

中东螺旋，康波萧条期的50年复现

从经济四周期配置大类资产10月篇

研究与投资咨询部

于军礼

期货从业号：F0247894

投资咨询资格：Z0000112

邮箱：

yu.junli@greendh.com

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

哈马斯武装大战以色列，50年周期复现；

中东局势大概率螺旋式升级；

彻底打碎美国“香料之路”的脊梁；

从历史照亮现实，上一轮康波萧条期以原油为代表的
大宗商品涨入天际；

70年代康波萧条期启示，高通胀引发高利率；

高盛看多四季度及未来的中国股市，美欧国际
资本正在展开乾坤大挪移；

工业品处于被动去库存状态，房地产政策超预期
利好、地方债一体化债、支持非洲工业化、中美
重新挂钩，打开了工业品需求的上行空间；

汇金公司入市，中央激活股市的决心和意志充
分显现，权益市场定位向财富创造工具转换，等待
百花齐放的大三浪；

大类资产轮动配置 2023 年 10 月组合建议（9 月 7 日至 10 月 12 日）：

大宗商品资产：9月21日减仓能源化工、黑色系品种，原因是工业品进入日线级调整，以及规避长假风险，国庆节后将分品种择时逐步补回；

权益类资产：股指期货多单及ETF持仓9月无明显变化，等待大三浪风起；

债券类资产：8月底前已完成各品种国债期货空单仓位构建，9月持仓无变化；

外汇资产：港交所美元兑人民币期货空单（看多人民币）持有；

黄金白银避险资产：黄金白银期货多单无变化；

前言

四大经济周期定义

1、基钦周期：

约瑟夫·基钦（Joseph Kitchin），英国统计学家。他在1923年发表的论文《经济因素的周期和趋势》中，对1890-1922年间英国和美国的商业周期进行了研究，发现了经济短周期（Business Cycle）运行的规律。基钦发现金融和商业数据中银行信贷活动、大宗商品价格、利率存在着3年半左右的周期波动规律，并且三者之间存在着领先与滞后的相对关系。后人将基钦观察到的经济周期波动，命名为基钦周期，也称为经济短周期。

2、朱格拉周期：

1862年法国医生、经济学家克里门特·朱格拉（C Juglar）在《论法国、英国和美国的商业危机以及发生周期》一书中首次提出资本主义经济存在着9~10年的周期波动。“朱格拉周期”也称为制造业投资周期，又称中周期。

3、库兹涅茨周期：

1930年，美国经济学家库兹涅茨（S·Kuznets）提出了存在一种与房屋建筑业活动相关的经济周期，这种周期平均长度为20年。被称为“库兹涅茨”周期，也称建筑业周期。

4、康波周期：

俄国经济学家康德拉季耶夫（N·D·Kondratieff）于1925年提出资本主义经济中存在着50~60年一个的周期，故称“康德拉季耶夫”周期，也称长周期。康波周期分为复苏、繁荣、衰退、萧条四个阶段。康波萧条期是康波周期大循环中最动荡的周期时段，通常会充斥着混乱、战争、饥荒、大通胀、货币剧烈贬值等现象。

重大的科技创新通常出现于康波萧条期，因此康波周期也被称为科技创新周期。每一轮科技创新周期都会有一个科创中心国，本轮科技创新周期的中心国是中国。

一、哈马斯武装大战以色列，康波萧条期的50年周期复现

1、10月7日哈马斯武装突袭以色列

10月7日，哈马斯武装以动力伞为引导，海陆空三路突袭以色列。

2、康波萧条期的50年周期复现

50年前的1973年10月6日，以色列的赎罪日，埃及军队发动突袭，强渡苏伊士运河，快速突破巴列夫防线，击溃以色列多个装甲旅，但并未立即向西奈半岛纵深转进，给了以色列喘息的时间，双方陷入对峙。同日，叙利亚军队大举进攻戈兰高地，但几天的激战未能取得明显战果，以色列军队反攻进入叙利亚。击退叙利亚进攻后，以色列军队从埃及两个集团军的联结处越过苏伊士运河，战局逆转。

