

美政府关门近乎板上钉钉



报告日期: 2023-09-27

外汇期货

美政府关门近乎板上钉钉

美联储官员继续发言，即使软着陆也需再加息一次，这表明了鹰派官员明确的强硬态度，经济基本面压力继续上升，市场风险偏好继续走弱。

股指期货

今年十一假期人口迁徙总量或超去年 200%

节前缩量下跌行为还在延续，短期内仍需考量风险因素的催化。此外，资本市场改革正逐渐深化，沪深交易所出台减持新规锚定价值创造本质，有利于中小投资者回报率提高。

贵金属

美国 8 月新屋销售总数年化 67.5 万户

金价震荡收跌，市场风险偏好美债收益率继续上行的压制。美国 7 月房价超预期上涨，当前虽然住房需求因为贷款利率高企而下降，但美国房地产市场库存水平非常低。

能源化工

道达尔重启亚瑟港炼厂装置

油价周一先跌后涨，尽管市场风险偏好低迷。

农产品

马来西亚在欧盟压力下增加中国棕榈油出口

马棕 9 月 1-25 日高频数据显示产量下降出口增加，需关注后续的高频数据的调整幅度。

许惠敏 资深分析师（黑色金属）
从业资格号: F3081016
投资咨询号: Z0016073
Tel: 63325888-1596
Email: huimin.xu@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（碳排放）.....	5
2.3、能源化工（原油）.....	5
2.4、能源化工（电力）.....	6
2.5、能源化工（甲醇）.....	7
2.6、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）

美国新屋销售跌至五个月低点（来源：Bloomberg）

美国商务部周二公布的数据显示，8月份新建单户型住宅销量下降8.7%至折合年率67.5万套。经济学家的预估中值为69.8万套。7月份的数据经上修。

Kashkari：软着陆也需要再加息一次（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联邦储备银行行长Neel Kashkari认为，美国央行有60%的概率在不严重损害经济的情况下将通胀率拉回至2%的目标水平。Kashkari在谈到“软着陆”的情境时说：“在今年晚些时候联邦基金利率可能再一次上调25个基点后，FOMC将政策维持在这个水平足够长的时间，使通胀在合理的时间内回到目标水平。”

美政府关门近乎板上钉钉（来源：Bloomberg）

美国政府愈发接近10月1日陷入停摆的局面，与此同时参议院领导人和众议院温和派正努力试图至少缩短具有破坏性的联邦资金中断的时间。根据知情人士透露，美国参议院共和党与民主党谈判代表正接近就一项旨在令政府于10月1日之后继续运转的短期支出措施达成协议。

点评：我们看到美联储官员继续发言，即使软着陆也需再加息一次，这表明了鹰派官员明确的强硬态度，经济基本面压力继续上升，市场风险偏好继续走弱。美联储鹰派官员卡什卡利最新表态美国经济有60%的概率软着陆，但是即使是软着陆也需要加息一次，因此这意味着目前鹰派官员非常强势的表态。限制性的政策利率持续时间需要足够长，对于市场而言无疑是明显的压力，同时美国地产市场继续承压，基本面走弱压力延续，市场风险偏好明显受制。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国家领导人就自贸区高水平建设作出重要指示（来源：wind）

国家主席近日就深入推进自由贸易试验区建设作出重要指示指出，要在全面总结十年建设经验基础上，深入实施自贸试验区提升战略，勇做开拓进取、攻坚克难的先锋，在更广领域、更深层次开展探索，努力建设更高水平自贸试验区。要坚持党的全面领导，坚持以高水平开放为引领、以制度创新为核心，统筹发展和安全，高标准对接国际经贸规则，深入推进制度型开放，加强改革整体谋划和系统集成，推动全产业链创新发展，让自贸试验区更好发挥示范作用。

今年十一假期人口迁徙总量或超去年200%（来源：wind）

《2023年十一假期出行预测报告》称，今年十一假期人口迁徙总量或超去年200%；全国高速公路流量将较平时上升80%，预计拥堵高峰在9月29日10时左右出现。

沪深交易所进一步规范股份减持行为 (来源: wind)

