

美国消费者信心指数超预期，国内扩大内需政策预期升温



报告日期: 2023-06-28

外汇期货

美国消费者信心指数升至 2022 年初以来最高水平

美国最新的消费者信心指数超市场预期，同时全美房价连续三个月上涨，短期经济数据的走好导致市场风险偏好回升，美元指数维持较强水平。

股指期货

国务院总理出席世界经济论坛全球企业家对话会

住建部负责人提到探索建立房屋养老金制度。该政策主要指向房屋使用过程中的维护和修缮，提高居住质量。当前居民资产负债表修复不畅，新出政策对销售层面的影响仍需观察。

黑色金属

住建部部长：提高住房品质，探索建立房屋养老金制度

钢价明显反弹，市场对于进一步刺激政策出台的预期较高，同时成材去库还比较正常，基本面相对健康。但我们认为超预期刺激地产的概率依然不大，终端需求仍有下行风险。

能源化工

API 原油库存下降

油价出现回落，对需求的担忧持续。

农产品

美棉生长周报:优良率提升(2023.06.25)

美棉种植近尾声，截止 6 月 25 日当周，优良率环比提升至 49%，为往年同期中等水平，远好于去年同期的 37%。天气预报主产区将再度迎来降水，有利于作物生长及优良率提升

顾萌 首席分析师（黑色金属）
从业资格号: F3018879
投资咨询号: Z0013479
Tel: 63325888-1596
Email: meng.gu@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（原油）	5
2.4、 农产品（棉花）	6

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

瑞银据悉准备裁掉逾半数瑞信员工（来源：Bloomberg）

瑞银集团计划下个月开始裁掉一半以上瑞信员工。据知情人士透露，瑞信投行部门在伦敦、纽约和亚洲部分地区的银行家，交易员及支持性岗位将首当其冲。消息人士补充说，员工被告知今年预计将进行三轮裁员，第一轮可能在7月底前，另外两轮暂定于9月和10月进行。由于计划未公开，知情人士要求匿名。

美国房价连续第三个月上涨（来源：Bloomberg）

标普 CoreLogic 凯斯-席勒经季调数据显示，4月份全美房价环比上涨0.5%。美国正处于传统上最繁忙的购房季节，但上市待售房源只有2019年春季的约一半。库存短缺限制了交易，但在许多地区，决心购房的买家往往被迫支付高于要价的价格。

美国消费者信心指数升至2022年初以来最高水平（来源：Bloomberg）

世界大型企业研究会周二公布的数据显示，消费者信心指数从5月份的102.5升至109.7，超过接受调查的所有经济学家预期。

点评：美国最新的消费者信心指数超市场预期，同时全美房价连续三个月上涨，短期经济数据的走好导致市场风险偏好回升，美元指数维持较强水平。最新的世界大型企业研究会公布的美国消费者信心指数超预期，升至2022年以来最高水平，同时4月全美房价继续上升，短期经济数据的走好推动了市场风险偏好回升，美股明显走强。对于市场而言，经济数据的短期上升继续强化了加息预期，因此美元指数和美债收益率也得到了支撑，短期继续维持加息强势节奏。

投资建议：美元指数短期走强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院总理出席世界经济论坛全球企业家对话会（来源：wind）

国务院总理6月27日下午在天津出席世界经济论坛全球企业家对话会，同企业家代表座谈交流。总理表示我们将对接高标准国际经贸规则，稳步扩大制度型开放，加快营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，更好支持各类企业发展。中国发展起来，给世界注入的是稳定性和正能量，带来的是越来越多的安全感。总理强调，要在中国高质量发展中开拓更多合作机遇。中国加强科技创新、建设现代化产业体系、扩大内需等，将推动新一轮科技革命和产业变革取得新突破，带来各产业特别是新领域新赛道的巨大合作机会。

商务部：中国将研究进一步合理缩减外资准入负面清单（来源：wind）

商务部部长助理6月27日表示，中国将推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。

中国将扩大市场开放，使更多企业能进来。将研究进一步合理缩减外资准入负面清单，加大现代服务业开放力度。发挥国家级经开区等开放平台的先行先试、引领作用，稳步推进规则、规制、管理、标准等制度型开放。通过高水平对外开放，不断促进投资自由化便利化。