10月22日，埃及接受停火令。随后，叙利亚军队以及在叙利亚境内协助作战的伊拉克、约旦军队宣布停火。

战争前后，沙特阿拉伯和科威特提供了金融支持，派出了象征性的少量部队参战；摩洛哥派出了1个旅的部队前往前线支援；巴勒斯坦人参战；巴基斯坦则派了16名飞行员助战；利比亚派遣战机前往埃及；阿尔及利亚派遣了1个中队的战斗机和轰炸机、1个坦克旅、几十辆坦克支援埃及；突尼斯派遣超过1000名士兵前往埃及；苏丹派遣了3500名士兵；乌干达派遣了部分乌干达士兵前往作战；古巴派遣了大约1500名士兵和坦克及直升机部队前往支援。



二、中东局势大概率螺旋式升级

1、哈马斯武装从发射土制火箭弹、扔石块的民兵，摇身一变为乘坐动力伞发动海陆空突袭、饱和式军用制式火箭炮攻击、无人机攻顶击毁以色列梅卡瓦坦克的专业选手，背后必有高人介入。

2、以色列承平日久，治安战打了太久，在智能作战时代一开场就吃了大亏，被激怒的以色列发动血腥报复是必然的，地面进攻全面占领加沙已是必选项。

3、攻城战从来都不简单。

加沙只有300多平方公里，居住了近200万人，全球最大的事实集中营，人口密度超过北京。哈马斯武装在加沙经营多年，地下遍布隧道，公开武装是4万人，事实上已是怀有刻骨仇恨的全民皆兵。民不畏死，奈何以死惧之。

以色列地面进攻加沙，则进入了哈马斯武装的预设陷阱。

攻城战从来都不简单，远如斯大林格勒之战，近如1994年车臣格罗兹尼之战，2014年武力值第一的美国军队1.8万人围城伊拉克的费卢杰，2016年伊拉克政府军在美国助战下围城摩苏尔9个月，绝对优势下仍旷日持久，何况加沙。

俄乌战争标志着人类战争已进入智能作战时代，重装甲、火炮优势不再，战争进入无人机时代。

以色列的坦克、重装甲部队很难在巷战中发挥威力，步兵则随时面临无人机、火箭筒、狙击手的威胁，必然会出现旷日持久和重大伤亡。

4、周边势力大概率被陆续卷入，局势螺旋式升级

加沙攻城战必然会造成巴勒斯坦平民的巨大死伤，在自媒体时代，手机直播式的血腥展现在世界民众面前，无论是利益、道义、宗教、还是阿拉伯民族情绪，周边势力都会被陆续卷入，中东局势大概率会螺旋式升级。

预期被卷入的周边势力包括但不限于：黎巴嫩真主党、叙利亚、伊拉克什叶派民兵、胡赛武装、埃及等，以及以色列最强悍的不死不休的对手——伊朗。

三、透过迷雾看本质——打碎美国“香料之路”的脊梁

1、美国“香料之路”的缘起

草蛇灰线，伏脉千里。

5月，意大利总理宣布考虑退出一带一路。

9月9日，在G20峰会上，美国、印度、沙特、欧盟宣布将建设印度-中东-欧洲经济走廊，简称“现代香料之路”。从印度通过阿拉伯海连接阿联酋，从阿联酋、沙特、约旦连接到以色列，再从以色列海运连接南欧。



