



华鑫期货每日晨报

2023年9月01日

内容:

- 早间重要资讯
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考和回顾



■ 早间重要新闻

1, 昨晚间出台一些列房地产利多政策。

央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%。将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）加20个基点；首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限LPR减20个基点。自9月25日起，存量首套住房商业性个人住房贷款借款人可向承贷金融机构提出申请，由该金融机构新发放贷款置换存量首套住房商业性个人住房贷款。

2, 昨晚间出台的税收利好。

国务院发布通知称，为进一步减轻家庭生育养育和赡养老人支出负担，决定提高3岁以下婴幼儿照护等三项个人所得税专项附加扣除标准。3岁以下婴幼儿照护专项附加扣除标准，由每个婴幼儿每月1000元提高到2000元。子女教育专项附加扣除标准，由每个子女每月1000元提高到2000元。赡养老人专项附加扣除标准，由每月2000元提高到3000元。

3, 中国制造业PMI连续三个月回升。

国家统计局公布数据显示，8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，环比上升0.4个百分点；非制造业商务活动指数为51.0%，下降0.5个百分点，持续位于扩张区间；综合PMI产出指数为51.3%，上升0.2个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

4, 隔夜美股、美债和美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.48%报34721.91点，标普500指数跌0.16%报4507.66点，纳指涨0.11%报14034.97点。联合健康跌3.03%，波音跌2.11%，领跌道指。博通涨3.43%，创历史收盘新高。万得美国TAMAMA科技指数涨0.39%，亚马逊涨2.18%，特斯拉涨0.46%。8月，美股全线下跌，道指跌2.36%，标普500指数跌1.77%，纳指跌2.17%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌2.1个基点报4.877%，3年期美债收益率2个基点报4.563%，5年期美债收益率跌1.6个基点报4.262%，10年期美债收益率跌1.2个基点报4.111%，30年期美债收益率跌1.5个基点报4.214%。



纽约尾盘，美元指数涨0.45%报103.6279，月涨1.72%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.73%报1.0843，月跌1.4%；英镑兑美元跌0.38%报1.2673，月跌1.26%；澳元兑美元涨0.15%报0.6485，月跌3.45%；美元兑日元跌0.48%报145.537，月涨2.29%；美元兑加元跌0.18%报1.3508，月涨2.41%；美元兑瑞郎涨0.56%报0.8835，月涨1.34%；离岸人民币对美元涨279个基点报7.2753，8月累计跌1289个基点。

5，美国经济数据

美国7月核心PCE物价指数同比上升4.2%，符合预期，前值4.1%；环比升0.2%，与预期及前值一致；7月PCE物价指数同比升3.3%，预期3.3%，前值3.0%，环比升0.2%，预期及前值均为0.2%。7月个人支出环比上升0.8%，为1月以来最大升幅，预期0.7%，前值0.5%修正为0.6%。

美国上周初请失业金人数为22.8万人，预期23.5万人，前值自23万人修正至23.2万人；8月19日当周续请失业金人数172.5万人，预期170.3万人，前值自170.2万人修正至169.7万人。

■ 夜盘动向

国内商品期市夜盘交易，多数品种收涨。丁二烯橡胶涨停，橡胶涨4.19%、20号胶涨4.14%，焦煤涨3.04%，焦炭、甲醇、LPG、聚丙烯、苯乙烯、棉花涨超1%；菜油、豆油、豆粕小幅下跌。基本金属期货夜盘多数收跌，沪锡跌0.77%，沪镍跌0.64%，沪铜跌0.36%，沪锌跌0.19%，不锈钢持平，沪铝涨0.26%，沪铅涨2.3%。

■ 策略参考和回顾

上期策略回顾：

商品市场继续聚焦于低库存和高基差品种，这里的低库存不仅是交易所的注册仓单，更是厂家库存、社会库存或者贸易商库存等，目前大部分工业品处于较低库存水平，若同时具备因BACK结构导致的现货对远期合约的高度升水，容易吸引资金介入，比如玻璃、焦煤、矿石、液化气、高低燃油、沥青等等，即使纯碱因9月份临近，8月以来的所谓的挤仓行情因交易所干预而告一段落，但远期1月合约对现货和近月合约的高度贴水，也容易再度吸引资金介入。相比



弹性较大的工业品，农产品的优势是稳定性，油粕继续此消彼长式的强势，玉米系趋势上涨，鸡蛋突破，生猪虽然短期调整，但基于养殖利润再度面临亏损以及猪周期的拐点，下方空间有限，寻机买入仍是上策。今日午后，将公布MYSTEEL钢材库存和表观需求，或对盘面有影响。总之，整体商品市场仍处于趋势上涨阶段，回调买入是首选。

金融期货方面，昨日股指震荡，维持之前的判断，基于国内估值处于历史地位区域，且政策持续利好阶段，IH和IF具有配置的安全边际。

今日参考：

文华商品指数夜盘阶段再度创下阶段新高，工业品领涨市场。其中长期蛰伏的天然橡胶在合成橡胶强势涨停带动下也出现了大涨，市场热钱资金在不断寻找高低切换的机会。今年6月以来商品筑底，上涨至今，分歧不断，看空者认为需求一般，反弹空间有限，但他们忽视了一点，从今年初至6月，工业品进入较长一段时间的去库存周期，大部分工业品库存已经处于低位，大部分商品价格已经完成了PRICE IN。所谓“春江水暖鸭先知”，市场所谓聪明资金在6月后开始持续介入，目前两个月的商品反弹或处于一个中长期的补库周期中。之前纯碱的所谓挤仓行情，表面上是虚实比（9月持仓与交易所注册仓单的比值）偏高造成的，但实质上是不仅仅是交易所库存偏低，而是社库库存、厂家库存甚至包括贸易商库存偏低，这种情况不仅发生在纯碱上，也发生在诸多工业品上，如大部分的化工、有色和黑色系商品中。投资者应该重视这波商品整体反弹行情的级别是否会超出大部分人的预期。我们重视基本面分析，但基本面分析不仅包括产业分析，还更应该包括宏观分析，而宏观分析中除了看当下的经济数据，更应该重视流动性和经济预期的转变。本文是晨报，限于篇幅，不再赘述，相关的周策略或者月报中或详细阐述上述观点。

继续保持商品做多的策略，重视热钱资金存在高低切换的可能，首选高基差、低库存（不仅是交易所库存低，且社会库存低），如焦煤、矿石、玻璃、纯碱、尿素、高低燃油、液化气等等，或者长期被低估的品种（如近期的合成橡胶带动天然橡胶的启动）。农产品虽然弹性低于工业品，但趋势更为稳定，仍维持回调买入的策略。

金融期货：基于国内股市估值处于历史低区域，以及政策持续利好发力，股指具备配置的安全边际，高股息率和核心资产集中的IH或者IF更为稳定，而科技股集中的IM或者IC的弹性更大。

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

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822