



华鑫期货之周策略

2023年10月23日

内容:

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

上期回顾:

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。

本期摘要

本周国内GDP数据公布，好于市场预期，但对于国内资本市场作用有限，市场继续呈震荡下行趋势，热点仅限于医药板块中的部分细分领域和华为产业链中芯片领域，作为全球金融资产定价之锚的美长债收益率继续创新高对于风险资产的压力+中长期国内经济不确定性+市场对于国内资本市场存在制度缺陷的质疑是国内资本市场悲观后继续悲观主要原因。上证本周跌破3000点，创年内新低，收2983，跌幅3.4%，四大期指跌幅在3.86%-5.18%，均创年内新低，IC和IM跌破去年10月底的低点。同期债券同步下跌，长债领跌短债。

上周商品市场整体下行，文华商品指数下跌0.5%，工业品下跌0.17%，农产品下跌1.26%。但市场也有两大热点，即由于“巴以冲突”升级导致地缘政治博弈对原油（原油、高低燃油）的炒作和避险需求对于黄金炒作。

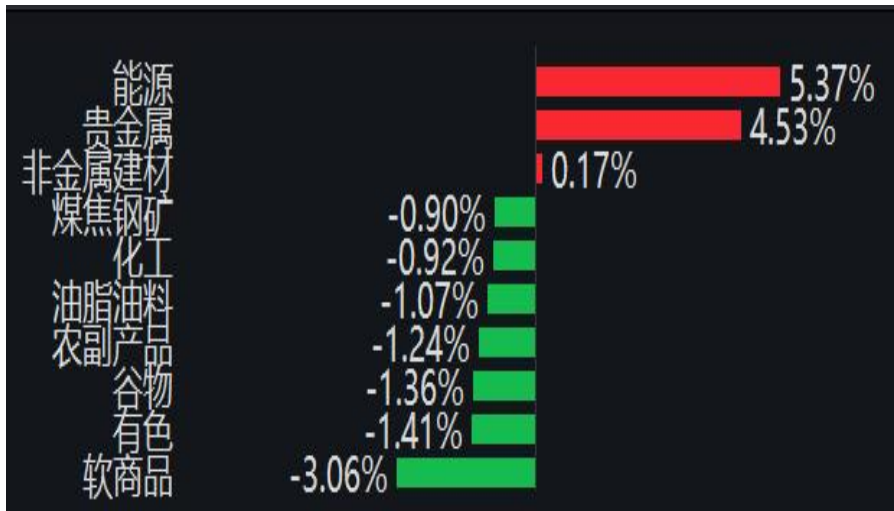


图1：一周各板块涨跌幅 数据来源WIND

周重要资讯及点评

1, 本周重要经济数据

据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%。前三季度，全国固定资产投资为37.50万亿元，同比增长3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比1-8月收窄0.1个百分点；1—9月份，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%；其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%。社会消费品零售总额342107亿元，同比增长6.8%；规模以上工业增加值增长4.0%。9月全国城镇调查失业率为5.0%，环比下降0.2个百分点，连续2个月下降；前三季度全国城镇调查失业率平均值为5.3%。

