华鑫期货2023年收官周总结和新年首周策略

2023年12月29日

内容：

- 本期摘要
- 周重要资讯及点评
- 行情点评
- 本期策略

上期摘要：

本周股指期货分化，代表蓝筹的IH和IF探低回升，分别录得1,12%和0.43%涨幅，而代表成长的IM和IC分别下跌3.05%和1.85%，国债期货方面，长债领涨，其中30年期上涨0.86%，其加权指数创下新高。

商品方面，全市场聚焦于红海危机持续发酵导致资金炒作集运欧线指数，主力EC4月合约上涨54%，一周四天涨停（两个扩涨停），下周一，市场焦点四月合约是否第三个扩涨停，之后交易所执行何种方案释放风险？而集运欧线指数的上涨，也带动了相关项商品的上涨，起初是化工类，如高低燃油、乙二醇、苯乙烯等，后半周市场资金又逐步挖掘了纸浆和氧化铝等，因为这些也与红海航线饶航有关。同时工业品上涨也得到了美元下跌的支持，对有色和贵金属有利多影响。但相比与工业品的强势，农产品整体下行，主因是南美豆上市压力和国内养殖需求不足，主流农产品之一的豆粕主力5月一周下跌2.4%。

本期摘要：

本周是2023年收官周。股指拨云见日，曙光初现。经历周初震荡后，周四放量大涨，周五延续强势，一周各期指涨幅超2%，其中IM上涨超过3%。同期债券上半周创新高，周四转弱，一周整体仍录得涨幅。

集运指数剧烈震荡，经历周初大幅回调后，周二和周三连续两个涨停，周四周五再度震荡。红海相关消息主导短期市场，如上周末马士基称恢复航线，周一胡赛武装发射导弹等。商品中，原油弱势，带动整体工业品有所调整，但除镍以外的有色金属受益于美元回落，表现偏强，部分有色金

属创下本轮反弹新高，如氧化铝、铝、铜等，而农产品延续弱势，南美豆上市和国内饲料需求不佳使得主流农产品维持震荡下行。

周重要资讯及点评

1， 国内12月制造业PMI回落 ☆☆☆☆

中国12月官方制造业PMI为49，连续三个月在收缩区，预期49.5，前值49.4，制造业景气水平有所回落；12月官方非制造业PMI为50.4，预期50.5，前值50.2。12月新订单分项环比回落0.7至48.7，生产分项环比回落0.5至50.2，仍然维持在扩张区间。需求缺口，即新订单分项与生产分项之间的差异，从11月的-1.3进一步下降至-1.5。新出口订单环比下降0.5至45。

