



华鑫期货之周策略

2023年10月16日

内容:

- 本期摘要
- 周重要资讯及点评
- 下周市场焦点
- 行情点评
- 下周策略

本期摘要

中秋国庆长假后的首个交易周中，国内股市整体下跌，上证指数跌破3100点，周五收3088.1，较节前下跌0.72%，期指中IF、IH、IC下跌在0.69-0.84%，但IM收周阳，上涨0.1%，目前四大期指中，IM是唯一一个呈BACK结构的，后续或利于雪球产品的对标。IM的强势原因，部分是因为华为产业链的持续强势的带动。而债券周一一度反弹，但之后转如调整，周末再度反弹，但一周人仍总体录得跌势。国内商品市场在假日期间国际原油大跌的带动下，整体下跌，文华指数跌幅2.78%，工业品指数跌3.13%，农产品指数跌2.03%，但值得注意的是，前期跌幅较大或者估值偏低长期蛰伏的品种得到了资金关注，出现大幅上涨，如碳酸锂、三大橡胶和航运指数等。

周重要资讯及点评

1，周末证监会出台新政：阶段性收紧融券和战略投资者股份出借

证监会调整优化融券相关制度，阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。融券端，将融券保证金比例由不得低于50%上调至80%，对私募证券投资基金参与融券的保证金比例上调至100%。出借端，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。同时，沪深交易所也发出通知，进一步细化相关安排。



证监会表示，将加大对各种不当套利行为的监管，扎紧扎牢制度篱笆，进一步加强监管执法，对各种违规行为，发现一起，查处一起，从严从重处罚。

鑫评：此次新政，理论上堵住了量化基金可以融券做空个股的漏洞和战略投资者锁定期间借出融券的漏洞，可视为一次制度利好。

2, 汇金增持四大行

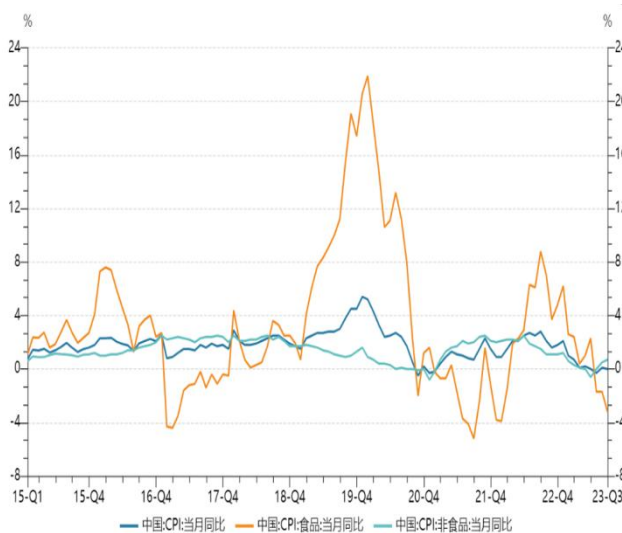
中央汇金投资有限责任公司10月11日出手对工农中建四大行集体增持。本次增持后，汇金公司对四大行的持股比例均提高了0.1%。汇金公司并表示，汇金公司拟在未来6个月内(自本次增持之日起算)以自身名义继续在二级市场增持国有四大行股份。

鑫评：历史上，汇金曾四次出手。分别是2008年9月、2009年10月、2011年10月和2013年6月，汇金出手短期对盘面有明显利多作用，2013年6月的增持，对后续盘面影响最大，后期引发了一波跨年度的行情。虽然汇金的增持点位未必一定是绝对低点，但从长期看，汇金的入市点位都处于阶段性低点区域，具有增强市场信心的重要作用。