住建部：提高住房品质，探索建立房屋养老金制度 (来源：wind)

住建部领导人强调，“保交楼、保民生、保稳定”是党中央、国务院作出的重大决策部署，要进一步提高政治站位，增强责任意识，加快推进已售逾期难交付住宅项目建设交付，切实维护购房人合法权益。房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为群众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。

点评：6月27日A股缩量大涨，地产链涨幅居前。住建部负责人提到探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。我们认为该政策主要指向房屋使用过程中的维护和修缮，提高房屋居住质量。对于销售层面的影响仍需后续观察。在居民资产负债表修复不畅，收入改善较慢的前提下，或许更多的直接刺激将有助于稳定整体的房地产市场。

投资建议：股指维持震荡走势。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国5月新屋销售总数年化76.3万户 (来源：wind)

美国5月新屋销售总数年化76.3万户，创2022年2月以来新高，预期67.5万户，前值由68.3万户修正至68万户。

美国5月耐用品订单环比升1.7% (来源：wind)

美国5月耐用品订单环比升1.7%，预期降1%，前值自升1.1%修正至升1.2%。

美国4月FHFA房价指数环比升0.7% (来源：wind)

美国4月FHFA房价指数环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.6%修正为升0.5%；同比升3.1%，前值升3.6%修正为升3.7%。

点评：市场风险偏好回升，受到美国经济数据好于预期的提振，美债收益率上行打压金价，欧美股市集体反弹。美国4月房价环比涨幅超预期，同比跌幅小于预期，经过半年多的调整，房地产市场已经筑底回升，新房销售自3月以来持续增加，主要是贷款利率见顶回落，房价亦有回调后，买家重返市场所致，居民住宅市场本身库存水平较低，风险有限。另外，5月耐用品订单好于预期录得增加，但制造业仍面临需求下降，持续性或不强。短期市场仍

处于盘整状态。

投资建议：短期金价在 1900 美元/盎司附近筑底震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

黄色预警继续！京津冀局部地区最高温或达 40℃ 以上（来源：财联社）

中央气象台 6 月 27 日 06 时继续发布高温黄色预警：预计 6 月 27 日白天，华北东部、黄淮、汾渭平原以及新疆、四川盆地等地有 35~36℃ 高温天气，其中，北京、天津、河北大部、山东北部和西部、河南中北部以及陕西关中、四川盆地东南部和中部、云南东北部、新疆东部等地的部分地区最高气温有 37~39℃，河北中部、北京东南部、天津西部局地可达 40℃ 以上。高温

住建部部长：提高住房品质，探索建立房屋养老金制度（来源：财联社）

6 月 26 日，住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹会见了来访的中国银行党委书记、董事长葛海蛟一行，就深化政银合作、推动住房和城乡建设事业高质量发展进行交流。倪虹指出，住房和城乡建设事业直接连着人民群众的利益和福祉，是促进高质量发展、创造高品质生活的重要基础和支撑，拥有庞大的市场规模，丰富的数据、现金流等要素资源和广泛的应用场景。做好住房和城乡建设工作离不开金融机构的支持，要坚持以人民为中心的发展思想，进一步拓宽住房和城乡建设领域与金融机构的合作，让金融创新、产品创新、科技创新深度融合起来，不断满足人民群众对美好生活的需要。

中国将在扩大内需潜力、激活市场活力等推出更多务实举措（来源：Mysteel）

6 月 27 日，国务院总理李强在世界经济论坛开场演讲中表示：中国将在扩大内需潜力、激活市场活力等方面推出更多务实举措，有信心有能力在较长周期内推动中国经济行稳致远；预计第二季度经济增速将快于第一季度；预计中国将实现 2023 年 5% 的经济增长目标。

点评：钢价明显反弹，总理关于扩大内需的表态也引发市场对于进一步刺激政策出台的预期，市场传闻较多也是带动价格上涨的主要原因。从基本面看，目前成材去库依然比较正常，卷板需求还有一定韧性。不过我们依然认为超预期刺激房地产需求的概率并不大，下半年需求难有明显改善，且终端目前仍呈下行格局。预计电炉成本附近依然会对钢价形成比较明显的压制，上涨空间仍会比较有限。