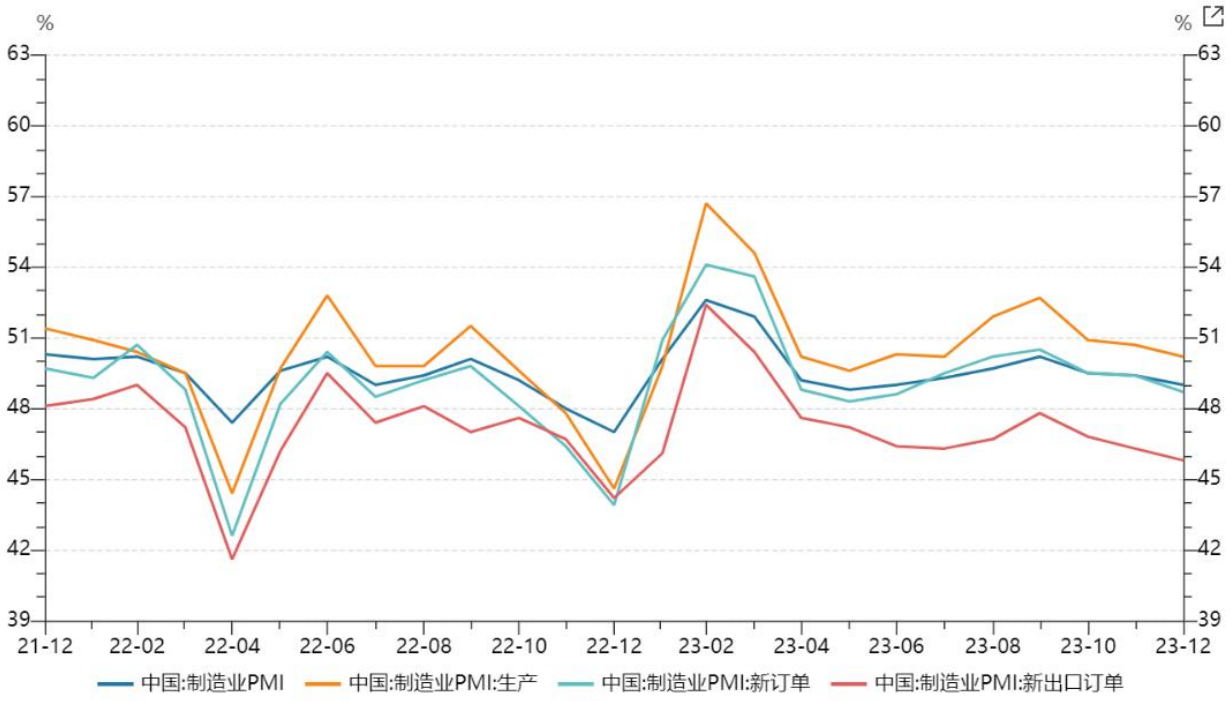

图1：国内制造业PMI及主要分项 数据来源WIND

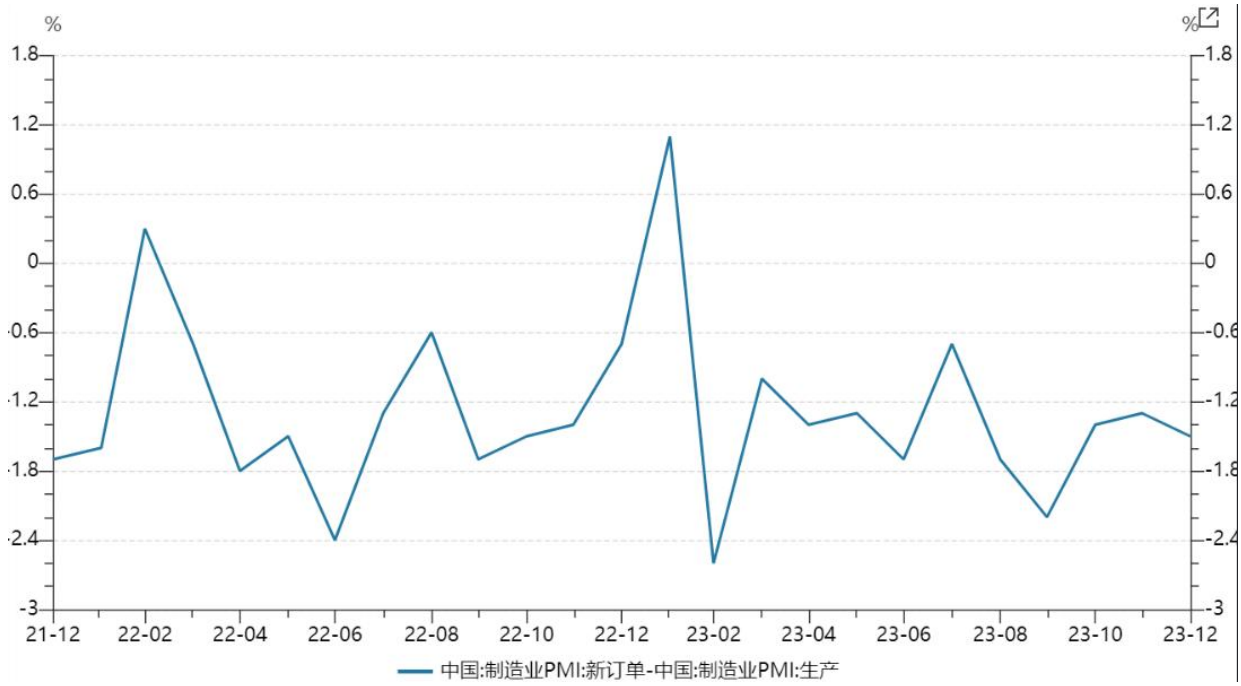

图2： 新订单-生产 数据来源WIND 华鑫期货研究所

图3：制造业PMI-原料库存和产成品库存 数据来源WIND

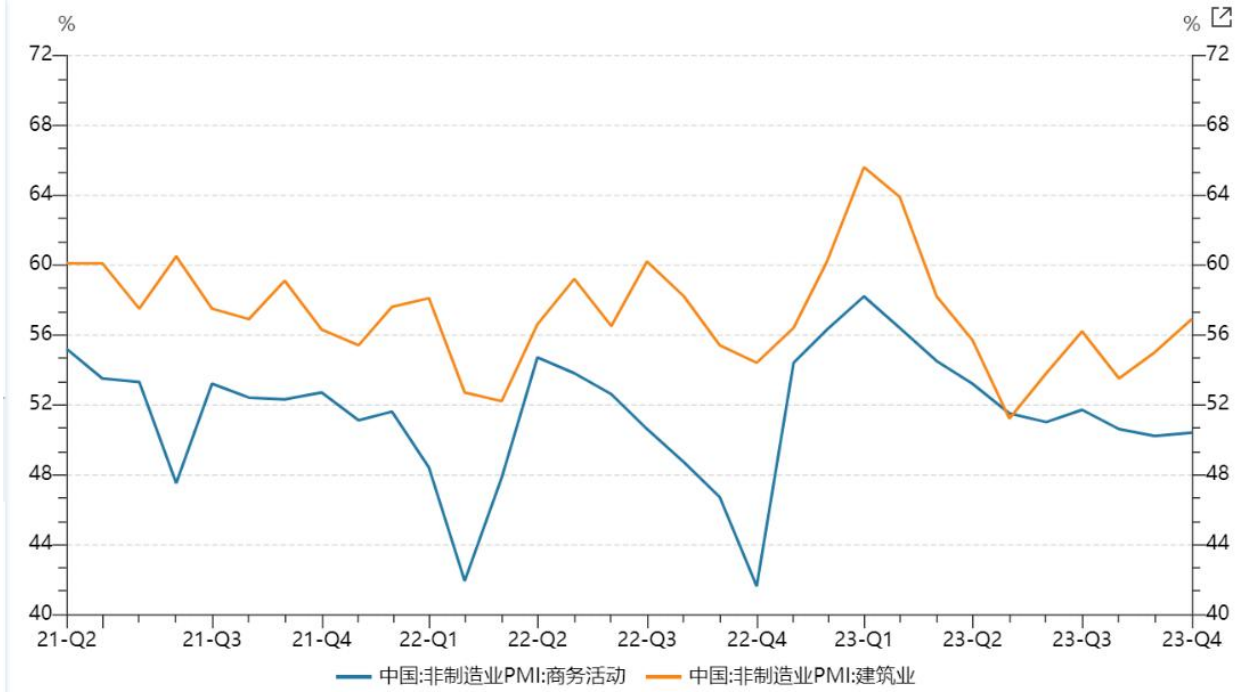

图4：非制造业PMI和建筑业PMI 数据来源WIND

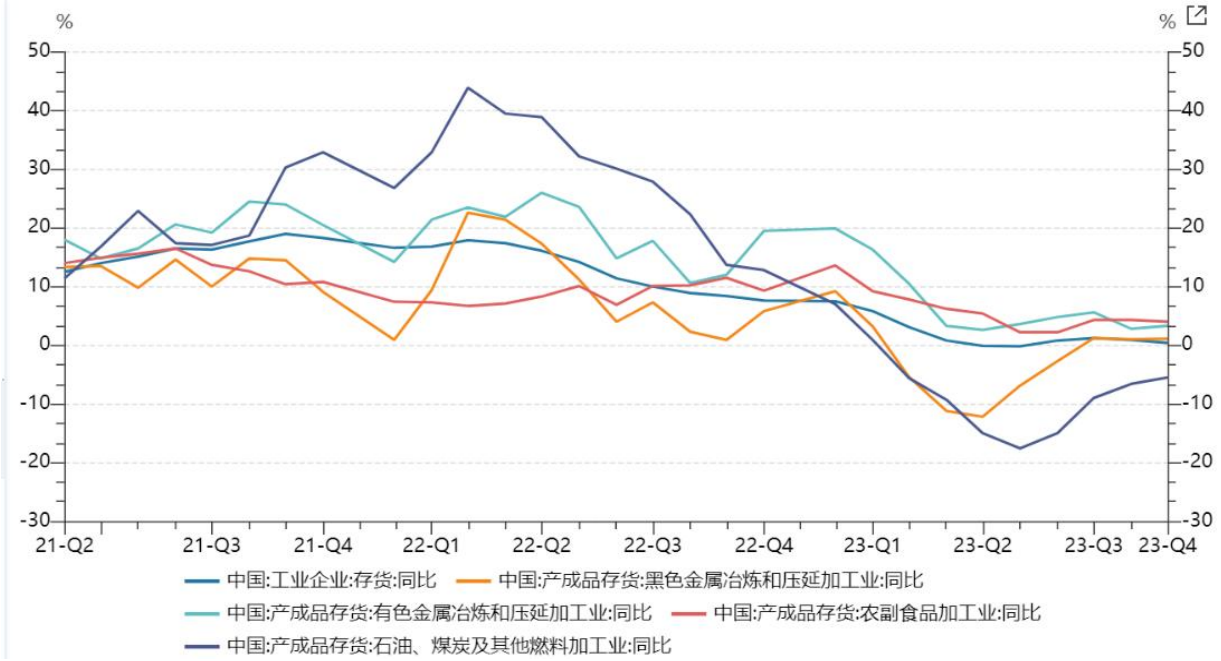

图5：工业企业库存同比及分项数据 数据来源WIND

