

美国房租价格连续走低，中央汇金购入 ETF



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-24

外汇期货

美国房租价格连续第五个月下降

美国房租继续走低，目前市场开始关注美国经济下行加速的风险，美债收益率面临下行压力，短期美元指数预计走弱。

股指期货

中央汇金入场买入 ETF 并将持续增持

中央汇金购入 ETF，形成了类平准基金的效果，释放了明显的托底意图。结合前期汇金增持四大行股票来看，围绕当前点位的博弈还将会加剧，双向波动风险或将加大。

贵金属

美联储博斯蒂克：美联储在明年年中之前不会降息

周五市场继续交易巴以冲突，避险资产贵金属上涨，风险资产明显下跌，但尾盘贵金属涨幅收窄，随着地缘政治局势的逐渐明朗，市场波动预计增加。美联储官员的讲话偏鹰派。

能源化工

欧洲风电触及发展临界点，燃煤燃气消费量减少

我们认为，限制今年煤电和气电发电的主因并非是高增的风电和光电，而是需求端的疲软、水电的超预期出力和核电的回暖。

农产品

9 月份中国从巴西进口 688 万吨大豆，创下三年新高

巴西新作播种继续推进，但马州干旱少雨拖累全国播种进度。上周油厂大豆压榨及豆粕提货均上升，但供应增幅更大，油厂豆粕库存升 7.79 万吨至 74.09 万吨。

王培丞 高级分析师（宏观策略）
从业资格号： F03093911
投资咨询号： Z0017305
Tel: 63325888-1610
Email: peicheng.wang@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）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、能源化工（电力）.....	4
2.3、能源化工（PVC）.....	5
2.4、农产品（豆粕）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	7

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

比尔·阿克曼回补美债空头仓位 警告全球风险太高（来源：Bloomberg）

这位潘兴广场资本管理（Pershing Square Capital Management）的创始人通过 X（前身为推特）发帖称，“美国的经济增长速度慢于近期数据所暗示的水平”。亿万富翁投资者 Bill Ackman 表示，他回补了美国国债空头头寸，全球的风险太高，以至于无法在当前长期利率水平上继续做空债券。

美国房租价格连续第五个月下降（来源：Bloomberg）

Realtor.com 九月租金报告显示，美国住房市场的天平继续向租房者倾斜，因为多户住宅的开工率上升，连续第五个月推低了单间至两居室房产的租金。新建公寓在竣工后头三个月内的吸收率加快，这表明租房需求强劲，尤其是低价公寓。9 月份，50 个最大城市的租金要价中位数降至 1747 美元，比 2022 年 7 月峰值下降了 29 美元。

白宫：以色列-哈马斯冲突还不到停火的时候（来源：Bloomberg）

白宫国家安全发言人柯比周一表示，现在以色列与哈马斯之间的冲突还没有到停火的时候。“我们不认为现在到了停火的时候，”他说。“以色列有权自卫。他们在追捕哈马斯领导人方面仍有工作要做。”

点评：美国房租继续走低，目前市场开始关注美国经济下行加速的风险，美债收益率面临下行压力，短期美元指数预计走弱。美国最新的房租数据连续 5 个月走低，面临连续下行的压力。美债收益率突破 5% 的水平后，面临较为明显的压力，主要是市场关注到美国经济加速下行的压力，认为目前美国经济风险逐渐暴露后，利率水平难以持续，这表明了限制性政策利率的影响，因此美元指数本身面临短期下行的压力。

投资建议：美元指数短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国办发文明做好社会分层分类社会救助工作（来源：wind）

国务院办公厅转发《关于加强低收入人口动态监测做好分层分类社会救助工作的意见》。《意见》提出，各级民政部门要逐步完善低收入人口动态监测信息平台，加强低收入人口动态监测。通过多种方式完善低收入人口数据库；开展跨部门信息比对，实时监测发现低收入人口的困难风险，分类处置预警信息。要根据低收入人口动态监测预警信息，按照低收入人口困难程度和困难类型，分层分类提供常态化救助帮扶。

