



# 华鑫期货每日晨报

2024年9月30日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考



## ■ 华鑫早间头条

### 宏观与产业

1、存量房贷新政正式落地！央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议，各家商业银行原则上应在10月31日前对符合条件的存量房贷开展批量调整。对于加点幅度高于-30基点的存量房贷利率，将统一调整到不低于-30个基点，且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限（如有），预计平均降幅0.5个百分点左右。国有六大行随后宣布，拟10月12日发布具体操作细则，10月31日前实施批量调整。央行还宣布，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于15%。

2、上海进一步优化房地产市场政策措施，非沪籍居民购买外环外住房，所需缴纳社保或个税年限由“满3年”调减到“满1年”；落实国家关于降低存量房贷利率政策；首套房商贷最低首付比例下调至15%，二套房下调至25%；将个人卖房增值税征免年限从5年调整为2年。另外，适时取消普通住房标准和非普通住房标准，自贸区临港新片区可增购1套住房。

### 资本市场

#### 1、上周五港股市场

周五港股强势走高，恒生指数收盘涨3.55%报20632.3点，恒生科技指数涨5.78%，恒生国企指数涨3.01%，本周三大指数分别大涨13%、20.23%和14.39%。大市成交4457亿港元，创历史新高；南向资金净卖出23.31亿港元。行业板块全线上涨，券商、医药股领涨。多位业内人士表示，在港股市场底部特征再度显现、国内政策应对空间加大的背景下，港股市场的估值修复行情或有望延续。关注科技、医药、消费等板块。

#### 2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.33%报42313点，再创收盘新高，标普500指数跌0.13%报5738.17点，纳指跌0.39%报18119.59点。雪佛龙涨超2%，VISA涨逾1%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数跌0.55%，英伟达跌超2%，亚马逊跌逾1%。中概股普遍上涨，陆金所控股涨约19%，极氪涨约15%。本周，道指涨0.59%，标普500指数涨0.62%，纳指涨0.95%。

美债收益率全线收跌，2年期美债收益率跌7.2个基点报3.565%，3年期美债收益率跌7个基点报3.484%，5年期美债收益率跌6.8个基点报3.505%，10年期美债收益率跌5个基点报3.75%，30年期美债收益率跌3.2个基点报4.102%。



纽约尾盘，美元指数跌0.14%报100.4199，周跌0.31%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.11%报1.1165，周涨0.02%；英镑兑美元跌0.32%报1.3372，周涨0.38%；澳元兑美元涨0.06%报0.69，周涨1.32%；美元兑日元跌1.82%报142.1805，周跌1.2%；美元兑加元涨0.38%报1.3515，周跌0.41%；美元兑瑞郎跌0.67%报0.8406，周跌1.13%；离岸人民币对美元跌84个基点报6.9814，本周累计涨603个基点。

## ■ 今日提示

09:20 中国央行公开市场有1601亿元逆回购到期

次日01:00 美联储主席鲍威尔在全美商业经济协会发表讲话

## ■ 商品相关信息和夜盘动向（按上周五结算价）

### 1、商品相关信息：

硅业分会：9月工业硅现货价格整体持稳，市场整体成交清淡，下游依旧维持谨慎态度观望；在短期内，供需基本面未有明显改变，预计价格仍以短期震荡为主。

### 2、夜盘动向：（按上周五结算价）

国内期货夜盘主力合约多数上涨，玻璃涨超7%，焦煤、焦炭涨超4%，铁矿涨近4%，纯碱、橡胶、热卷涨超3%，20号胶涨近3%，烧碱、螺纹涨超2%，原油涨超1%。基本金属收盘涨跌不一，沪锡涨2.43%，沪镍涨1.51%，不锈钢涨1.41%，沪铝涨0.61%，沪锌跌0.12%，沪铅跌0.24%，沪铜跌0.41%。沪金跌0.92%，沪银跌1.49%。

## ■ 策略参考和回顾

### 【综述】

#### 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，相应的股指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，同时也建议关注，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。

## 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。

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



【股指】上周五早，央行降准和降低7天逆回购利率继续对股市形成利好，A股高开高走，延续整体大涨，上证上涨2.88%，收3087.53点，深成指涨6.71%，收9514.86点，创业板指涨10%，创单日历史上涨记录，全A平均股价16.03，上涨超6%，沪深两市成交超1.4万亿元，放量近3000亿元。当日上交所交易系统出现异常，出现宕机，出现交易不畅的现象。

期指全线暴涨，IC和IM各合约涨停报收，IH和IF分别上涨超6%和8%。继续看好中国资产，包括A股港股和其他海外中国资产。维持中长期策略，期指重点关注IF和IM。

股指期货出现罕见大幅升水相应现指的现象，比如期指IM对应中证1000指数，上周五收盘升水了超过200点，而上周一时，IM还贴水中证1000指数30点左右，为什么造成如此大的变化？1) 市场资金强烈看好后市，期货是对未来的预期。2) 投资者在大规模建仓股票的时候，会选择股指期货来锁定成本。3) 周五当天无法正常成交股票的投资者，可能转投了股指期货；或者是部分量化交易，因为无法正常买入股票，被迫平仓期货空头部位，或者直接建立了期货多头，这两者行为，均再一次推动股指期货上涨。而昨周日，上交所竞价交易系统类接收申报2.7亿笔订单，是历史峰值的2倍，是27日的3倍。

【有色】周五夜盘有色分化，前期强势品种如铜铝锌等震荡调整，但小金属如镍锡等强势上涨，镍和锡分别上涨超过1%和2%。近期工业品包括有色进入了宏观叙事阶段，中长期转入强势，整体继续维持回调做多的策略，反弹可看高一线。而今日是国庆长假前的最后交易日，长假期间，外盘有6个交易日，短期注意持仓管理，建议制定风险预案。

【贵金属】周五沪金夜盘震荡走低，跌幅为0.87%。沪银主力12月震荡下跌收于7748，跌1.49%。黄金持仓量持续减少，已存在部分滞涨现象。黄金暂处于570-600之间震荡。周一是国庆长假前的最后交易日，我国国庆长假期间，外盘有六个交易日，建议做好持仓管理和风险预案。

【黑色金属】周五夜盘螺纹热卷大幅上涨。宏观方面，27日央行降息降准，一线城市优化房地产政策，中长期利多钢材。产业方面，钢厂利润修复，钢厂复产增产，焦炭废钢铁矿等炉料价格提涨，正反馈逐渐形成。周日钢材现货大幅上涨100-250元/吨，周一新加坡铁矿主力合约大涨8%以上，预计今早钢材期货大幅度高开。

【农产品】周五夜盘双粕上行，油脂走势分化。棕榈油豆油小幅回调，菜油延续涨势。CBOT大豆周五大幅上涨，收1066美分/蒲，涨2.48%，CBOT豆粕突破320附近的震荡区间，涨幅达到5.42%，双粕跟随美豆上行，预计后市延续强势。今日是国内国庆长假前的最后交易日，在国内长假期间，外盘有六个交易日，建议做好持仓管理和风险预案。



## 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。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

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