沪深交易所进一步规范股份减持行为，上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份；控股股东、实际控制人在预先披露减持计划时，应当对是否存在破发、破净或者分红不达标等情形进行判断；不存在有关情形的，可以披露减持计划，并说明具体情况；控股股东、实际控制人预先披露的减持计划中，减持时间区间不得超过3个月。未预先披露减持计划的，控股股东、实际控制人不得通过本所集中竞价交易、大宗交易减持股份。

点评：节前缩量下跌行为还在延续，短期内仍需考量风险因素的催化。此外，资本市场改革正逐渐深化，沪深交易所出台减持新规锚定价值创造本质，有利于中小投资者回报率提高。

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9月谘商会消费者信心指数为103 (来源: wind)

美国9月谘商会消费者信心指数为103，预期105.5，前值由106.1修正至108.7。

美国8月新屋销售总数年化67.5万户 (来源: wind)

美国8月新屋销售总数年化67.5万户，预期70万户，前值由71.4万户修正至73.9万户。

美国7月FHFA房价指数同比升4.6% (来源: wind)

美国7月FHFA房价指数同比升4.6%，前值自升3.1%修正至升3.2%；环比升0.8%，预期升0.4%，前值自升0.3%修正至升0.4%。

点评：金价震荡收跌，市场风险偏好美债收益率继续上行的压制。美国7月房价超预期上涨，当前虽然住房需求因为贷款利率高企而下降，但美国房地产市场库存水平非常低，作为实物资产，房价在高通胀环境中上涨。此外，高通胀高利率以及党争对消费者信心构成压制，9月谘商会消费者与密歇根大学消费者信心一样超预期下降，基本面存在的滞胀风险将限制金价的下行空间，不过市场波动预计还会增加。

投资建议：金价震荡，建议轻仓过节。

2.2、能源化工（碳排放）

生态环境部：探索将甲烷等温室气体管控纳入试点（来源：财联社）

生态环境部9月例行新闻发布会上，环境影响评价与排放管理司司长刘志全介绍，我们将按照党中央、国务院碳达峰碳中和工作部署，深化温室气体排放环评试点，落实降碳减污扩绿增长协同推进要求，选择重点地区、重点行业 and 重点领域逐步扩大试点的范围和类型，探索将甲烷等非二氧化碳温室气体管控纳入试点，加强关键技术研究，整合各地试点研究成果，完善相关政策和技术体系，推动加强法治保障，夯实温室气体排放环评基础。

全国首单红树林保护碳汇在深圳拍卖（来源：全国首单红树林保护碳汇拍卖在深圳举行，以485元/吨由深圳市家化美容品有限公司竞）

全国首单红树林保护碳汇拍卖在深圳举行，以485元/吨由深圳市家化美容品有限公司竞得。据悉，深圳市福田红树林自然保护区范围内约126公顷红树林地保护活动在第一监测期内（2010年1月1日-2020年1月1日）产生的碳汇量为38745.44吨，其中的3875吨用于此次公开拍卖，拍卖起始单价183元/吨。此次红树林保护碳汇拍卖所得收入将上缴市财政，反哺红树林保护与修复。

印度尼西亚碳交易所在雅加达成立（来源：财联社）

印度尼西亚碳交易所当地时间9月26日在首都雅加达正式成立。印尼总统佐科参加启动仪式，并表示期待交易所为应对气候危机做出贡献。

9月26日CEA收盘价76.06元/吨（来源：上海环境能源交易所）

9月26日全国碳市场综合价格行情为：开盘价74.61元/吨，最高价76.36元/吨，最低价74.33元/吨，收盘价76.06元/吨，收盘价较前一日上涨1.58%。其中配额19-20收盘价76.25元/吨，配额21收盘价76.08元/吨，配额22收盘价75.85元/吨。