鑫评： **12月国内制造业PMI回落，且分项指标中新订单与产出的差距继续扩大，显示下游需求不足，政策上，货币和财政的发力仍有必要延续。制造业PMI中原料和产能品库存延续回落，显示环比数据方面，前期市场预期的企业主动补库并未出现，不构成大宗商品整体上涨的积极因素，但我们也注意到当周27日公布的我国产成品库存数据，虽然同比继续回落，这是9月以来的连续第二个月回落，但分项数据显示，黑色金属冶炼和延压加工业、有色金属冶炼和延压加工业的库存数据军出现了回升，下降的是农副食品加工工业库存，同时石油煤炭及燃料加工业库存也出现 了反弹。我们建议继续密切跟踪PMI数据中产出和新订单数据差值的变化以及相关库存数据。**

2，美欧日等主要经济体PMI☆☆☆

海外制造业恢复仍有波折，12月主要发达经济体制造业PMI初值中，仅欧元区持平于11月，为44.2。而美国、日本分别环比下降1.2、0.4至48.2、47.7。

图5　美日欧等主要经济体制造业PMI 数据来源WIND

鑫评：海外市场经济下行，对国内出口数据或将产生一定的抑制。

3，工业利润加快恢复

国家统计局公布数据显示，11月份，全国规模以上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长；1-11月份，全国规模以上工业企业利润同比下降4.4%，降幅较1-10月份收窄3.4个百分点，延续3月份以来逐月收窄走势，利润降幅年内首次收窄至5%以内。

