



## 华鑫期货之周策略

2023年11月17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
- 上期策略回顾和本期策略

### 上期回顾:

本周股指期货分化, 双创指数表现偏强, 带动了IC和IM整体反弹, 虽然周末出现回调, 但基本守住了当周的涨幅, IM和IC一周录得1.57%和1.02%涨幅, 而主板市场整体偏弱, 权重股中的中国平安一周下跌超过6%拖累了IH下行, 一周IH和IF分别录得1.02%和0.07%的跌幅。债券方面, 30年期长债领涨市场, 但短债2年期下跌。

商品方面, 文华商品指数较上周变化不大, 但板块间的分化明显, 工业品中, 黑色系领涨市场, 一周黑链指数上涨超过3%, 其中焦煤上涨超过6%, 矿石和焦炭上涨4%, 下游螺卷仍处于被动跟涨, 钢矿比跌近4.0, 创历史新低。工业品由于原油大跌, 引领油化工大跌超过5%, 但煤系化工一周仍录得0.33%上涨, 其中纯碱是市场的焦点, 主力1月纯碱上涨18.97%, 高基差带动近月合约领涨市场, 并带动后续合约强势。有色分化, 镍继续领跌市场, 而锌创阶段新高, 一周录得1%涨幅, 贵金属中, 黄金下跌1.43%。农产品方面, 粕系冲高回落, 但油脂转强, 农副中, 生猪大跌超过3%, 而苹果大涨超过7%。

### 本期摘要:

本周股市、债市和商品走势与上周有较多相似的地方。

本周股市整体小幅反弹, 虽然周三冲高后回落, 但周末基本守住了当周的涨幅, 上证上涨0.51%。四大期指延续近期的分化, IM和IF强势, 一周录得1.37%和0.49%涨幅, 而IF和IH弱势, 一周录得0.57%和0.65%跌幅。小盘科技股的持续活跃是IF和IM、特别是IM强势的主要原因。债券方面, 长债继续领涨市场, 30年债券一周录得0.36%涨幅。



商品方面，文华商品指数延续上周的震荡且继续板块分化，贵金属中，白银明显强于黄金，特别是本周公布美通胀数据之后。黑色系中矿石受政策持续高压影响，期价出现持续减仓调整，钢矿比出现向上拐点。而有色整体回落，但低库存铜表现强势，而镍继续延续趋势下跌，镍元素供给端利空继续主导市场，周四LME锌库存暴涨，导致之前强势的锌转入了调整。化工整体回落，其中油系化工领跌市场。农产品中，油强粕弱，市场关于厄尔尼诺现象对油脂供给端影响有所增强。

## 周重要资讯及点评

### 1, 中美最高层会晤 ★★★★★

当地时间2023年11月15日，国家主席习近平同美国总统拜登在斐洛里庄园举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题，事关世界和平和发展的重大问题深入交换意见。这是两国元首巴厘岛会晤之后再次会面，举世瞩目。

**鑫评：**中美两国领导人会面，市场有所期待，也对全球金融市场注入了积极因素。但我们也要注意，中美关系长期处于竞争关系，且有诸多不确定因素。此次会谈结果，并未超预期，我们翻看美方公布的会谈纪要，其中依然充斥着大量抹黑和偏见。

自助者天助，抛弃任何幻想，中国才能赢得竞争，赢得未来。

### 2, 央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会 ★★★★★

央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。配合地方政府稳妥化解债务存量、严格控制新增；通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构。

**鑫评：**周五晚间，会议内容公布后，人民币汇率上涨，创8月上旬以来新高。下周关注人民币资产的整体回升情况，相比而言，周五夜盘期间，国内商品整体表现平静，包括与国内房地产进去度密切相关的黑色系商品。

### 3, 规模以上和社消数据 ★★★

10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.6%，环比加快0.1个百分点；社会消费品零售同比增7.6%，环比加快2.1个百分点；服务业生产指数同比增长7.7%，环比加快0.8个百分点；城镇调查失业率持平于5%。1-10月份，全国固定资产投资同比增长2.9%，房地产开发投资下降9.3%，商品房销售面积下降7.8%。