民政部：我国已经进入中度老龄社会（来源：wind）

民政部发布最新统计数据显示，截至 2022 年年底，我国 60 周岁及以上老年人口已超过两

亿八千万人，占总人口的 19.8%，我国已经进入中度老龄社会。针对失能老人群体，今年，长期护理保险试点稳步推进，目前试点范围扩大到 49 个城市。

中央汇金入场买入 ETF 并将持续增持 (来源: wind)

据中央汇金官网，今日买入交易型开放式指数基金 (ETF)，并将在未来继续增持。

点评：中央汇金购入 ETF，形成了类平准基金的效果，释放了明显的托底意图。结合前期汇金增持四大行股票来看，围绕当前点位的博弈还将会加剧，双向波动风险或将加大。

投资建议：经济止跌，基本面矛盾有所缓和，中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

黄金投机仓位转为净多头 (来源: wind)

截至 10 月 17 日当周，COMEX 黄金投机者转为净多头头寸 41867 手头寸，增加 56655 手。

美联储哈克表示，银行系统资本仍然充足 (来源: wind)

美联储哈克表示，银行系统资本仍然充足；倾向于预计美联储利率将处于点阵图低端；希望于一段时期内在维持高水平政策利率方面“三倍下注”；坚持缩表计划，直至看到市场出现要美联储收手的信号。

美联储博斯蒂克：美联储在明年年中之前不会降息 (来源: wind)

美联储博斯蒂克表示，商业受访者表示经济放缓即将到来，美国不会出现经济衰退，通胀将回到 2%，美联储在明年年中之前不会降息，2024 年底可能是美联储降息的时候。

点评：周五市场继续交易巴以冲突，避险资产贵金属上涨，风险资产美股明显下跌，但尾盘贵金属涨幅收窄，随着地缘政治局势的逐渐明朗，市场波动预计增加。美联储官员的讲话偏鹰派，博斯蒂克对经济的表态乐观，同时预计明年年中前不降息，美债收益率仍有上行风险，此前金价脱离利率框架而强势上涨，主要是避险交易为主，短期需注意回调风险。本周关注美国三季度 GDP 和 10 月欧美制造业 PMI。

投资建议：短期金价走势震荡，不建议追高。

2.2、能源化工 (电力)

欧洲风电触及发展临界点，燃煤燃气消费量减少 (来源: 财联社)

欧洲的风机数量已经触及取代化石燃料的临界点。即使今年冬天风速降至五年低点，预计风电发电量仍将高到足以限制燃煤和燃气发电。政策制定者的目标只会使天平向有利于风电发展的方向倾斜。据预测，到 2030 年底，风电装机容量将达到 218GW，高于 2022 年的 131GW。然而这远算不上高枕无忧，因为许可和并网项目延期加上设备和建造成本上涨，

可能会减缓风电装机的部署进度，进而影响冬季化石燃料的消费量。

道达尔与 Corio 和 Rise 合作开发海上风电项目 (来源: 财联社)

道达尔与海上风电开发商 Corio Generation 和纽约电力生产商 RiseLight & Power 合作，共同开发纽约和新泽西海岸的 Attentive Energy 海上风电项目。Attentive Energy 项目旨在开发超过 3 千兆瓦的海上风电，该项目位于距离纽约州 54 英里、新泽西州 42 英里的海岸。

1-9 月份，电源工程完成投资额同比增长 41.1% (来源: 华尔街见闻)

国家能源局: 1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5538 亿元，同比增长 41.1%。其中，太阳能发电 2229 亿元，同比增长 67.8%；核电 589 亿元，同比增长 46.0%；风电 1383 亿元，同比增长 33.4%。电网工程完成投资 3287 亿元，同比增长 4.2%。

国家能源局：进一步加强发电安全生产工作 (来源: 财联社)

