



【鑫期汇】国庆长假期间海外市场风险点及其影响力评估

一、宏观叙事主导中长期市场

本周24日国新办三部委新闻发布会的积极内容和26日习主席主持中央政治局经济会议释放的诸多政策信号，持续点燃了市场，国内周五早，央行下调存准和7天逆回购释放流动性，市场情绪爆发，股市大涨，上交所甚至出现了宕机事故，股指期货对相应的指数形成了高升水的现象，当日IC和IM涨停，同期工业品包括有色、黑色和部分化工品也出现了大幅上涨。

我们研究所在24日中午，在公众号发布了对于24日国新办三部委新闻发布会的内容的解读，并建议做多股市和工业品。对于后期，我们延续对于中国资产坚定看多的观点，包括A股、港股（因估值低，表现或好于A股）和美国上市的中概股等，相应的估值期货也面临较大的上涨空间，而对于工业品而言，特别是有色和黑色，基于中国消费的增长预期，后续这些工业品也面临较好的交易机会，同时也建议，由于中美宏观政策终于殊途同归，从去年年底以来的中美补库周期，或从弱共振走向强共振，这主要是基于中国有望从被动型补库转向主动性补库，当然这需要后续进一步跟踪观察。

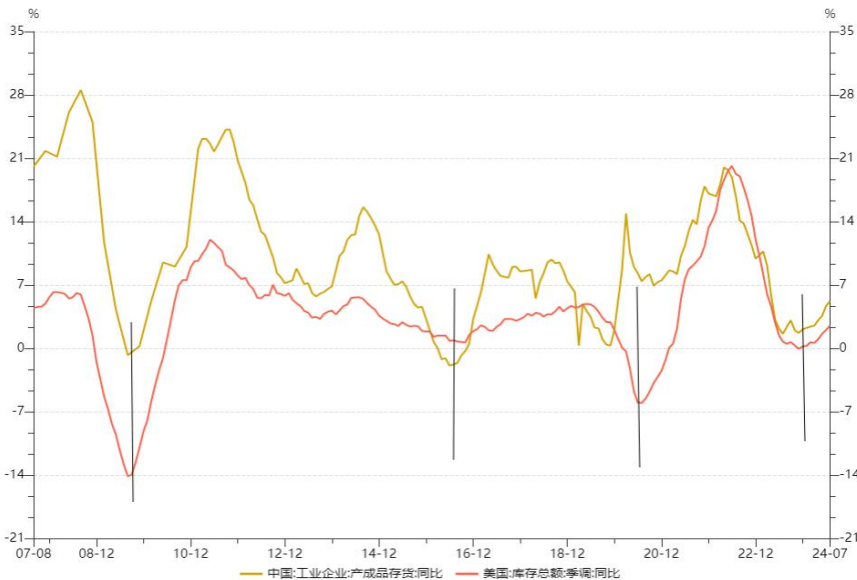


图1: 08年后 中美四次补库周期的共振

二、长假期间海外市场风险点及其影响力评估

股市很热，有大量资金跑步入市，大宗商品也出现了明显放量反弹的走势，但对于具体交易，投资者也需要保持些许冷静，明天周一是国庆长假前的最后交易日，之后将进入七天长假，直到10月8日（周二）恢复交易，在此期间，大部分海外市场的交易所都在交易，期间有6个交易日，投资者需要谨慎对待长假持仓，建议做好持仓管理和风险预案。以下是我们梳理海外市场可能的风险点，并对海外市场对国内主要期货合约影响做分类等级划分，希望对长假持仓的风险评估有所帮助。

1、海外市场的几个风险点

1) 美国选战前的市场博弈导致的波动，比如10月1日副总统辩论。自9月11日哈里斯与特朗普的总统大选辩论后，哈里斯持续领先特朗普，但近期领先优势略有减小。全美著名的民调网站RCP最新数据显示，特朗普、哈里斯综合支持率分别为47.1%、49.2%；此次副总统电视辩论，或进一步影响后期总统选举的走势，而若出现意外情况，将对对美股、美债等产生影响。



- 2) 10月4日(周五)美国劳工部将公布9月非农数据,该数据也是11月7日(周四)美联储FOMC会议前发布的最后一份非农数据,该数据或影响未来美国进一步降息的幅度,并对美元产生影响。
- 3) 日本新首相上任,是否引发金融市场波动,包括汇率和股市。上周五石破茂当选日本自民党新总裁后,日经225指数期货交易盘中一度大跌超过2000点,并触发熔断机制。
- 4) 港股在10月2日将恢复交易,美股若波动剧烈将影响到港股,并对10月8日恢复交易的A股市场产生影响。

2, 海外市场影响力评估

合约	海外市场影响	海外市场影响力评估
股指期货	间接	★
国债期货	间接	★
有色	直接	★★
黑色、玻璃-纯碱	间接	★
原油	直接	★★★★
贵金属	直接	★★★★
油粕糖棉	直接	★★★
集运指数	直接	★★★★
农副	无	无

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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评



 公众号 · 华鑫期评