点评：甲烷等非二氧化碳温室气体尽管不是主要排放的温室气体，但其温室效应远超二氧化碳，其排放管控纳入试点将进一步完善我国碳排放管理体系，未来有望纳入全国碳排放权管理范围。

投资建议：无

2.3、能源化工（原油）

道达尔重启亚瑟港炼厂装置（来源：Bloomberg）

消息人士：道达尔能源公司重新启动位于美国得州亚瑟港炼油厂的大型炼油装置。

美国API原油库存上升（来源：API）

美国至9月22日当周API原油库存158.6万桶，预期-165万桶，前值-525万桶。美国至9月22日当周API库欣原油库存-82.8万桶，前值-256.4万桶。美国至9月22日当周API汽油库存-7万桶，预期-5万桶，前值73.2万桶。美国至9月22日当周API精炼油库存-169.8

万桶，预期-200万桶，前值-25.8万桶。

点评：油价周一先跌后涨，尽管市场风险偏好低迷，对油价影响有限。近期油价从高位稍有回落，供应端进一步收紧预期暂有限，油价上涨动能减弱。沙特过去两个月产量和出口量下降对供应收紧帮助较大，但9月起看到产油国出口量有一定回升趋势。

投资建议：油价高位震荡。

2.4、能源化工（电力）

马克龙宣布法国将在2027年前摆脱燃煤发电（来源：Bloomberg）

法国总统马克龙宣布，为促进生态转型和实现减排目标，法国将在2027年之前关停并改造最后两座燃煤发电厂。马克龙称，传统化石能源污染严重，为实现生态转型必须摆脱煤炭发电。法国现有两座燃煤电厂，分别位于西部的科尔德迈市和东部的圣阿沃尔德市，它们将被完全改造为生物质能发电厂。他还表示，法国将在“再工业化”过程中重视生态转型，例如促进电动汽车本土化生产。

德国正式启动电动汽车太阳能充电站补贴计划（来源：财联社）

据德媒报道，自26日起，任何想将来在家中使用太阳能为电动汽车充电的人都可以申请德国复兴信贷银行（KfW）提供的新的国家补贴。报道称，直接从屋顶利用太阳能发电的私人充电站可为电动汽车提供绿色充电方式。其中充电站、光伏发电系统和太阳能储能系统组合使其成为可能。德国复兴信贷银行（KfW）现为这些设备的购买和安装提供最高达10200欧元的补贴，补贴总额不超过5亿欧元。若支付最高补贴额，将有约5万名电动汽车车主受益。

法国计划控制电价以促进绿色投资（来源：财联社）

法国总统马克龙表示，法国将在今年年底前出台一项限制电价的法律，以鼓励其能源转型所需的数十亿欧元投资。马克龙周一在巴黎的一次演讲中概述了法国应对气候变化的战略，他说：“我们将在法国和欧洲层面重新控制我们的电力。”他补充说，将于10月出台的电价新规将使法国“在欧洲层面处于非常有利的竞争地位”。其目的是确保企业和家庭支付的价格（最近随着天然气价格上涨而上涨）更接近法国的生产成本。

点评：法国历来主要依靠核电，煤电占比很低。2022年，在核电和水电出力大幅不及预期的情况下，法国的煤电发电量占比仅占0.94%，且根据实时发电量来看，法国主要依靠进口化石能源进行调峰，去煤计划应当不会受阻。此前法国规划在2030年前完全去煤，此次声明较计划有所提前，而在完全去煤后，法国能源转型的重心将向核电倾斜。目前来看，为了达成fit-55的目标，法国还需进一步加大可再生能源电力的投资建设。

投资建议：西欧电价跟随气价上涨，天然气供应端的扰动依旧频繁。德国首行电价再次回到100欧元/MWh以上，是9月以来的高点。近期电价完全受天然气端的外部事件影响而波动，而需求端暂未起色，电价缺乏持续性的上攻动能，短期内很可能出现回调；考虑到6月以来外部因素导致的电价波动幅度会比正常水平更大，电价回调的力度可能会超预期。在雷暴天气的影响下，当前德国的可再生能源出力与今年5月初近似，电价或在短期内回

