



长假期间海外市场点评及周策略

2023年10月8日

内容:

- 长假期间海外市场
- 长假期间国内外重要资讯
- 下周市场焦点
- 下周策略



一、长假期间海外市场

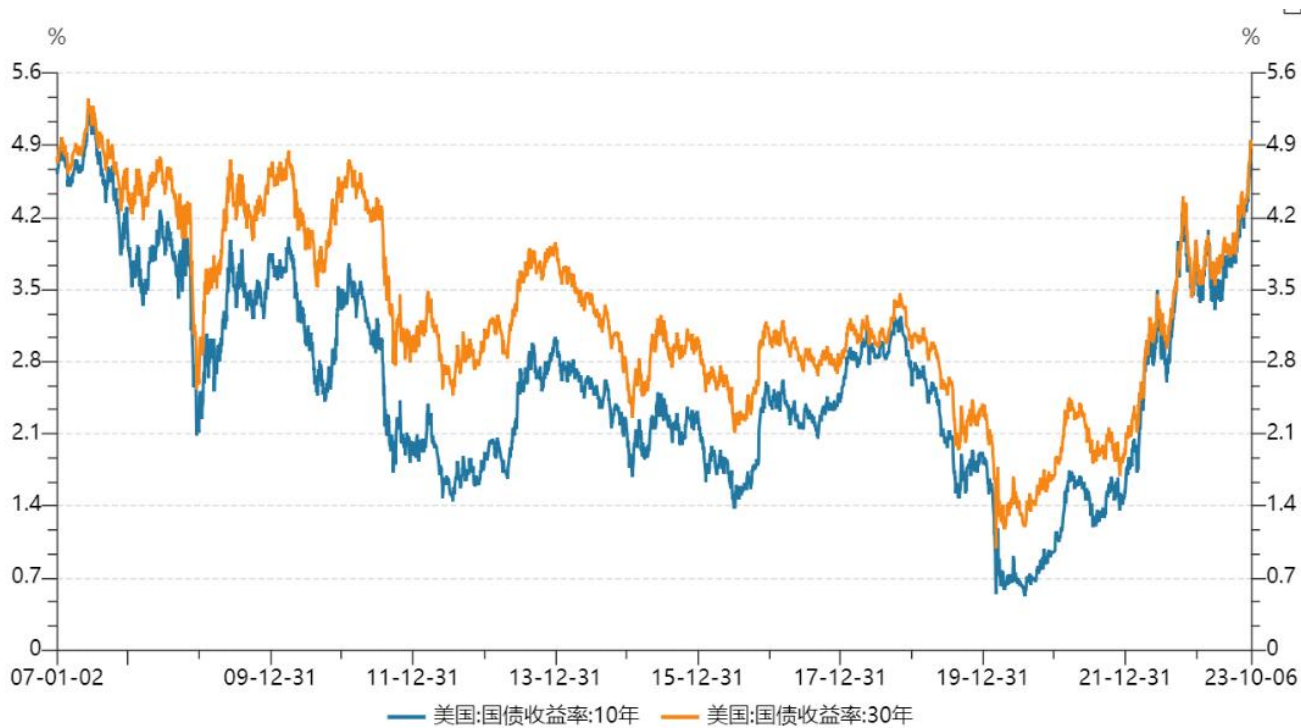
外盘商品假期涨跌幅				
工业品	9月28日15点价格	10月7日5点价格	涨跌值	涨跌幅度%
NYMEX原油	94.46	82.81	-11.65	-12.333%
布伦特原油	94.95	84.41	-10.54	-11.101%
COMEX铜	3.6435	3.633	-0.0105	-0.288%
LME铜	8101	8045	-56	-0.691%
LME铝	2240	2242	2	0.089%
LME锌	2498	2499	1	0.040%
LME铅	2152	2141	-11	-0.511%
LME镍	18940	18515	-425	-2.244%
LME锡	25600	24630	-970	-3.789%
新加坡铁矿	114.55	115	0.45	0.393%
TOCOM橡胶	231.7	230.2	-1.5	-0.647%
贵金属				
贵金属	9月28日15点价格	10月6日收盘价	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX黄金	1892.2	1847	-45.2	-2.389%
COMEX白银	22.69	21.765	-0.925	-4.077%
伦敦金	1874.79	1832.59	-42.2	-2.251%
伦敦银	22.468	21.581	-0.887	-3.948%
农产品				
农产品	9月28日15点价格	10月6日收盘价	涨跌值	涨跌幅度%
CBOT大豆	1302.75	1263.75	-39	-2.994%
CBOT豆油	58.43	55.27	-3.16	-5.408%
CBOT玉米	483.5	492.5	9	1.861%
CBOT豆粕	389	371.8	-17.2	-4.422%
CBOT小麦	579.25	569	-10.25	-1.770%
ICE棉花	89.21	87.22	-1.99	-2.231%
ICE糖	26.34	26.77	0.43	1.632%
伦敦糖	708.9	707.8	-1.1	-0.155%
BMD棕榈	3773	3601	-172	-4.559%
长假期间金融市场波动				
汇率	9月28日15点价格	10月6日收盘价	涨跌值	涨跌幅度%
离岸CNH	7.3084	7.3083	-1E-04	-0.001%
美元指数	106.7	106.07	-0.63	-0.590%
主要股指				
主要股指	9月28日15点价格	10月6日收盘价	涨跌值	涨跌幅度%
道琼斯工业指数	33550.27	33407.58	-142.69	-0.425%
纳斯达克指数	13092.84	13431.431	338.591	2.586%
标普指数	4274.51	4308.5	33.99	0.795%
恒生指数	17386.7	17485.98	99.28	0.571%
恒生科技股	3775.49	3816.15	40.66	1.077%
恒生国企指数	5998.01	5974.3	-23.71	-0.395%
A50	12395	12399	4	0.032%
美债				
美债	9月28日15点价格	10月6日收盘价	涨跌值	涨跌幅度%
2年期	101.1992	101.2695	0.0703	0.069%
5年期	104.9921	104.7578	-0.2343	-0.223%
10年期	107.6875	106.7500	-0.9375	-0.871%