国家能源局综合司发布关于进一步加强发电安全生产工作的通知，要求各电力企业要深刻汲取事故教训，分析发电事故易发区域、环节、时段等规律，突出重点排查各类安全问题。各派出机构和地方各级电力管理部门要加强电力安全监管和属地管理，加强对发电企业、特别是事故企业生产作业的监督检查，对现场管理混乱、风险隐患突出的企业及其人员，要采取约谈、通报、停工停产、行政处罚等监管措施从严从快处理。

点评: 今年夏季以来，由于飓风和风暴的持续侵袭，欧洲风电发电量超预期，三季度同比增长约 18%。然而，我们认为限制今年煤电和气电发电的主要因素可能并非是高增的风电和光电，而是今年需求端的疲软、水电的超预期出力和核电的回暖。从发电量来看，今年前三季度，水电的发电占比从去年的 10% 上升至约 20%，而核电也上升了 3 个百分点，而风光电占比则与去年变化不大；冬季风电是主要出力的可再生能源，在风速不及预期的情况下，很可能会显著拉大剩余负荷。

投资建议: 宏观方面，地缘风险依旧较大。基本面方面，冬季逐渐临近，寒流初步影响西北欧地区，用电需求或存在提振空间。风光电超预期但保持下降趋势，剩余负荷的进一步收紧将对电价形成较强支撑。

2.3、能源化工 (PVC)

10 月 23 日现货震荡整理 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格区间震荡，PVC 期货偏强震荡，贸易商一口价报盘较上周五变化不大，基差报盘变化不大，一口价成交为主。下游采购积极性低，观望意向明显，今日现货市场整体成交气氛清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5820-5930 元/吨，华南主流现汇自提 5900-5980 元/吨，河北现汇送到 5730-5800 元/吨，山东现汇送到 5800-5850 元/吨。

宜宾天原 PVC 价格下调 (来源: 卓创资讯)

宜宾天原 PVC 开工 9 成以上，价格下调，5 型出厂报 6100 元/吨送到，8 型高 100 元/吨，3 型高 150 元/吨，实单可谈。

10月20日华东及华南库存略降 (来源: 卓创资讯)

本周上游 PVC 开工下降明显, 终端企业刚需稳定, 提货加快, 市场到货一般, 华东及华南市场样本仓库库存略降。截至 10 月 20 日华东样本库存 34.45 万吨, 较上一期减少 1.43%, 同比增 14.34%, 华南样本库存 4.31 万吨, 较上一期减少 7.71%, 同比减少 16.31%。华东及华南样本仓库总库存 38.76 万吨, 较上一期减少 2.17%, 同比增加 9.86%。

点评: 据卓创资讯数据显示, 10 月 20 日华东及华南样本仓库总库存 38.76 万吨, 较上一期减少 2.17%, 同比增加 9.86%。PVC 库存在经历了国庆累库之后, 再次有所去化。但去化的速度偏慢, 且可持续性存疑。整体来看, PVC 今年产业链库存始终处于偏高水平。

投资建议: 近期烧碱和 PVC 价格的快速下滑使得 PVC 生产利润被大幅压缩。再叠加秋季检修, PVC 开工率有明显的下滑。供应收缩和估值回落使得 PVC 的下跌趋势放缓。

2.4、农产品 (豆粕)

油厂豆粕库存上升 (来源: 钢联)

2023 年第 42 周 (10 月 13 日至 10 月 20 日), 全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降, 豆粕库存上升。其中大豆库存为 372.68 万吨, 减少 77.08 万吨; 豆粕库存为 74.09 万吨, 增加 7.79 万吨; 未执行合同为 363.62 万吨, 减少 50.93 万吨; 豆粕表观消费量为 138.38 万吨, 增加 13.9 万吨。

9 月份中国从巴西进口 688 万吨大豆, 创下三年新高 (来源: 钢联)

周五公布的海关数据显示, 中国 9 月份从巴西进口大豆 688 万吨, 同比增长 23%, 创下三年来最高水平。巴西大豆出口旺季通常是在每年 3 月至 6 月, 随后出口逐步减少, 因为 6 月份开始巴西将会出口刚刚收获的二期玉米, 但是今年夏季巴西大豆出口窗口延长。今年头 9 个月里, 中国从巴西进口大豆 5487 万吨, 同比增长 18%。海关数据还显示, 9 月份巴西对中国出口 125 万吨玉米, 占到中国进口总量的 76%。9 月份中国从美国进口大豆 133,692 吨, 远低于去年同期的 115 万吨, 这可能反映出美国密西西比河水位过低导致驳船运输受限的影响。