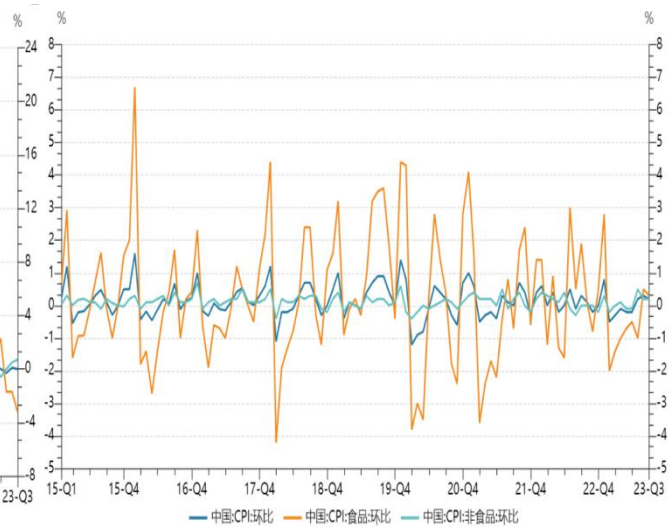
3, 国内重要经济数据

中国9月金融数据重磅出炉，当月人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增1764亿元；M2同比增10.3%，前值为10.6%；社会融资规模增量为4.12万亿元，比上年同期多5638亿元。

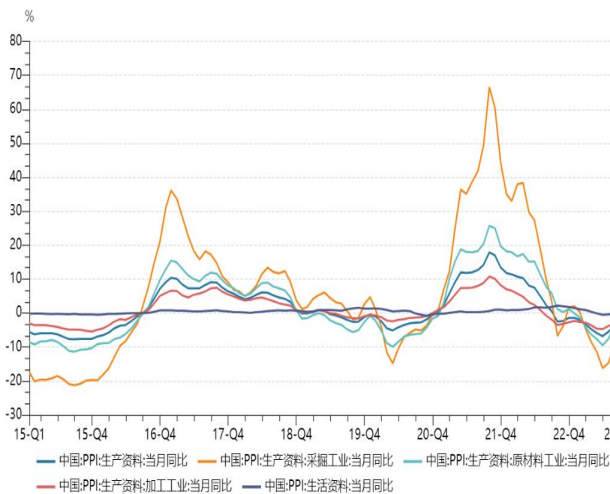
国家统计局发布数据显示，9月份我国消费市场持续恢复，CPI同比持平，环比上涨0.2%，物价运行总体平稳。9月份PPI环比上涨0.4%，同比下降2.5%，降幅继续保持收窄。



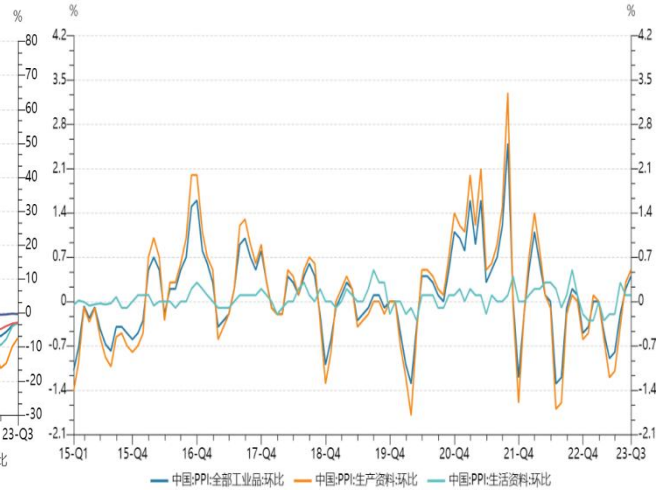
图一：CPI同比 数据来源WIND



图二：CPI环比 数据来源WIND



图三：PPI同比 数据来源WIND



图四：PPI环比 数据来源WIND

鑫评：社融数据好于预期，但M2增速回落、M2-M1剪刀差收窄、新增贷款回落，说明虽然资金在央行持续宽松政策作用下，呈流动性宽松，但信贷信心依然不足，仍需要政策进一步引导。近期我们注意到，国家一揽子化解地方政府债务风险方案正加速落地。即特殊再融资债券发行再次启动。虽然是新债还旧债，但这有利于地方债风险化解，近期国务院审议通过了《清理拖欠企业账款专项行动方案》，政府通过发行特殊再融资债券，化解政府拖欠企业账款的问题，企业与企业之间的债务死扣也能由此解开，这将有利于全社会信贷信心的恢复。

4, 巴以冲突升级超预期

从10月7日以来的巴以冲突升级，并在下半周影响了国际原油和国际黄金价格的走势。据美国有线电视新闻网（CNN）报道，当地时间13日清晨，以色列军方发表声明，要求加沙城所有居民在24小时内向南撤离至加沙河谷以南地区，并称这是为了居民“自己的安全”，在接下来的几天里，以色列国防军将继续在加沙城开展重要行动。