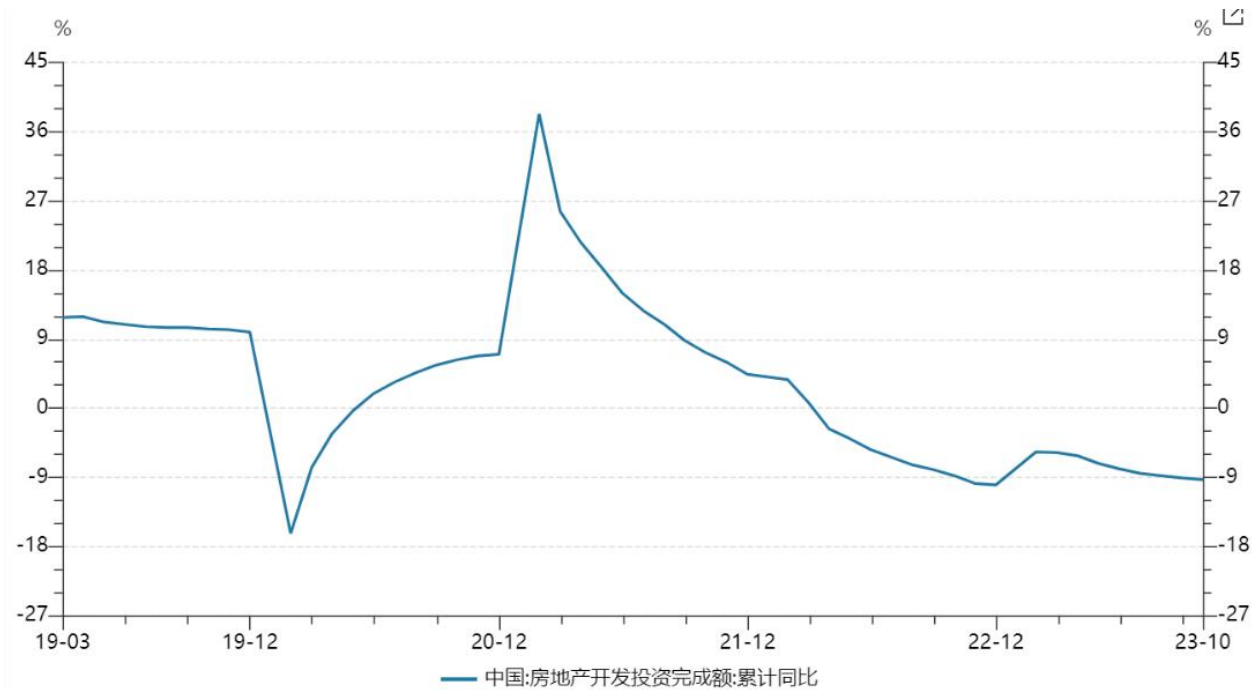
鑫评：社会消费品零售持续回升，对稳经济起到了关键因素，而房地产依然成为拖累项。



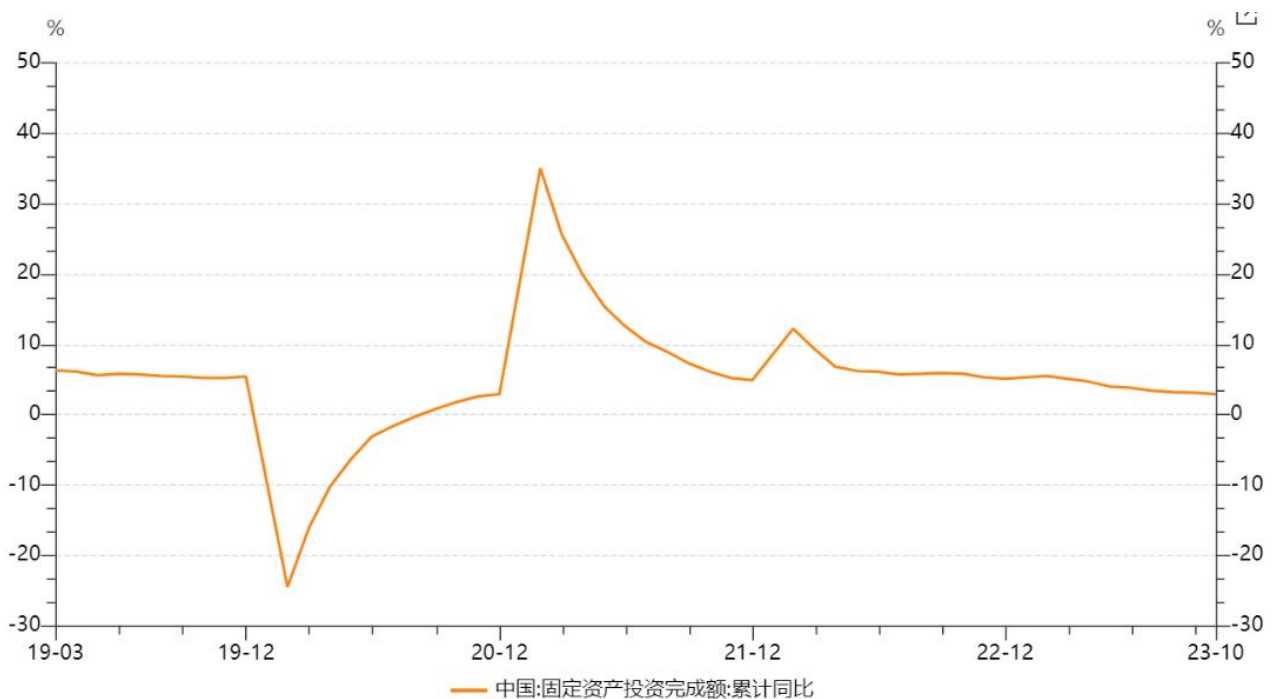
图一：社会消费品零售同比 数据来源WIND



图二：规模以上工业增加值 数据来源WIND



图三：房地产投资累积同比 数据来源WIND



图四：固定资产投资累积同比 数据来源WIND

#### 四、美国通胀数据回落 ★★★★★

美国劳工部报告显示，美国10月CPI同比升3.2%，为今年7月以来新低，低于预期的3.3%，前值升3.7%；核心CPI同比升4%，为2021年9月以来新低，预期为持平于4.1%。芝商所“美联储观察”显示，美联储12月维持利率不变的可能性接近100%，2024年首次降息的预期也进一步提前。

**鑫评：**美通胀数据回落，加强了市场关于美联储加息周期结束的预期，美元和美债收益率回落，利于风险资产价格回升。



## 下周市场焦点

1, 下周一将公布LPR, 市场预期维持不变。

## 行情点评

1, 金融期货:

本周市场几乎是上周市场的翻版, 市场整体震荡上涨, 但主板偏弱, 小盘股指数如中证1000和中证2000强势。目前整体仍处于政策底后的市场底构筑阶段, 市场仍处于存量甚至减量资金博弈阶段, 新增资金不足, 导致市场的趋势性偏弱, 市场的热点继续聚焦于华为产业链为辐射的小盘科技股, 这些大多集中于中证1000或者中证2000中。且由于基差幅度和BACK结构, IM更易获得价格弹性。

2, 商品:

