



## 华鑫期货之周策略

2023年10月29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:

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。

### 本期摘要

本周市场焦点是今年四季度增发特别国债10000亿元，资本市场对此做出了利多解读。下半周逆转了周初的弱势，一周上证指数上涨1.16%，四大期指均录得涨幅，其中IM因华为科技产业链带动的小盘科技股众多，获得了更大的价格弹性，一周录得2.29%涨幅。债券方面，30年期长债独自录得跌幅。

商品方面，以文华商品指数为例，探低回升，一周录得0.28%涨幅，工业品录得0.73%涨幅，农产品下跌0.63%，工业品的整体转机发生在周二之后，特别是周三市场对特别国债继续进行积极的解读，因特别国债涉及基建领域，黑色系在周二后的反弹中领涨，其中矿石受到了资金持续关注，



一周增仓超17万手，增加资超过50亿元。市场另一焦点是贵金属，中东局势的反复，导致市场避险情绪未减，黄金继续成为资金关注热点之一，周五夜盘已经创下沪金上市以来新高。

## 周重要资讯及点评

### 1, 我国将增发1万亿元国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力

中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务。从增发的国债资金用途来看，在10月25日举行的国务院政策例行吹风会上，财政部副部长朱忠明介绍，主要用于8个方向：灾后恢复重建；以海河、松花江流域等北方地区为重点的骨干防洪治理工程；自然灾害应急能力提升工程；其他重点防洪工程；灌区建设改造和重点水土流失治理工程；城市排水防涝能力提升行动；重点自然灾害综合防治体系建设工程；用于东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

**鑫评：**和普通国债不同，特别国债具有专款专用、用途灵活和不计入财政赤字等特点。我国发过三次特别国债，分别是1998年、2007年和2020年。此外，还有两次续发。此次特别国债有助于进一步加大投资，实现稳增长预期，同时有助于化解地方债务压力。资本市场做出积极解读，股市和商品特别是工业品中与基建相关的商品，首先受益。

### 2, 汇金继续入市

中央汇金公司10月23日买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持。当日沪深300ETF易方达（510310）尾盘出现异动，成交量迅速放大。此前，中央汇金公司已出手增持国有四大行A股股份，金额合计约4.77亿元。

**鑫评：**汇金近期的操作，已类似“平准基金”，持续增持有利于市场信心恢复，虽然目前资金规模并不大，但具有强烈的政策导向作用。历史上，汇金的增持的动作，即使不是绝对的底部，但至少是一个底部区域。

### 3, 社保基金重磅发声！A股进入长期配置价值的窗口期

在10月26日-27日召开的2023年全国社会保障基金理事会境内投资管理人座谈会上，涵盖基金、券商、险资三类资管机构的24家受托管理社保基金和养老基金的境内管理人，深入剖析中国经济高质量转型中的发展机遇，共同探讨如何更好地把握住资本市场投资机会、提升超额收益获取能力。社保基金会理事长刘伟表示，社保基金过去通过牢牢把握中国经济的大趋势盈利，未来这一投资的基本点依然有效、不会改变，这是社保基金会坚持长期投资的基础，也是社保基金能够持续保持战略定力的底气所在。社保基金会和各家管理人要充分发挥机构投资者和长期资金作用，助力资本市



场稳健发展的同时把握投资机遇。多位管理人表示，当前我国权益资产的估值已经处在历史底部区域，A股进入了长期配置价值的窗口期，要强化逆周期投资思维，主动应对风险挑战，积极把握资本市场长期投资机会，努力争取获得超额收益。

#### 4，中美关系有缓和迹象

国家领导人会见美国加利福尼亚州州长纽森时指出，发展好中美关系，需要汇聚各方力量。中美关系基础在民间，希望在人民，未来在青年，活力在地方。中美在绿色发展、应对气候变化等领域合作潜力巨大，双方完全可以加强这方面合作，将其打造成中美关系发展新亮点。

外交部长王毅在华盛顿同美国国务卿布林肯举行两轮会谈。双方同意，为实现两国元首旧金山会晤而共同努力。王毅表示，中美关系应尽快重回健康稳定发展轨道，以造福两国，惠及世界。布林肯表示，美方希望两国关系稳定、可持续，愿同中方加强沟通，防止误判，探讨在需要合作的领域开展合作，筹备好美中下阶段高层交往。王毅外长与拜登会面，拜登向习近平主席致以问候，阐述了重视对华关系的立场，表示美方愿同中方保持沟通，共同应对全球性挑战。

周末消息，中美航班直飞每周增加至70班。

**鑫评：**近期中美关系有缓和迹象，这对中美资本市场均利多。

### 下周市场焦点

- 1, 10月31日（周二），国家统计局将公布10月PMI数据。9月份，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。
- 2, 11月2日（周四），美联储将公布利率决议。据CME“美联储观察”，美联储11月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为97.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为2.5%。到12月维持利率不变的概率为76.0%，累计加息25个基点概率为23.4%，累计加息50个基点概率为0.5%。
- 3, 11月3日（周五），美国非农数据。

### 行情点评

#### 1，金融期货：

本周初新低后反弹，市场在汇金持续增持以及特别国债发行利多的提振下，市场信心有所恢复。特别是华为产业链为代表的科技股的崛起，形成了一定的板块效应，华为作为中国科技的代表，而科技是第一生产力，市场资金将继续对真科技和硬科技溢价。目前市场的利多因素正在聚集，如宏观货币和财政政策的持续暖风、经济数据的边际好转、国内股市的估值处于历史低位等，近期中美关系的也有局部缓和的迹象，股指将在政策底后，逐步形成市场底，投资者应乐观起来。抓住四季度投资机会，关注股指中IM的高弹性，而个股中，继续锚定华为产业链以及其辐射的能力。当然我



们也希望，管理层应亟需对资本市场严刑峻法，建立真正的三公市场，投资者信心才能根本扭转。债券特别是长债近期不具备交易价值，与“类债券”-银行股相比，性价比较低。

## 2, 商品

特别国债的发行，确认了政策面对经济逆周期调节的信心和决心，商品中工业品价格首先受益，特别是与基建有关的商品，如黑色系、PVC、玻璃、纯碱、铜、铝等，未来有望拓展至其他领域，如化工和其他有色。

## 周策略

### 1, 金融:

回调中线买入远期IM。

### 2, 商品:

回调中线买入高基差工业品，如焦煤、矿石、纯碱、玻璃等，长线配置黄金作为对冲风险的手段，或者紧盯经济边际好转对其他商品的传导，如有色中的铜铝、贵金属中的白银，化工中沥青等。农产品中，关注粕类的基差修复行情，以及近期国内主产区发生的非洲猪瘟，对远期生猪价格可能产生的影响。



## 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