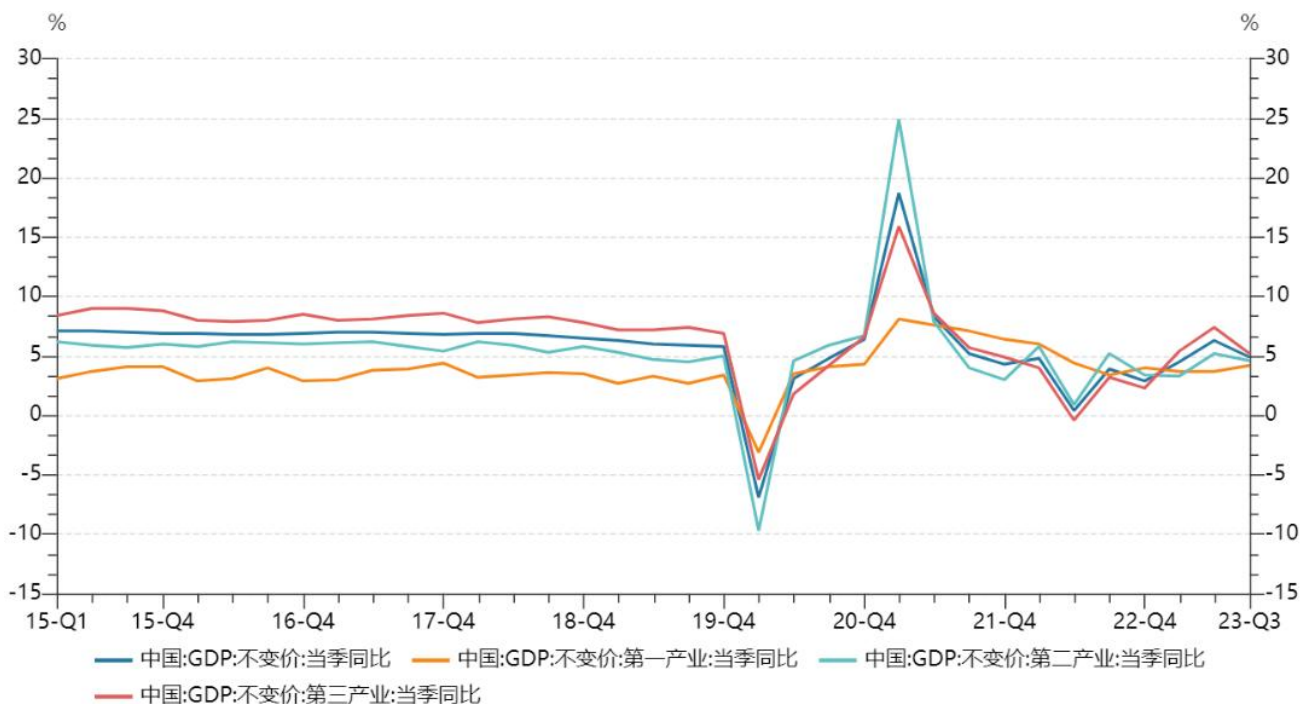


图2：国内季度同比 数据来源WIND

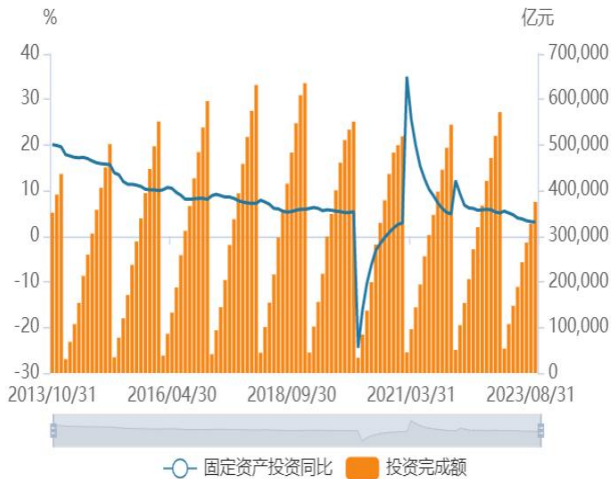


图3：固定资产投资 数据来源WIND

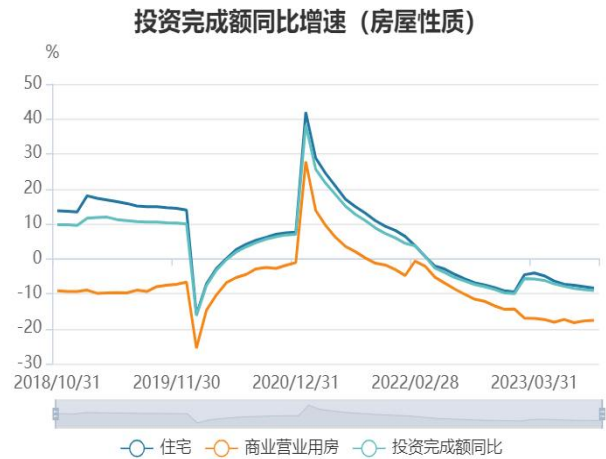


图4：房地产投资同比 数据来源WIND

鑫评：本周GDP数据好于预期，但资本市场焦点并不在于此，美长债收益率新高引发全市场恐慌+国内中长期经济不确定性+资本市场的制度缺陷是市场缺乏信心的本源。同时房地产和固定资产投资数据继续偏弱，对于商品特别是工业品偏空。