鑫评：下半年期，国内企业利润恢复明显，11月有所加速，后续值得关注利润改善后，企业主动补库是否出现。

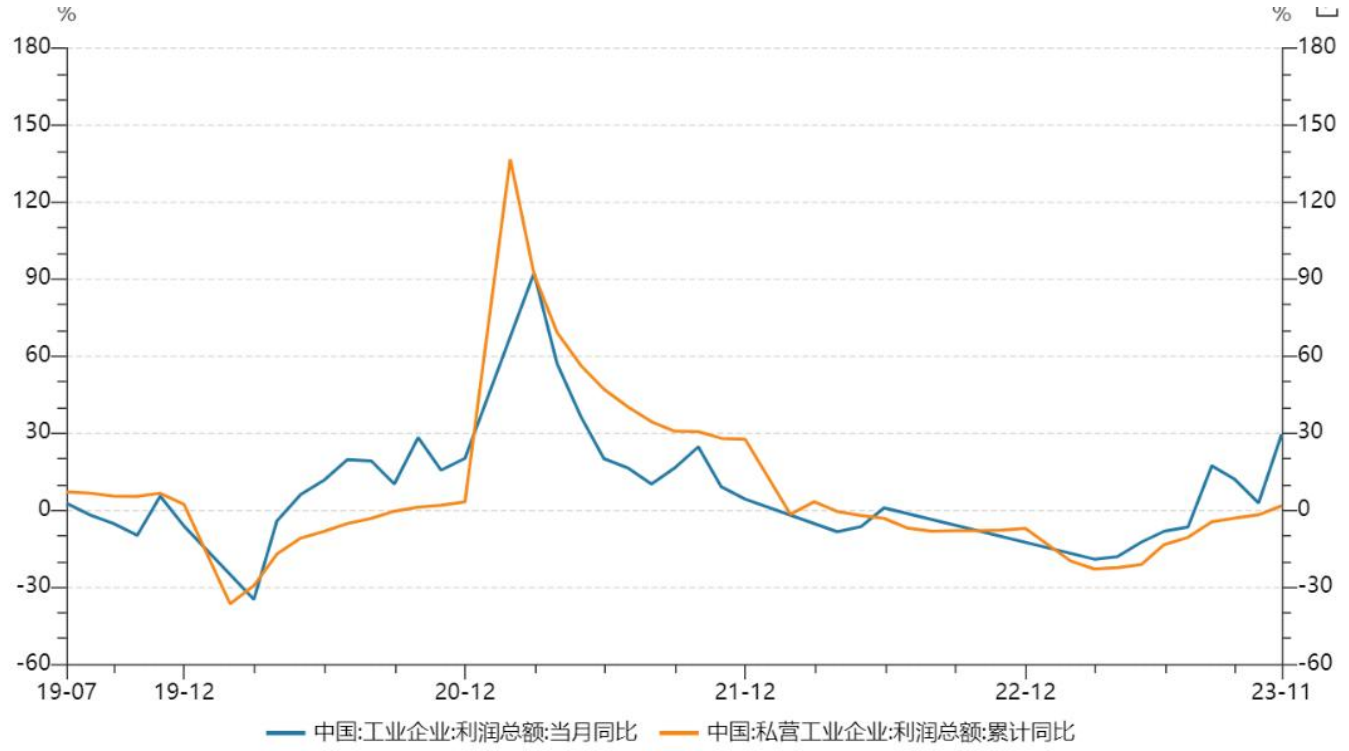

图6 我国规模以上工业企业利润同比 数据来源WIND

行情点评

1，金融期货：

本周是2023年收官周，下半周权益市场初现曙光，放量反弹确定底部特征，反弹初期蓝带动，IH和IF领涨期指，周五成长股加速活跃，IM领涨了期指。近几周，我们一直提及股债性价比指数，目前处于极高的位置，显示买如股票具备极高性价比！下周是2024年首个交易周，我们建议继续关注蓝筹企稳后成长股的价格弹性，重点关注基差更大的远期IM。