资料来源：印度媒体

美国希望通过“香料之路”的合纵，堵截中国“一带一路”的连横。

2、“香料之路”激怒了中东三大地方豪强

一是激怒了土耳其。土耳其地跨欧亚，向来是东西方贸易的传统通道，也是土耳其重要的收入来源。香料之路严重影响了土耳其的财源，夺人钱财如同杀



人父母，埃苏丹断不能忍，当即表达了强烈反对和不满。

二是激怒了埃及。香料之路绕过了苏伊士运河，运河费是埃及重要的财源。被以色列打掉胆气的埃及敢怒不敢言，但埃及和加沙地区有边境，暗戳戳向加沙运送武器装备也是可以的。

三是激怒了伊朗。香料之路建成，以色列必然和沙特实现关系正常化，沙特和美国结成军事同盟更是伊朗决不能忍。卧榻之侧，岂容美帝酣睡。

除了激怒了中东三大豪强，俄罗斯同样不愿看到美沙深度勾兑，俄罗斯需要和沙特在原油价格上共进退。

更何况，这个“香料之路”实质就是围堵中国的，更是深深得罪了神秘的东方力量。

3、哈马斯的绝地反击，打碎了“香料之路”的脊梁

加沙本身已成为事实上的大集中营，逐步被世人遗忘。如果任由沙特和以色列关系正常化，建成“香料之路”，加沙将失去金主支持，再无翻身可能。

哈马斯的绝地反击，实属历史的必然。

哈马斯绝地反击后，沙特作为阿拉伯世界的一哥，无论从民意和阿拉伯领袖地位出发，已再无和以色列正常化的可能性。

经此一战，“香料之路”的脊梁已被打碎，连横破合纵。

四、从历史照亮现实，上一轮康波萧条期以原油为代表的大宗商品涨入天际

1、1973年第一次能源危机，原油价格暴涨近300%

1973年10月第四次中东战争后，出于对西方世界支持以色列的愤怒。10月16日，五个海湾产油国加上伊朗决定单方面将原油价格从3.01美元上调70%至5.11美元，10月17日，阿拉伯产油国石油部长决定立即压缩产量和出口量，减少



对美欧的石油供应量。10月底，产油国一致行动，对美欧禁运石油。12月，OPEC将油价大幅提高至11.65美元。

全球油价飞涨，许多加油站排起长队，第一次能源危机暴发。

2、历史照亮现实，在康波萧条期的大背景下，本轮基钦周期上行过程中，文华工业品指数有望越过历史前高。

历史有近似也有不同，本轮康波萧条期，美国已成为原油净出口国，而最大的原油进口国，已是中国。

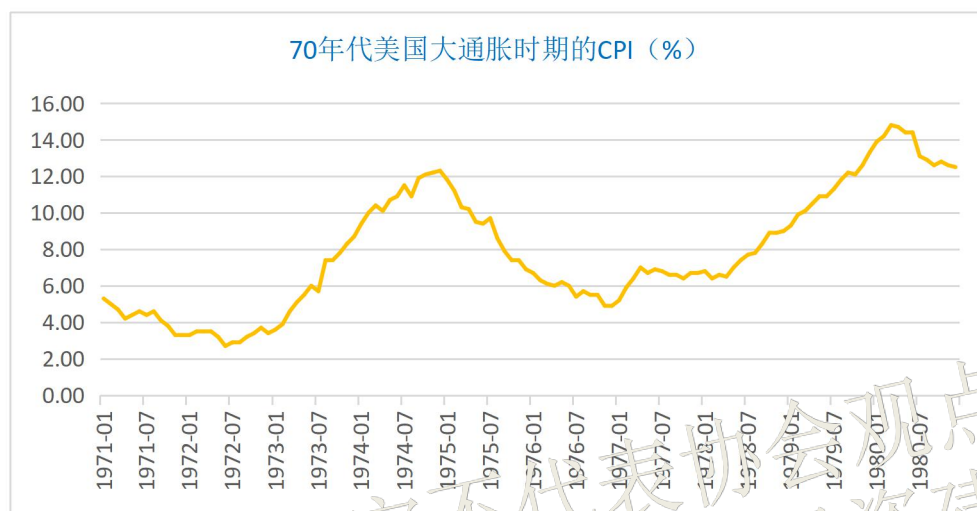
在全球碳中和的大背景下，原油开采方面的资本支出已大幅减少，而原油消费仍在惯性增长。EPA测算，每年需要6000亿美元的资本开支。本轮新基钦周期启动，原油价格已上行至接近100美元的关口。

