华鑫期货每日晨报

2023年9月11日

内容：

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考和回顾

华鑫早间头条

1、周末公布CPI和PPI

中国8月CPI同比上涨0.1%，环比上涨0.3%； PPI同比下降3%，环比上涨0.2%。当月猪肉价格下降17.9%，影响CPI下降约0.28个百分点。国家统计局表示，8月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI环比涨幅略有扩大，同比由降转涨；受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。

2，降低保险公司的风险因子

9月10日，为促进保险业回归本源和稳健运行，更好服务实体经济和人民群众，国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》（下称《通知》），在保持综合偿付能力充足率100%和核心偿付能力充足率50%监管标准不变的基础上，根据保险业发展实际，优化了保险公司偿付能力监管标准。

从主要内容来看，《通知》共十条。在引导保险公司支持资本市场平稳健康发展方面，《通知》对于保险公司投资沪深300指数成份股，风险因子从0.35调整为0.3；投资科创板上市普通股票，风险因子从0.45调整为0.4。对于投资公开募集基础设施证券投资基金（REITs）中未穿透的，风险因子从0.6调整为0.5。要求保险公司加强投资收益长期考核，在偿付能力季度报告摘要中公开披露近三年平均的投资收益率和综合投资收益率。

3，隔夜美股、美债和美元

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.22%，标普500指数涨0.14%，纳指涨0.09%。安进涨1.98%，微软涨1.32%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.34%，谷歌涨0.83%，特斯拉跌1.19%。中概股多数下跌，亨达海天跌25%，开心汽车跌24.79%。本周，道指跌0.75%，标普500指数跌1.29%，纳指跌1.93%。

美债收益率多数收涨，2年期美债收益率涨4个基点报4.999%，3年期美债收益率涨3.4个基点报4.705%，5年期美债收益率涨2.9个基点报4.407%，10年期美债收益率涨1.7个基点报4.266%，30年期美债收益率跌0.2个基点报4.34%。

纽约尾盘，美元指数涨0.01%报105.07，周涨0.76%，录得连续第八周上涨，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.04%报1.0700，英镑兑美元跌0.02%报1.2470，澳元兑美元涨0.03%报0.6378，美元兑日元涨0.36%报147.83，美元兑瑞郎涨0.04%报0.8931，离岸人民币兑美元跌230个基点报7.3650。

夜盘动向（按昨日结算价）

夜盘重要信息：国家发改委、证监会加强铁矿石价格形势分析和市场监管，将继续紧盯铁矿石市场动态，持续加强期现货市场联动监管，严厉打击违法违规行为，坚决维护市场正常秩序。

夜盘：国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品表现分化，苯乙烯涨2.71%，纯碱跌2.34%，纸浆跌1.92%，LPG跌1.64%，丁二烯橡胶跌1.19%。黑色系多数下跌。农产品多数下跌，棕榈油跌0.85%，菜油跌0.74%。 基本金属涨跌不一，沪铅涨0.9%，不锈钢涨0.32%，沪铝涨0.21%，沪锌跌0.07%，沪锡跌0.14%，沪铜跌0.65%，沪镍跌1.59%。

策略参考和回顾

上期策略回顾：

金融期货：昨日人民币创十五年新低，股市单边普跌，之前活跃的科技股领跌市场，使IM表现更弱。市场进入弱势区域，市场信心进入冰点。同期债券继续下跌，形成近期罕见的股债双杀的局面。目前市场处于人气匮乏的局面，但也是寻找性价比较高的投资标的的时机，50指数依然具有较好的配置上安全边际，等待企稳信号。

商品期货：近期国内政策面偏空市场，商品进入调整，但基于整体工业品进入补库周期（本周的周策略里已有所分析，不再赘述），且部分工业品即将进入消费旺季如黑色和有色，预判下方空间有限，建议等待企稳信号。近期可继续关注前期冷门或者相对滞涨的品种，如锰硅、硅铁、工业硅等。

今日策略参考：

金融期货：近期市场焦点于人民币贬值对市场的压力，但考虑到近期公布的经济数据如制造业PMI主要指标回升；外贸数据同比下行幅度收窄、环比开始回升等，人民币进一步贬值的空间存疑。若未来人民币能够稳定，处于低估值区域，且政策持续利好背景下的国内A股，具有一定的配置价值。一周以来的市场热点是华为产业链，后续关注其对整体市场是否具有进一步的辐射能力。风险偏好的不同，交易者将选择IH或IF的稳定性和IM或IC的高弹性。

商品期货：部分工业品进入需求旺季，如黑色系，基于螺卷的基差和行业盈利水平，目前螺卷估值进入中低区域，若螺卷企稳，库存更低和基差更高的上游将获得更大的弹性，矿石方面还需要关注政策利空的延续性，而焦煤目前仍处于低库存、高基

差结构中，而蒙煤进口成本或成为了下方焦煤价格的重要支撑。有色方面，受困于美元对其的影响，投资者或可暂时等待，而基于铝供需由国内主导，价格独立性相比其他有色略好。继续看涨原油及原油产业链，同时关注原油产业链对其他化工品的辐射能力。部分长期滞涨品种如工业硅、铁合金等也可能继续关注

策略推荐：寻找做多焦煤、高硫燃油、苯乙烯、工业硅、糖、鸡蛋等的机会，操作上不追涨，以回调买入为主，同时关注其他商品的对冲的机会，如高低燃油对冲（中期仍以买高硫抛低硫）买氧化铝抛铝，同时基于美元加息周期进入尾端和经济回落的无法证伪，单边回调买黄金，同时备选用做空白银来避险黄金的多头头寸。

合约	方向	推荐指数	逻辑	风险提示
JM2401	看涨	3	房地产高频销售数据回升，房地产产业链有望进入正反馈阶段，终端需求回升带动上游反弹，焦煤低库存和高基差更具有价格弹性。蒙煤进口成本1600可视为期价的重要支撑参考。	近期政策利好对房地产销售数据利好有限，没有出现预期中正反馈。蒙煤进口速度加快。
SI2311	看涨	3	工业硅库存近期持续环比下滑，政策利好下，新能源等终端需求有复苏迹象。	终端需求复苏低于预期。
AU2312	看涨	3	市场维持避险逻辑，黄金和美元同步上涨，同时可以利用白银作为对冲手段规避单边风险。	本周14日美国将公布通胀数据，该数据重要性在于市场会判断美联储是否会以此高低来做出是否继续加息，影响到美元的波动和市场的避险情绪。
SR401	看涨	3	国内工业库存处于历史低位，供应缺口需要进口进一步弥补，但10月份印度将停止出口，泰国无法弥补缺口，国际糖价维持高位运行。同时国内基差处于高位。	1）政策风险。如抛储政策和进口配额的量。 2）印度政策的多变。
JD2401	看涨	3	近期现货强势，蛋鸡存栏量回升，但仍处于历史较低水平，导致鸡蛋库存处于低位，维持鸡蛋周期性价格波动，延续强势至中秋节前后的观点。	政策利空

说明：推荐指数最高1-5级。5级为强烈，3级为中性。1-2级不推荐。

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