本周商品市场有三个焦点, 其一是政策对矿石的利空在加强中, 盘面出现了持续减仓调整, 周三下午是市场的分水岭, 钢矿比即螺纹/矿石的比价出现弹回升。其二是白银强于黄金, 金银比价回落, 这也部分显示了市场风险偏好转向。其三, 国际原油持续回落, 带动化工特别是油化大跌。

## 上期策略回顾:

1, 金融:

继续维持近期策略: 回调中线做多远期IM, 注重IM与IF或IH的强弱对冲关系。

2, 商品:

整体维近期策略并做部分微调: 重点高基差商品, 如焦煤、矿石、纯碱、玻璃、尿素、豆粕、油脂等, 重视黑色系中螺卷补涨可能。同时关注与经济景气度有关的有色, 如铜铝锌, 关注部分长期低估值商品, 如橡胶、工业硅、碳酸锂的机会, 盘面信号是放量扩仓。

下周将公布社融等重要数据, 同时APEC会议中美最高层会晤也将对市场释放信号, 建议投资者密切跟踪。

## 本期策略建议:

1, 金融:

继续维持近期策略: 回调中线做多远期IM, 注重IM与IF或IH的强弱对冲关系。

2, 商品:

整体维近期策略并做部分微调, 因本周矿石和尿素受政策利空, 操作上不确定性加大, 所以把它们调出周策略池, 继续重点关注高基差商品中的纯碱、油脂等, 后续逐步将进入12月后, 建议



关注虚实比指标。维持上周的建议，重视黑色系中螺卷补涨可能，而对连续大涨的焦煤，短期保持谨慎。

我们建议后续可关注金银比和金铜比，可视为全市场风险偏好转向的参考指标，对风险资产做出更为合理和高效的配置。

-



## 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