制表：华鑫期货公司研究所



二、长假期间重要资讯及点评

1, 美长债收益率创近期新高 达到08年金融危机前夕的水平



图一：美长债收益率 数据来源WIND

长假期间，美国长债收益率创近期新高。30年期国债收益率达到4.95，已临近5，该数据已经突破了08年金融危机前期的水平。9月新增非农就业33.6万人，高于市场预期的17万人，前值由18.7万人上修至22.7万人。新增非农就业再度大超预期，支持市场对于未来美联储继续加息控制通胀的预期，利于美债收益率继续回升。我们判断市场主要仍在继续交易通胀逻辑，但市场也逐步开始担忧控制通胀将导致衰退的历史重演，目前仍处于风险累积的阶段，尚不至于马上见到巨大风险来临，后期需要密切跟踪，特别是类似如08年金融危机前雷曼兄弟倒闭的事件发生。

2, 原油大跌超10%

长假期间，NYMEX和布伦特原油大跌超过10%。NYMEX主力12月合约从9月28日每桶90美元以上，跌至10月6日临近每桶80美元大关。数据显示，欧佩克+原油产量在9月份增加58万桶/日达到4.131万桶/日，创下该联盟两年来最大的月度产量增幅。最新美国商业原油库存下降220万桶，远低于市场预期的50万吨，但作为美国原油期货储存和交割中心的库欣库存出现增加，这是该库存连续8周下降来的首次增加。同时美国汽油库存增速高于预期，需求跌至去年以来季度最低水平。这些数据导致了前期做多情绪的迅速消退。



我们判断原油作为商品之王，会影响到整体商品的走向，包括工业品和相关农产品如油脂和糖等，但影响原油价格的因素很多，不仅是供需因素，也是地缘政治博弈的产物。值得一提的是，国际原油的涨跌幅度也并非能完全复制到相关国内化工产业链上的商品，10月7日和10月8日相关化工现货中，芳烃的跌幅大一些，而其他如PTA等跌幅较小，煤制占比较大的品种跌幅会更小，如甲醇、纯碱和尿素等。