2，美长债收益率继续新高

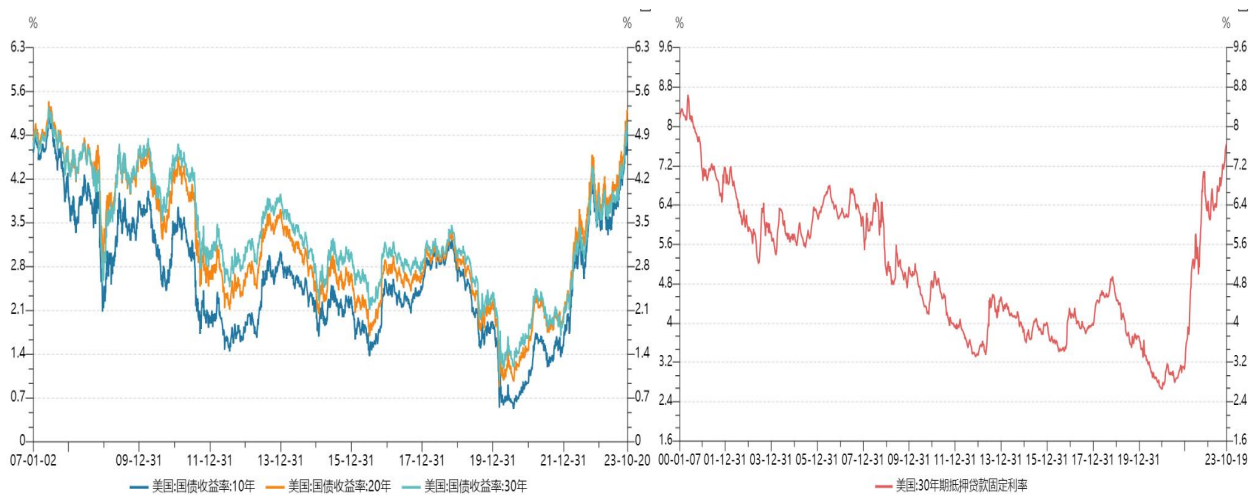


图5：美长债收益率 数据来源WIND

美长债收益率持续新高，目前已达08年金融危机前的水平，同期美国30年期抵押房贷利率突破7后继续向上，最新7.63，创二十一年创新高。

鑫评：美联储持续加息以及自身债务危机累积，导致美债下跌，美长债收益率持续走高，作为全球风险资产的定价之锚，预示资产价格的风险在持续累积中，这里还需要提防未来美股一旦暴跌，所产生的系统性风险对于全球资产的冲击。



3, 潘功胜关于金融工作情况的报告

受国务院委托，央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议上作国务院关于金融工作情况的报告。潘功胜表示，继续实施稳健的货币政策。总量上，综合运用多种货币政策工具，保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增速基本匹配。价格上，持续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率（LPR）改革红利，有效发挥存款利率市场化调整机制作用，进一步推动金融机构降低实际贷款利率，降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

鑫评：国内宏观宽松政策仍将延续，对资本市场起到中长期积极作用，但国内也亟需弥补制度上的缺陷或者漏洞，同时对于违规者应严刑峻法，才能提振投资者的信心，比如近期浙江国祥二次IPO的事件发生。

下周市场焦点

- 1, 巴以冲突的进展
- 2, 美国GDP数据公布

行情点评

1, 金融期货:

本周国内资本市场信心持续匮乏，上证跌破3000点，长期而言，3000点以下具有配置优势，但国内资本市场需要堵上制度上的缺陷和漏洞，这样才能根本提振投资者的信心，否则国内资本市场依然会处于长期3000点上下波动，难以真正体现出中国经济实际情况。建议未来继续关注华为产业链，科技是第一生产力，华为是中国科技的代表，中国经济转型将对硬科技和真科技溢价。