鑫评：国际原油价格受供需影响，但同时也是地缘政治博弈下的产物，国际原油在国内假期期间的大跌，主因是产油国增产以及主要交割库-美国库欣库存从减转增，但地缘政治的激烈博弈，搅动了国际原油价格，NYMEX主力12月原油从周低点近80美元涨到最新86美元以上，国内投资者必须对中东局势给予足够关注，因为原油作为商品之王，不仅对化工产业链产生影响，也会对其他工业品甚至农产品中的油脂、玉米和糖等产生影响。此次巴以冲突是否进一步升级，导致更大的危机，具有较大的不确定性，投资者在进行相关合约的交易时，应有避险预案。

5, 美国9月CPI涨幅超预期

美国9月CPI涨幅超预期。数据显示，美国9月未季调CPI同比上升3.7%，预期3.6%，前值3.7%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国9月核心CPI同比上升4.1%，符合预期，前值4.3%；环比升0.3%，与预期及前值一致。



鑫评：美国9月CPI数据超预期，市场依旧聚焦四季度美元继续加息，但只加息一次，幅度25个基点。除了美元，我们也同时关注长债收益率的情况，这是全球金融资产定价之锚，上周美长债收益率有逐步见顶迹象。

下周市场焦点

1, “一带一路”全球峰会将于10月17日（周二）在北京召开。十年来，中国与五大洲150多个国家、30多个国际组织签署了200多份共建“一带一路”合作文件；形成了3000多个合作项目，拉动上万亿美元投资；“六廊六路多国多港”的互联互通架构基本形成，共建国家不断深化规则标准等领域合作。

2, 广交会。第134届广交会10月15日至11月4日在广东广州分三期举办，同时常态化运营线上平台，规模将再创新高。本届广交会展览总面积扩至155万平方米，比上届增加5万平方米。展位总数7.4万个，比上届增加近4600个。按各期、各展区不重复统计，参展企业28533家，比上届增加3135家，来自43个国家和地区，其中“一带一路”共建国家参展企业占比60%。

3, 国家统计局将于10月18日发布三季度GDP增速、工业、消费、投资等经济数据。机构预计，受基数抬升的影响，三季度GDP同比增速或回落，但9月部分经济指标有望延续回升态势。

4, 巴以冲突的进展。市场将关注巴以冲突是否会进一步升级，导致更大的危机。

行情点评

1, 金融期货:

近期政策利好持续，如汇金增持、融券受限等，同时叠加经济数据的边际好转和目前估值处于低位，市场处于政策底后的市场底构筑阶段，虽然指数震荡中，时间超预期，但以华为产业链为代表的科技股出现了热点纷呈的现象，基于华为产业链的深厚基础，从手机、通讯、汽车、人工智能等领域，我们判断科技股将继续成为市场主线，引领市场投资风格的转向，对于期指，我们建议关注IM的弹性。而对于债券，国内债券处于高位，风险收益比偏低，高分红的类债券股特别是银行股具有比债券更好的配置优势。

2, 商品

上周受到假日期间原油大跌的影响，商品整体回落，但部分商品受到资金关注。比如橡胶，虽然目前处于东南亚割胶旺季，但泰国连续数周的强降雨，市场炒作供给收缩，同时国内汽车产销数



据和轮胎出口数据回升，库存持续回落，三大橡胶均形成了易于上涨的合约间的BACK结构，资金持续增持中。同时我们继续建议关注红枣，虽然上周出现剧烈震荡，周初大跌，但下半周基本收复了跌幅，目前红枣正处于消费旺季，库存累降，现货对期价具有较高升水，未来新采季数据将是重要的行情变量。

周策略

1，金融

维持对于四季度股指具备良好的配置机会的观点，近期政策利好，将压缩指数的调整空间和时间，基于未来高科技股具备更多的机会，建议重点关注IM的弹性。

2，商品

原油波动加大，操作上或短期避开原油和原油产业链。重点是近期资金持续介入的橡胶、高升水的焦煤和红枣。



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666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期评