2, “巴以冲突”升级

当地时间7日早上，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）密集向以色列发射数千枚火箭弹，其武装人员在火箭弹掩护下进入以境内展开军事行动，以色列总理表示以色列进入“战争状态”，这是目前双方死亡人数超过500人，预计还将进一步上升，哈马斯发言人称，打击以色列行动“得到伊朗直接支持”。我们建议投资者须密切关注此次巴以冲突升级是否会超预期，并导致一系列的连锁反应甚至出现更大的危机。下周一早间，交易员须密切关注国际原油、黄金的波动。

3, 国内9月制造业PMI继续回升 重回扩张区间

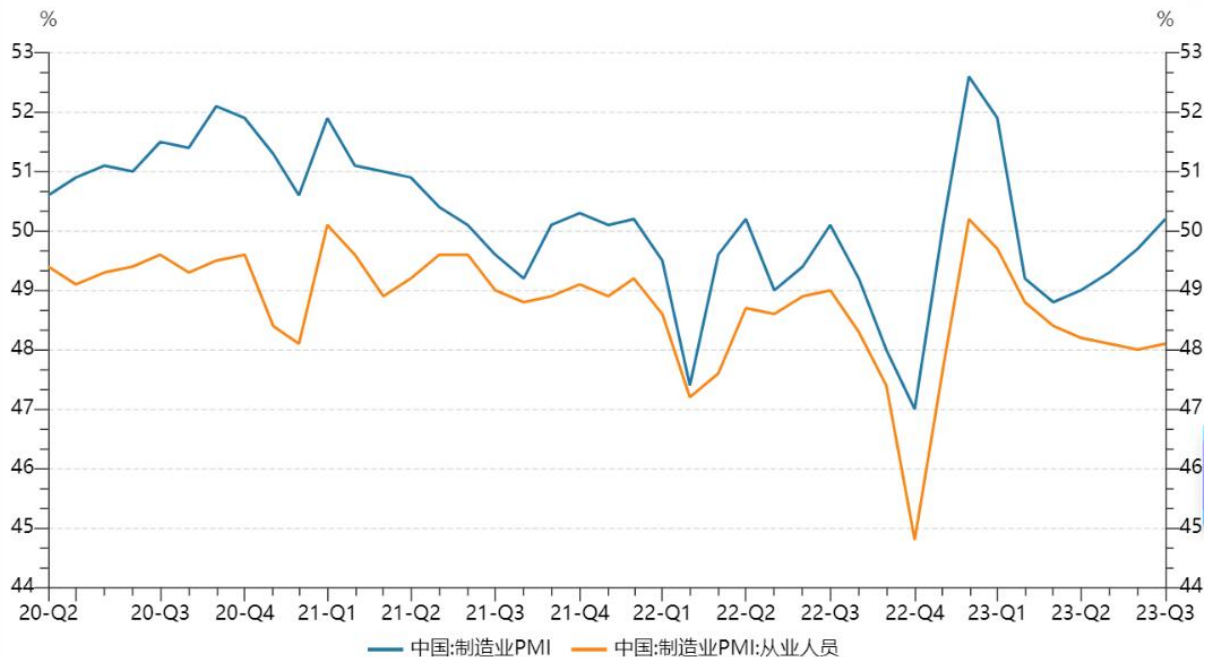
9月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间，11个行业PMI位于临界点以上，比上月增加2个，制造业景气面有所扩大。9月份，装备制造业、高技术制造业和消费品行业PMI分别为50.6%、50.1%和51.3%，比上月上升0.6、0.7和0.3个百分点，均位于扩张区间。高耗能行业PMI为49.7%，尽管低于临界点，但高于上月0.6个百分点，景气水平有所改善。

从企业规模看，大型企业PMI为51.6%，比上月上升0.8个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为49.6%，与上月持平，低于临界点；小型企业PMI为48.0%，比上月上升0.3个百分点，低于临界点。