2, 商品

商品整体偏弱，工业品整体受房地产和固定资产投资低于预期的影响，整体处于震荡下跌的趋势中，包括有色和黑色。虽然国际原油上涨，但整体化工产业链聚焦于需求，表现偏弱。本周市场两大热点是能源和黄金，都是源于突发巴以冲突对盘面的影响，后续国际市场仍会密切关注该事件的动向，从事件影响力考量，这次事件与2022年俄乌冲突的影响是大了还是小了？国际原油90美元以上处于前高的强阻力，NYMEX基金净多连续四周出现减持，消息面上，近期美国也在改变部分产油国的禁运政策，如委内瑞拉。而黄金强势中也存在市场分歧，COMEX黄金期货的基金净多（截止10月17日）出现了反弹，全球最大的黄金ETF-SPDR持仓仍在持续减少中。

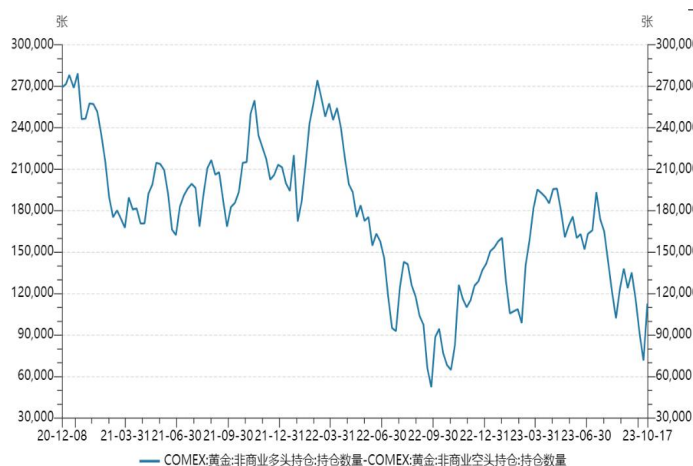


图6：COMEX黄金基金净多 数据来源WIND

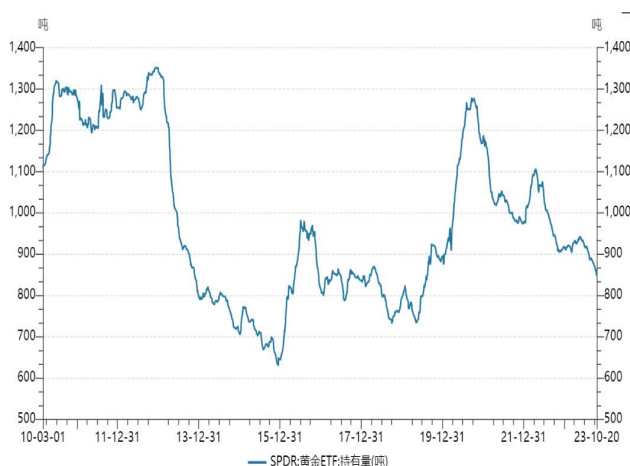


图7：黄金SPDR持仓 数据来源WIND



图8：NYMEX基金净多 数据来源WIND

周策略

1，金融

关注下周是否出现放量之后的反弹机会，长期而言，3000以下停留时间较短，宽基具备定投优势，期指中，IM具备高弹性。但从长期而言，国内资本市场亟需弥补制度上的缺陷甚至漏洞，才能根本上扭转投资者信心。

2，商品



商品短期震荡下行趋势，反弹轻仓短空部分弱势品，如螺卷、锌镍、但同时需要注意外围市场如国内股市对于工业品的影响，目前螺卷处于行业亏损中，大幅下跌的空间有限，而矿石端，由于高现货升水的存在，虽然螺卷→矿石→螺卷会形成短期负反馈，但长期做空的性价比依然不高。关注部分农产品的低位反弹机会，如油粕以及消费旺季中的红枣，对于原油和黄金，注意高位回撤的风险。



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