历史照亮现实，在康波萧条期的大背景下，本轮基钦周期上行过程中，文华工业品指数有望越过历史前高。

五、70年代康波萧条期的启示，高通胀引发高利率

70年代原油价格的大幅上涨，大幅推高了美国通胀。美国陷入滞胀状态，工会加薪运动此起彼伏，和现在的美国汽车工人大罢工何其相似。

70年代美国CPI经过两轮大幅上升，走到了近15%的位置，对应美国利率，走到了近16%的位置。



资料来源：WIND 格林大华研究与投资咨询部

70年代美元对黄金崩盘，美元从33美元兑一盎司崩塌至833美元兑一盎司，美元信用崩塌。而当前的情况，美国国债剧烈增长，已超33万亿，预期未来每年利息支付将超万亿美元，美元信用面临潜在的非线性崩溃。

康波萧条期是高通胀的大时代，高通胀引发高利率。

过往的低利率甚至负利率时代，大概率再也回不去了。

六、高盛看多四季度中国股市，美欧资本即将展开乾坤大挪移；

10月10日，高盛建议传统基金与对冲基金等客户策略性增持中资企业股票，看多中国四季度股市，称未来3个月，MSCI中国指数回报有望增长9%；而从中期来看，MSCI中国指数有望在未来12个月录得15%的回报。

全球投资机构普遍认为，中国股市走势与全球股市的相关性不高，往往能在地缘政治风险加剧期间呈现较高的避险效应。一位香港券商人士表示，自巴以冲突升级起，考虑增持A股的海外投资机构有所增加。究其原因，一是中国经济好转令中资股的收益性与安全性有所增强；二是他们普遍认为A股资产具有一定避险效应。若巴以冲突持续升级导致全球股市大跌，配置A股或许能在某种程度上