调至 90 欧元/MWh 附近，建议关注短期套利机会。

2.5、能源化工（甲醇）

内蒙古广聚新材料甲醇装置快讯（来源：隆众资讯）

内蒙古广聚新材料 60 万吨焦炉气制甲醇装置计划 10 月底左右投产。

北美 Natgasoline 甲醇装置快讯（来源：隆众资讯）

北美 Natgasoline 175 万吨/年甲醇装置已进气重启，但负荷尚未提升。

点评：今日甲醇期价继续跟随商品回调，但现货整体偏强，内地跌幅不大，港口基差却在高库存下小幅走强至-5 元/吨，反映的或是 10 月华东 MTO 高开工、进口减量的背景下，港口去库的预期。消息方面，近期外采装置偏多，久泰 100 万吨甲醇装置开车不顺畅，半负荷运行至节后，本周加量外采；蒙大为十一备货，本周外采 1.2 万吨；中天合创外采五千吨。成本方面，港口市场报价偏弱，5500 大卡市场报价 980-1000 元/吨；内蒙煤价小幅走弱，部分煤矿出货放缓，现非电企业用煤 5500 大卡价格 760-810 元/吨。

投资建议：上周末我们便对甲醇呈较悲观的观点，目前快接近我们的 2400 元/吨的目标位置，空单可逐渐止盈。前期利空的宏观方面的因素为，海外宏观逻辑为长时间的高利率对经济的打压，市场对美国 11 月是否加息也有分歧，导致油价高位下跌。而甲醇基本面上的利空在于传统需求逐渐步入淡季，下游补库动能减缓。能源价格上行受压制，对 MTO 经济性的提振边际减弱，MTO 的开工已经见顶。港口去库、基差走强释放现货流动性。不过甲醇价格从高位已经下滑 200 元/吨左右，且 9 月下旬市场也对 10 月的预期进行了计价，来自基本面的下行动能减缓。

2.6、农产品（棕榈油）

马来西亚在欧盟压力下增加中国棕榈油出口（来源：MPOB）

一位高级部长今天告诉法新社，由于面临欧盟针对森林砍伐的新限制的压力，马来西亚将每年增加对中国的棕榈油出口 50 万吨。该贸易集团今年出台了新规则，禁止从森林砍伐的土地上进口货物，为应对气候变化和环境破坏投入了力量。环保人士指责棕榈油助长了马来西亚和印度尼西亚雨林的破坏，这两个国家的雨林产量占全球产量的 85%。但欧盟的规定在生产国中引起了很大争议，马来西亚和印度尼西亚都对此举表示抗议。马来西亚种植园和大宗商品部长拿督斯里法迪拉尤索夫告诉法新社，马来西亚目前正在增加对大宗商品主要进口国中国的出口。

印尼将对非法使用土地的棕榈油公司采取法律行动（来源：Reuters）

印尼高级部长 Mahfud MD 周二表示，印尼政府计划对非法使用土地且未在 11 月之前整理好所需文件的棕榈油公司采取法律行动。

SPPOMA：9 月 1-25 日马来棕榈油产量减少 2.5%（来源：我的农产品网）

9 月 26 日，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 9 月 1-25 日马来

西亚棕榈油单产减少 3.87%，出油率增加 0.26%，产量减少 2.5%。

点评：MPOA 发布的数据显示 9 月 1-20 日马棕产量增长 12.38%，而 SPPOMA 的数据显示 9 月 1-25 日马棕产量下降 2.5%，目前市场对 9 月马棕产量的具体情况仍需等待进一步的高频数据来确认，有可能出现实际供应情况不及市场预期的情况。

投资建议：目前市场对于棕榈油供应预期偏宽松，一旦出现产量超预期下滑的情况，市场的反应会较为剧烈，价格将被抬高，建议单边观望为主。

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