的趋势不改，尤其是在高利率继续维持下去的背景下。

投资建议：黄金震荡筑底，走势偏强。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 8月中国工程机械市场指数降18%（来源：Mysteel）

匠客工程机械最新数据显示，2023年8月份，中国工程机械市场指数即CMI为83.45，同比降低18.13%，环比降低2.65%。依据CMI判断标准，7月指数继续处于收缩值100以下，市场情绪比较悲观，降幅可能加剧，警惕市场下行风险累积。8月份中国工程机械市场指数同比降幅扩大6.91个百分点，环比降幅收窄3.61个百分点，表明国内工程机械市场8月上旬之后，绝大多数地区的区域市场，仍然处于同比下行区间，环比7月呈现销量规模相对稳定，部分区域销量环比降低，受汛情、高温、资金到位不足等多种因素影响，年度淡季仍然较冷。

### 广州：优化个人住房贷款中住房套数认定标准（来源：广州市人民政府）

广州市人民政府办公厅发布关于优化我市个人住房贷款中住房套数认定标准的通知，通知指出，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。

### 找钢网五大品种社会库存周环比增加21.45万吨（来源：找钢网）

8月30日，找钢网五大品种社会库存1081.57万吨，较上周环比增加21.45万吨；建筑建材高炉厂产量302.03万吨，增加2.25万吨；电炉厂产量31.43万吨，减少1.15万吨；社库512.05万吨，增加9.50万吨；高炉厂厂库265.07万吨，增加1.76万吨；电炉厂厂库28.42吨，减少0.38万吨。热卷产量352.20万吨，减少1.40万吨；社库304.88万吨，增加8.21万吨；厂库57.59万吨，减少0.53万吨。

点评：找钢数据显示成材库存转而开始累积，表需下降。9月份建材需求虽然有季节性回升的空间，但也会受到杭州亚运会等因素的压制。同时卷板需求也有小幅边际走弱。不过受到广州地产政策的放松，以及存量房贷利率可能下调的政策刺激，钢价并未反应基本面的边际走弱，但同时政策对价格的刺激也相对有限。我们认为政策的实质影响尚有待于观察，需要看到地产成交的实质性转好，钢价近期预计仍延续震荡格局。

投资建议：建议仍以震荡思路对待钢价。

## 2.3、能源化工（电力）

### 德州发生预期之外的大停电（来源：Bloomberg）

德州于8月30日下午发生停电，供电端下线超11GW，其中很大一部分来自火电厂的意外停运。预计今晚用电需求将达到65.2GW的高位。本次停电发生在预期之外，因为周二德州气温为99F，低于此前峰值的109F，停电时用电量约75GW，远低于8月10日的峰值85.4GW。

### 瑞典 Oskarshamn-3 核电站将停运到 9 月 15 日 (来源: Bloomberg)

Oskarshamn-3 是瑞典最大的核电站, 装机容量 1400MW, 上周五起发生停运, 预计于 9 月 15 日恢复生产。由于停运, 周三瑞典人口最密集地区的电价环比上涨 60%。

### 伊达利亚迅速增强为 4 级飓风 (来源: Bloomberg)

飓风伊达利亚迅速增强为 4 级飓风, 灾难性风暴潮和破坏性风力即将接近佛罗里达湾区, 预计会在周三于佛罗里达州西海岸登陆。尽管伊达利亚在登陆后会减弱, 但在穿过佐治亚州南部时仍有可能保持着飓风级别。

点评: 本次德州停电既在意料之外, 又在情理之中。预期之外在于停电时德州气温和用电负荷均并未达到峰值, 且风光电出力虽然偏低, 但依然保持平稳。预期之内在于德州已经经历长期极端高温, 尤其是 8 月以来, 德州气温多次创下历史新高, 且中间几乎没有出现降温。火电发电机组在持续极端高温且长期满负荷的运行下, 会不可避免地出现例如意外中断等负面情况。

投资建议: 从电价来看, 德州日前电价最高涨至 309.8 美元/MWh, 比涨价前翻了四倍; 首行电价目前达到 93 美元/MWh, 相比月初的 45 美元/MWh 同样翻倍。虽然本轮高温可能将在未来一周有所缓解, 但是电价的主要矛盾已经转移至长期超负荷运作下电网和发电机组是否还能保持稳定运行, 我们认为此时参与电力交易风险较大, 建议投资者保持观望。

## 2.4、能源化工 (苯乙烯)

### 美国纯苯市场价格 (来源: 隆众资讯)

8 月 29 日, 由于交易活动疲软, 美国墨西哥湾沿岸现货苯价格稳定。评估 9 月 DDP 现场苯为 329 美分/加仑 DDP USG。

### 苯乙烯华东主港库存 (来源: 卓创资讯)

较 8 月 23 日相比, 华东主港库存总量增 1.69 万吨在 6.04 万吨。华东主港现货商品量增 0.87 万吨在 3.84 万吨。

### 纯苯市场价格 (来源: 隆众资讯)

日内华东纯苯现货成交于 7730-7770, 均价 7750, 涨 10。8 月成交 7730-7770, 均价 7750, 涨 10。9 月成交于 7690-7730, 均价 7710, 涨 115。10 月成交于 7500-7540, 均价 7520, 涨 125。