巴西家园农商公司预计大豆播种进度为 29.84% (来源: 钢联)

巴西家园农商公司(PAN)的数据显示, 截至周五(10 月 20 日), 巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 29.84%, 高于一周前的 17.35%, 低于去年同期的 37.60%, 因为马托格罗索播种进度依然落后。作为对比, 过去五年的同期播种进度为 30.06%。目前马托格罗索播种进度为 25.86%, 低于去年同期的 66.84%。帕拉纳州的播种完成 51.00%, 去年同期 54.00%。

点评: 美豆收获完成 76%, USDA 不再公布优良率数据。9 月我国从巴西进口大豆数量创三年来新高, 巴西新作播种继续推进, 但马州干旱少雨拖累全国播种进度。上周油厂大豆压榨及豆粕提货均上升, 但供应增幅更大, 油厂豆粕库存升 7.79 万吨至 74.09 万吨。

投资建议: 期价暂时震荡为主, 未来继续关注出口及巴西产区天气。

2.5、农产品（棕榈油）

尼日利亚从马来西亚进口的棕榈油增加了 65.3% (来源：MPOB)

2023 年前 9 个月，尼日利亚从全球领先生产国马来西亚的棕榈油进口增加了 65.3%。本报记者从马来西亚棕榈油理事会获得的数据显示，2023 年 1 月至 9 月，该国从马来西亚进口的棕榈油数量从 2022 年同期的 141、786 吨增至 234,324 吨，增加了 92,538 吨，该报告还将印度、中国、肯尼亚、荷兰、日本和土耳其列为十大主要进口国。为了提高当地毛棕榈油产量，联邦政府对进口到该国的棕榈油征收 35% 的关税（10% 关税和 25% 征税），作为保护该国棕榈油行业和刺激行业增长的措施。尽管如此，由于供需缺口巨大，尼日利亚人仍然更喜欢进口棕榈油，而不是本地生产的产品。

原棕油期货保持积极势头 (来源：MPOB)

由于本周需求改善，马来西亚衍生品交易所的原棕油（CPO）期货合约预计将维持其积极势头。棕榈油贸易商 David Ng 表示，交易将坚挺，这得益于对该国出口将增加的预期的支撑，从而保持市场的积极情绪完好无损。“我们预计这种积极势头将持续，因为近期令吉走软也吸引了购买兴趣。Ng 告诉马新社：“我们预计下周的价格将在每吨 3,650 令吉至 3,900 令吉之间交易。”与此同时，总部位于孟买的 Sunvin Group 商品研究主管 Anilkumar Bagani 表示，市场参与者正在等待南半岛棕榈油加工商协会和马来西亚棕榈油协会的棕榈油产量数据。

Mysteel 数据：全国重点地区棕榈油商业库存统计 (来源：我的农产品网)

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 10 月 20 日（第 42 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 81.3 万吨，较上周增加 0.39 万吨，增幅 0.48%；同比 2022 年第 42 周棕榈油商业库存增加 20.67 万吨，增幅 34.09%。

点评：上周国内棕榈油库存再度出现小幅回升，主要是受到棕榈油的陆续到港与成交量平淡影响。在目前进口具有利润的情况下，中国有可能继续增加 11-12 月的买船，而此时正值棕榈油需求淡季，预计后续库存仍将继续积累；马来的高频数据显示棕榈油的出口持续旺盛，主要增长来自于中国与中东，由于目前棕榈油相较豆油仍然具有价格优势，对棕榈油需求将有所提振。

投资建议：随着库存积累以及对后续四季度继续累库的预期，国内现货价格预计偏弱；目前马来 SPPOMA 与 MPOA 的高频产量数据暂未出炉，后续需关注产量情况。

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