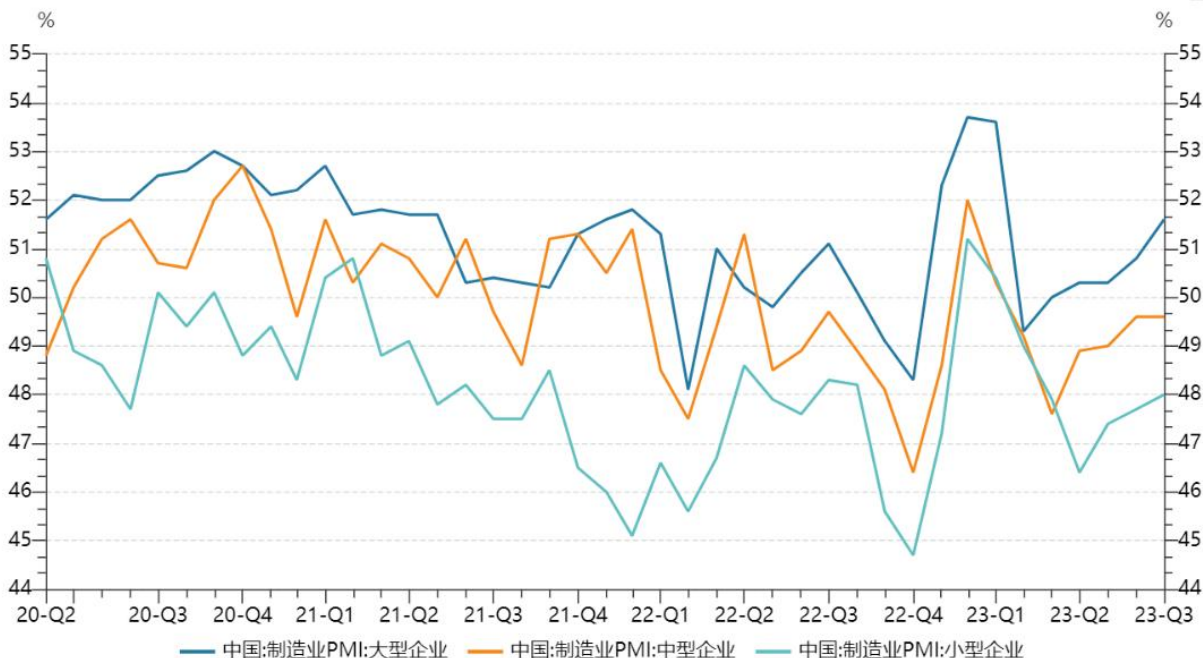
从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。生产指数为52.7%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业生产扩张步伐有所加快。新订单指数为50.5%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求继续改善。原材料库存指数为48.5%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅持续收窄。从业人员指数为48.1%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。供应商配送时间指数为50.8%，比上月下降0.8个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。通过以上数据，我们判断整体经济复苏的势头在延续中，但



也存在隐忧，如从业人数指数增长缓慢，中型和小型企业PMI指数仍长期处于50以下，这些均需要后期相关政策继续扶持和加码，否则经济增长的后劲不足。



图二：国内制造业PMI和从业人数 数据来源WIND



图三：国内制造业PMI大中小企业指数 数据来源WIND

4, 美国国内乱局

9月30日美国两院通过为期45天的短期支出法案，避免了政府发生停摆。10月3日众议院议长麦卡锡被罢免。美国罢工潮蔓延，药店员工和医护人员计划罢工，今年以来美



国包括影视、制造业在内的多个行业发生大规模罢工。对于上述美国国内乱局，我们判断两院通过法案避免政府停摆，符合预期，而罢免超级反华的美国三号人物的后续，值得我们密切关注，新议长的选举和上任，是否意味着美国政策的转向，特别是对华政策。而今年以来，美国罢工潮的持续蔓延，而就业数据却好的出奇，经济数据也非常亮眼，到底是哪里出了问题？

5，假期出游数据公布

经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径同比增长71.3%，按可比口径较2019年增长4.1%；实现国内旅游收入7534.3亿元，按可比口径同比增长129.5%，按可比口径较2019年增长1.5%。我们重视假日消费数据的复苏情况，这将对节后国内市场的风险偏好有较大影响。

6，华为汽车问界全新M7车型热卖

华为和赛力斯联合开发的AITO问界品牌宣布，全新M7车型的大定（一般指预定且不退定金）数量突破了5万台。自9月12日到10月6日的短短25天内，问界的日均新增大定数接近2000台。我们判断华为汽车将成为继华为手机产业链后的新一个热点，节后相关产业链将有所表现，能否带动整体科技股的回升？华为技术有限公司在职业社交网站领英(LinkedIn)上发布的招聘信息显示，该公司正在组建一支大宗商品团队，以对冲和交易金属和能源产品。从该信息中可判断，华为正在深度进军高资源消耗的产业如汽车行业。