点评: 较 8 月 23 日相比, 苯乙烯华东主港库存总量增 1.69 万吨在 6.04 万吨。华东主港现货商品量增 0.87 万吨在 3.84 万吨。苯乙烯港口库存开始呈现累库, 但依旧处于低库存水平。苯乙烯今日价格受油价上涨及化工板块整体情绪高涨影响, 明显走高。

投资建议: 目前纯苯矛盾边际上有所缓解, 但后续苯乙烯的供应增量或使纯苯仍维持偏紧平衡状态, 成本支撑尚存。对于苯乙烯自身来说, 虽然其供需预期边际转弱, 但苯乙烯港口库存及下游原料库存均偏低, 若后续终端需求超预期恢复, 下游补库需求可能造成阶段

性供需失衡，建议关注 10-11 月差 110 以下的正套机会。单边上，操作空间暂较小，建议观望为主，但若家电排产继续超预期下滑，地产竣工端支撑减弱，仍可关注逢高短空远月合约机会。

## 2.5、农产品（棕榈油）

### 全国棕榈油基差稳中偏弱，市场成交清淡（来源：我的农产品网）

今日上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货大多上涨。截至午盘，基准 2023 年 11 月毛棕榈油期约上涨 9 令吉或 0.23%，报收 3,939 令吉/吨。国内来看，今日 24 度棕榈油基差报价稳中有降，其中天津 01+200 元/吨，下跌 30 元/吨；山东 01+260 元/吨，持平；江苏 01+160 元/吨，持平；广东 01+80 元/吨，下跌 20 元/吨。

因干热天气对亚洲棕榈油和其他植物油供应造成威胁，同时印度节庆季的需求旺盛，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货上涨。国内方面，整体成交维持清淡，下游随用随买，预计短期内棕榈油基差震荡运行，近期关注棕榈油国内到港情况及竞品油脂。

### TH Plantations 第二季度净利润缩水 46%（来源：MPOB）

TH Plantations Bhd 截至 2023 年 6 月 30 日的第二季度（2023 财年第二季度）净利润从每年 976 万令吉减少 45.61% 至 531 万令吉。伴随着收入的下降。根据向马来西亚证券交易所提交的文件，2023 财年第二季度的每股收益从 1.10 降至 0.09。由于毛棕榈油（CPO）、棕榈仁（PK）和新鲜果串（FFB）的实际价格下跌，收入从去年同期的 2.5044 亿令吉下跌 31.12% 至 1.7254 亿令吉。

### 马来西亚棕榈油因令吉走软而收高（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油期货周二在令吉走弱的帮助下回升，尽管迫在眉睫的供应过剩担忧和竞争对手食用油的疲软限制了涨幅。马来西亚衍生品交易所 11 月交割的基准棕榈油合约收盘上涨 20 林吉特，即 0.51%，至每吨 3,930 林吉特（846.44 美元）。雪兰莪经纪公司 Pelindung Bestari 董事 Paramalingam Supramaniam 表示：“尽管马来西亚的产量正在增加，而需求仍然疲弱，但令吉走软帮助今天的价格上涨，因此整体市场仍然容易出现抛售。”

点评：目前棕榈油市场信息较少，市场等待今日下午可能会发布的 8 月份的预计产量与出口数据，可能会成为左右棕榈油短期走势的重点。此外，相关植物油的走势情况与宏观情况是最近左右棕榈油走势的重要因素。国内方面目前本周棕榈油成交较为清淡，现货价格较期货偏弱，基差小幅走弱。

投资建议：目前棕榈油市场在等待马棕的 8 月份数据，在此之前主要受到豆菜油的影响较大。建议数据出炉前以观望为主。

## 2.6、农产品（玉米/玉米淀粉）

### 本周淀粉糖消耗淀粉、玉米量减少（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周淀粉糖产品玉米消耗量达到 22 万吨，环比上周下滑

0.98%，玉米淀粉消耗量 7.7 万吨左右，环比上周下滑 0.78%。整体来看，随着饮料消费有转弱趋势，加之原料紧张，市场生产受限，原料消耗减少。

#### **本周玉米淀粉库存下降 (来源: Mysteel)**

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉企业库存继续下降，主要是东北地区库存下降明显，华北-东北价差明显，东北市场货源性价比优势凸显，走货速度较快，企业库存下降。截至 8 月 30 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 84.2 万吨，较上周减少 2.9 万吨，降幅 3.33%，月降幅 9.27%；年同比降幅 17.69%。

#### **本周淀粉开机率小幅上升 (来源: Mysteel)**

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周原料玉米供应相对充裕且淀粉整体走货良好，玉米淀粉行业开机表现稳定，变化不大。本周（8 月 24 日-8 月 30 日）全国玉米加工总量为 58.17 万吨，较上周升高 0.84 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.68 万吨，较上周产量升高 0.56 万吨；开机率为 55.29%，较上周升高 1.04%。

点评：本周淀粉开机率继续提升，同时因提货量较高，淀粉库存继续下降。但下游的淀粉糖的表现却与提货量有所背离，需求弱势，原料消耗下降。玉米淀粉的高提货量可持续性预计不强。

投资建议：近期米粉价差大幅反弹，推荐关注做缩机会。

### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)