



## 华鑫期货研究一周回顾及策略

2023年7月30日

### 内容:

- 周重要资讯回顾
- 期货行情点评
- 策略回顾和推荐

上周内容摘要：一周各大类资产表现分化，其中债券火热，长债加速上涨；股市人气极度低迷，成长类股持续领跌，而商品震荡偏强，但市场资金存在“高低切换”的现象，追涨有风险。下周关注美联储议息会议和即将召开的中央政治局关于经济工作的会议。商品的策略是关注低库存和高现货升水的商品，金融期货的策略是：基于股债比已处于历史极低水平，注意债市随时可能出现利好兑现后的调整，而股市处于目前的低估值水平，已无需再悲观，或即将到了前辈所提及“在别人贪婪的时候恐慌，在别人恐慌时贪婪”的时候了，投资者或可以做相应的准备，包括心理、资金、策略。

本周内容摘要：本周一召开的中央政治局关于经济工作会议提振经济的内容积极，直接导致了国内大类资产价格的一次明显切换。股市走强，债市调整，而商品市场维持整体强势，但商品之间也存在“高低切换”，如黑色系中上下游以及化工中的部分商品。投资者应深刻体会会议中的一条重要精神，即“要活跃资本市场，提振投资者信心”，建议投资者应保持战略定力，近期可专注于具有“类债券”特点的上证50指数和沪深300指数中的核心资产，商品中关注低估值品的弹性，操作中注意“高低切换”。



## 周重要资讯回顾

### 1、中央政治局会议关于经济会议（重要性★★★★★）

中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

最近两次中央政治局关于经济工作会议的比较		
	2023年7月中央政治局经济工作会议	2023年4月中央政治局经济工作会议
总体判断	当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。（正视问题，解决问题）	需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。
政策概述	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。
货币政策	继续实施稳健的货币政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用	稳健的货币政策要精准有力
财政政策	继续实施积极的财政政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策	积极的财政政策要加力提效
就业	未提及	要切实保障和改善民生，强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业。
投资	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派，解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场。	要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。
消费	要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。	要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。
外贸	要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。	要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。
产业政策	大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展	要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。
房地产政策	适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。本次未提及“房住不炒”	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。
平台经济	推动平台企业规范健康持续发展。	实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。后续的工作重点将是在实施常态化监管的同时，更大力度的支持平台经济规范健康发展。
资本市场	要活跃资本市场，提振投资者信心。（历年会议中无提及）	未提及

表一：会议内容比较 华鑫期货研究所制



评：中国经济处于关键期，本次政治局关于经济的会议重要性不言而喻。上表格比较了本次会议与4月份中央政治局会议的主要内容，本次会议敢于正视问题，开出了更多更务实的药方，并对中国经济未来走向保持坚定信心。关于资本市场也罕见地提及了“要活跃资本市场，提振投资者信心”，这是历年政治局关于经济的季度会议中从未提及的，这已经为国内资本市场的中长期运行指明了方向，上证50和沪深300中的一批国内核心资产以及具有“类债券”点的资产具有明显的投资价值。

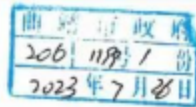
## 2、周四美联储如期加息25个基点，符合预期（重要性☆☆☆）

27日凌晨，美联储宣布加息25个基点，联邦基准利率的目标范围提高5.25%至5.5%，符合市场预期，这是自2001年以来的最高水平，也是自2022年3月紧缩周期开启以来的第11次加息。美联储主席鲍威尔指出，在9月份的会议上，他们可能保持利率不变，也可能再次加息。

评：本次美联储加息25个基点符合市场预期，鲍威尔讲话内容并没有确定今年余下的时间里是否停止加息，美元之后有一定的反弹，但对风险资产价格的影响有限。中国做为全球最大的制造业国，周一召开的政治局会议的重要性明显盖过了美联储月度议息会议，近期风险资产价格的锚从美元转向了人民币。