投资建议：建议仍以反弹思路对待钢价，关注电炉成本附近的压力。

2.3、能源化工（原油）

波兰油气公司从北海挪威油田获得原油供应（来源：Bloomberg）

波兰油气公司奥伦：从北海挪威油田获得进一步原油供应，与英国石油公司签署的协议规定，在有效期内提供总计超过 600 万吨的原材料供应。

欧佩克尚未邀请圭亚那 成为该组织成员（来源：OPEC）

声明显示，欧佩克尚未邀请圭亚那成为该组织的成员。

API 原油库存下降 (来源: API)

美国 6 月 23 日当周 API 原油库存 -240.8 万桶, 分析师预期 -146.7 万桶, 前值 -124.6 万桶。

美国 6 月 23 日当周 API 库欣原油库存 +145 万桶, 前值 +5.0 万桶。

美国 6 月 23 日当周 API 汽油库存 -295 万桶, 前值 +293.5 万桶。

美国 6 月 23 日当周 API 馏分油库存 +77.7 万桶, 前值 -30.1 万桶。

点评: 油价出现回落, 对需求的担忧持续, 当前原油市场缺少持续性的价格驱动, 油价维持盘整的走势。下半年来看, 需求端不确定性较强, 供应已对价格回落做出反应, opec+ 扩大减产, 但俄罗斯供应维持韧性。

投资建议: 油价维持震荡走势。

2.4、农产品 (棉花)

CONAB: 巴西棉花收割进度放缓 (来源: TTEB)

截止 06 月 24 日当周, 巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 4.7%, 环比上周增 1.6 个百分点 (上周 2.2), 去年同期收割进度为 7.4%, 较去年同期慢 2.7 个百分点。

印度新棉播种面积同比落后 南部棉区减幅显著 (来源: 中国棉花信息网)

据印度农业部统计, 截至 6 月 23 日, 印度新棉种植面积达 280 万公顷, 同比 (318 万公顷) 落后约 12%。具体从各棉区植棉情况来看, 北部棉区除旁遮普邦外新棉播种基本完成, 同比领先约 4%; 中部棉区同比去年落后 7%, 其中马哈拉施特拉邦同比去年落后约 71%, 古吉拉特邦同比领先 17%; 南部棉区新棉播种同比落后 72%, 其中特伦甘纳邦尚未开始新年度棉花播种, 棉农仍在等待季风降雨的到来。

美棉生长周报: 优良率提升 (2023.06.25) (来源: TTEB)

截止 6 月 25 日, 美棉种植率为 95%, 低于去年同期的 99% 和 5 年均值 98%; 现蕾率为 28%, 去年同期水平为 31%, 近五年同期平均水平在 31%; 结铃率为 5%, 去年同期水平为 8%, 较去年同期慢约 3 个百分点。较近五年均值慢约 5 个百分点; 优良率为 49%, 较前一周增长了两个百分点, 去年同期水平为 37%, 较去年同期高 12 个百分点。

点评: 美棉种植已近尾声, 此前潮湿的天气令种植进度偏慢; 截止 6 月 25 日当周, 美棉优良率环比提升 2 个百分点至 49%, 为往年同期中等水平, 远好于去年同期的 37%。天气预报显示, 未来 1-2 周主产区将再度迎来降水, 这有利于作物生长及优良率的提升。目前来自基本面的向上驱动力仍不强, 考虑到美棉种植成本支撑、印度籽棉 MSP 的大幅提升以及中国进口预期改善等, 外盘 80 美分之下的空间有限, 价格料弱势震荡为主, 后续需关注主产国天气及需求等变化情况。

投资建议: 纺织淡季里下游需求不足, 以及政策传言 (增发滑准税配额及抛储) 影响, 近

期郑棉有所下滑。不过，预计抛储量不大，利空影响有限，目前下游纺织企业库存结构仍相对健康、纺企棉纱库存及织厂棉纱库存仍处于低位水平，且市场对下半年“金九银十”的纺织旺季也有一定的期待，再加上下年度疆棉减产抢收的预期影响，郑棉下方空间预计有限，主力9月合约下方支撑位15500-16000，中长期整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注政策、进口及产地天气情况。

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