7，黑色成材累库超预期



来源: Mysteel	螺纹钢库	环比	螺纹钢厂库	环比	螺纹钢库存合计	环比	螺纹钢产量	环比	螺纹钢表观消费	环比
单位	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
2023-08-31	581.6	-7.81	195.88	-1.05	777.48	-8.86	258.73	-4.72	267.59	-15.92
2023-09-07	565.06	-16.54	184.61	-11.27	749.67	-27.81	253.59	-5.14	281.40	+13.81
2023-09-14	536.89	-28.17	182.75	-1.86	719.64	-30.03	247.67	-5.92	277.70	-3.70
2023-09-21	512.1	-24.79	178.32	-4.43	690.42	-29.22	255.37	+7.70	284.59	+6.89
2023-09-28	478.88	-33.22	174.46	-3.86	653.34	-37.08	263.47	+8.10	300.55	+15.96
2023-10-05	501.4	+22.52	207.26	+32.80	708.66	+55.32	254.25	-9.22	205.85	-94.71

2023/10/5	单位: 万吨									
品种	社会库存	与上周相比	钢厂库存	与上周相比	库存合计	与上周相比	实际周产量	与上周相比	表观消费	与上周相比
螺纹	501.4	+22.52	207.26	+32.80	708.66	+55.32	254.25	-9.22	205.85	-94.71
线材	71.51	+2.66	68.59	+6.80	140.1	+9.46	106.91	-0.38	98.63	-6.47
热轧	304.25	+13.56	94.8	+6.31	399.05	+19.87	320.03	+4.31	302.64	-18.97
冷轧	115.87	+4.73	34.57	+2.90	150.44	+7.63	83.3	-0.11	76.62	-8.01
中厚板	135.35	+5.69	79	+3.75	214.35	+9.44	158.92	-1.46	150.66	-6.19
合计	1128.38	+49.16	484.22	+52.56	1612.6	+101.72	923.41	-6.86	834.41	-134.34

成材累库超市场预期，对下周盘面偏空，螺卷交易重心将进一步下滑，下方关注螺纹3580-3600一线支撑，短期成材下跌或形成负反馈，对矿石和双焦利空。但考虑到目前国内宏观环境以及成材行业亏损，整体下方空间有限，中期策略是等待回调后的买入机会。

下周注意焦点:

结束了纷繁复杂的假期，又要迎来数据密集公布周！

国内：9月CPI、PPI、外贸和信贷数据

美国：9月CPI、PPI、9月货币政策会议纪要

下周策略:

股指:

维持节前判断，目前国内股市具备配置优势，这是基于宏观环境、经济复苏和估值水平的整体考虑。悲观者正确，乐观者胜利，目前这个阶段，投资者不妨乐观起来。未来的焦点或在“类债券”的IH/IF和高弹性的IM/IC中做出选择，而华为作为中国科技的代表，或是未来市场的长期热点。我们建议要非常珍惜四季度的股指配置机会。

商品:

短期受到原油大跌影响，但需要关注周一早盘国际原油受到事件冲击后的反应，这里需要指出的是，国际原油的跌幅不会完全复制到相关化工品，且化工品中也会分化，煤化工会强于油化工。而有色方面，国际市场整体仍在交易通胀而非衰退，所以国际有色的跌幅整体并不大，10月7日和8日两个工作日中，国内有色现货表现偏强。贵金属方面，长期仍关注黄金的配置机会，特别是进入四季度，而从交易节奏而言，后期仍可以



利用白银的高弹性对冲单边黄金多单的风险。农产品方面，短期油粕或将一步到位，追空意义不大。而对于玉米，国内基本面主导而非美盘，国内玉米基本面偏空，可考虑少量空配。生猪现货在假日期间跌幅较大，周初期货将大跌，但不建议追空，农副方面，也可重点关注红枣表现，减产和需求旺季，或将继续提振价格。



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