## 3、钢铁“平控”在持续（重要性☆☆☆☆）

本周云南省钢厂陆续收到了粗钢压产相关文件。之前河北、河南、江苏、安徽等钢厂陆续收到了相关文件。平控政策压减粗钢产量，对上游如矿石和焦炭偏空，利多成材端，本周钢矿比和钢厂利润出现了反弹。



## 云南省发展和改革委员会

### 云南省发展和改革委员会关于做好 2023 年 粗钢产量压减工作的函

曲靖市、玉溪市、楚雄州人民政府：

为贯彻落实党中央、国务院关于坚决控制粗钢产量的决策部署，持续深化钢铁行业供给侧结构性改革，按照《国家发展改革委等部门关于做好 2023 年粗钢产量调控工作的通知》（发改产业〔2023〕1018 号）要求，切实做好我省粗钢产量压减工作，现将有关事项函告如下：

根据全省钢铁行业 2023 年粗钢产量调控目标任务和工作安排，请各州（市）对照 2022 年粗钢产量考核任务目标并结合钢铁企业生产经营实际，填写粗钢产量压减任务分解表（月度、季度）（附件 1）和粗钢产量压减任务分解表（企业）（附件 2），于 7 月 28 日（周五）前反馈省发展改革委。

此函。

#### 4、周末各职能部门学习周一政治局会议精神（重要性★★★★★）

##### 1) 住建部

一线城市北上广深中除上海，其他三个城市均出台了房地产相关的利好政策。

评：各地认房不认贷，存款利率下调，降低首付比例，增加房贷优惠等等措施持续出台，利好房地产市场，有利于与市场信心的恢复，但是否能复制 2008 年和 2014 年房地产的狂飙突击，应保持一份冷静。房地产市场若再度出现异常的虹吸现象，对实体经济的复苏并不有利。政策上未提“房住不炒”，并不意味着支持资金炒作房地产，相比而言，会议精神中“提振资本市场的信心”是确定的。



## 2) 证监会

周末证监会召集了几家头部券商，就之前政治局会议提出的“活跃资本市场，提振投资者信心”广泛征求了意见。

评：“活跃资本市场，提振投资者信心”，是政治局会议中罕见的措辞，有一句顶一万句的意义。

## ■ 一周行情回顾

金融期货：本周在中央政治局会议积极内容的提振下，股市转强，债市转弱，或已完成一次周度级别的强弱转化，这已在上周有所预判。本周核心资产价格比成长股上涨更为明显，而核心资产主要集中在上证50或者沪深300中，大金融、地产、大消费等领涨市场，四大期指强度排名为IH>IF>IC>IM，中期底部已经形成，且估值处于低位，上涨处于修复估值的初期。

商品期货：本周商品整体维持强势，文华商品指数创4月下旬以来新高，其中化工板块领涨市场，其中尿素大涨超过10%。而黑色系在平控政策的持续作用下，下半周成材和上游完成了强弱转化，而成材中，卷螺价差扩大，主因是市场判断平控政策对卷影响更为明显。有色维持震荡上涨，贵金属受美元影响，有所调整，农产品中粕系冲高回落，生猪和鸡蛋上涨突破前高，其中生猪主力9月合约上涨超过9%，并与远期合约明显收敛了贴水。总体而言，工业品的整体强势，体现了中国作为全球第一制造业大国，在会议释放的积极信号下，工业品的需求有强烈的回升预期。

## ■ 下周策略建议

### 1、上周策略回顾：

上周建议关注镍或者不锈钢、沥青、纯碱、尿素、鸡蛋等、其中不锈钢冲高回落，收盘小跌，尿素上涨超过10%表现最佳。

### 2、下周策略建议：

金融期货：买入IH或者IF

商品期货：部分商品主力合约的现货升水红利在逐步消失，比如粕系、纯碱和尿素等，注意存在的高低切换的可能，远期是否能增仓接棒后续上涨成为关键。建议关注低估值商品。如鸡蛋、PTA、橡胶、镍等。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

## 华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822