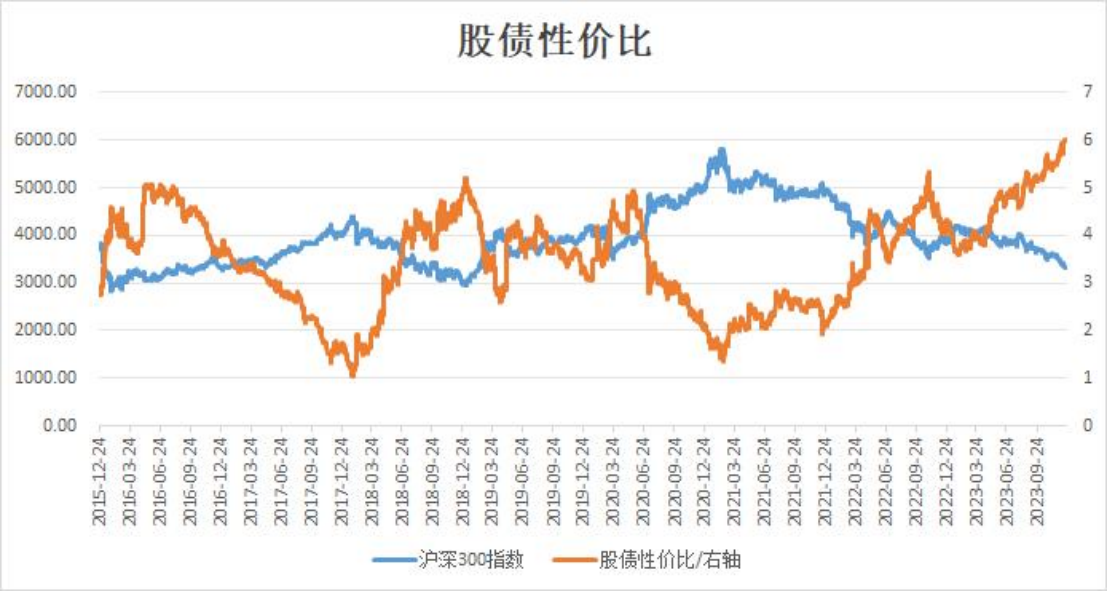

图7：股债性价比 数据来源WIND 华鑫期货研究所

2，商品：

2023年收官周商品几个焦点：

1） EC剧烈震荡，相关消息对隔日盘面影响极大，如上周末的复航消息和周一胡赛发射导弹消息，前者利空，后者利多，操作的难度加大。

2）商品分化继续成为交易主旋律。如有色内的分化，氧化铝新高并带动铝强势，而镍喋喋不休，主因是高冰镍和电积镍的产能释放，虽然它们都不是交易所可交割镍，但镍元素增加对市场总供给形成冲击。铜周初得益于美元下跌，而持续反弹，但周五的收官日中，也受到美元上涨影响，出现了减仓下跌。原油整弱势，高低燃油和沥青跌幅较大，但聚酯表现偏强。黑色系中，螺卷矿偏强，但双焦偏弱。

3）农产品延续弱势，南美大豆上市和国内下游饲料需求低迷的共振，继续对主流农产品形成压力。

策略建议：

1，金融：

若执行了上期策略，即放量后顺势介入，建议继续持多，后续可逐步考虑远期IM6月合约。

2，商品：

1） 集运欧线波动极大，受消息面影响，具有高不确定性，建议谨慎交易和持仓。

2）周末青岛保税区大火，对橡胶有短期影响，目前橡胶整体估值偏低，具备一定的价格向上弹性。

3）有色铝维持做多策略，盘中关注氧化铝对盘面影响；对于铜，等待持仓恢复后的机会。相关分析见有色策略周报。

4）黑色关注热卷做多机会。等待焦煤企稳后重新介入的机会，焦煤的高基差蕴含高弹性。

5）中线寻机空配玉米。

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

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客 户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期评 **华鑫期货**