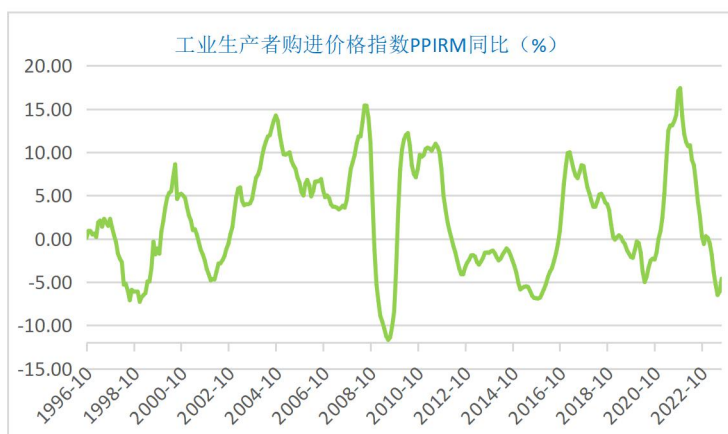
对冲全球股市下跌风险

美欧国际资本即将展开乾坤大挪移，从动荡的美欧市场流出。8月份北向资金的流出更多的是美欧国际资本的障眼法，毕竟打下来建仓比追高建仓更合适。

国际资本的流动没有国界，国家只是国际资本的载体，可以在美国，也可以在中国。当美国不再适宜作国际资本的载体时，国际资本会毫不犹豫的抛弃美国。

七、中国基钦周期处于上行期，工业品处于被动去库存状态；房地产政策超预期利好、地方债一体化债、支持非洲工业化、中美重新挂钩，打开了工业品的上行空间

1. 中国基钦周期处于上行期，工业品处于被动去库存状态



资料来源：WIND 格林大华研究与投资咨询部

中国基钦周期已在7月越过低点，进入上行期。

国内工业品处于被动去库存状态，在需求上升带动下，低库存成为众多工业品上涨的催化剂。

万科董事长郁亮称，中国2023年新开工面积只有6.6亿平，降至2006年水平，而正常值是10亿至12亿平，中国房地产已经跌过了头。

随着改善性商品房需求的恢复，叠加大规模保障房和租赁房的建设，中国房地产新开工规模有望恢复至13亿平左右，可以比6.6亿平的低点出现翻倍式增长。

内蒙已开始发行第二批特别融资债券，江西加入后已有9省发行特别融资债券，总金额已超4100亿元，市场预期总金额有望超1.5万亿元。地方债一体化债已进入省级互保状态，意味着城投债由城市信用升级为省级信用，实现了铁锁连船。

2、非洲国家工业化和东南亚工业化，为中国提供了新的消费增量市场，打开了中国工业品的需求空间

金砖峰会在南非闭幕，除了金砖成员大扩容外，另一个重磅信息是习主席宣布中国支持非洲工业化。此举意味着中国将对非洲进行中国式“马歇尔援建计划”，预期中国将向非洲国家大规模提供基建与发展贷款，非洲国家用贷款向中国大规模购买基建设备、机械设备、生产设备，大批工程会由中国建筑商、设备商承包，收入提高后的非洲居民会增加购买中国的家电、电子产品、汽车等消费品。非洲将会成为中国稳固的原材料供应市场、快速增长的中国商品消费市场、有利于中国企业走出去的投资市场。

随着中国低端生产线向东南亚的转移，东南亚国家也将快速实现工业化，也将为中国商品提供增量消费市场。

10月7日，美国参议院多数党领袖舒默率两党代表团访华，中美重新挂钩稳定了中国商品对美欧出口的预期。

随着美欧存量消费市场的稳定以及非洲、东南亚增量消费市场的启动，伴随中国内需的上行周期，中国工业品的需求空间将打开。

本栏已在9月将本轮基钦周期上行力度由弱周期上调为强周期。

3、工业品建议

9月21日将部分能源化工品种、黑色系品种进行了减仓操作，主要是文华工

业品指数进入日线级调整，同时需要规避长假风险。相关品种会在国庆节后逐步买回。

从浪型分析，首选文华工业品指数已完成大一浪上升，正在进行大二浪回调，11月有望展开大三浪上升。

次选文华工业品指数仍运行在大一浪中，目前只是大一浪中的二浪回调，11月运行大一浪的三浪上升，大三浪则在2024年春节后展开。

纸浆2401合约	SP2401	多单，到期前移仓	高配	7月24日低配，7月26日标配，8月2日高配
沪锌2312合约	ZN2312	多单，到期前移仓	高配	7月25日低配，7月26日标配，8月21日高配
沪铝2312合约	AL2312	多单，到期前移仓	高配	7月25日低配，8月16日标配，8月21日高配
沪镍2312合约	NI2312	多单，到期前移仓	标配	7月25日低配，8月22日标配
纯碱2401合约	SA2401	多单，到期前移仓	低配	7月25日低配
热卷2401合约	HC2401	多单，到期前移仓	高配	8月10日低配，8月22日标配，9月23日高配
螺纹钢2401合约	RE2401	多单，到期前移仓	高配	8月10日低配，8月22日标配，8月23日高配
玻璃2401合约	FG2401	多单，到期前移仓	高配	8月10日低配，8月23日标配，9月1日高配
不锈钢2312合约	SS2312	多单，到期前移仓	低配	8月18日低配
沪铅2312合约	PB2312	多单，到期前移仓	低配	8月18日低配
沪铜2312合约	CU2312	多单，到期前移仓	低配	8月21日低配
沪锡2312合约	SI2312	多单，到期前移仓	标配	8月21日低配，9月5日标配
PVC2401合约	V2401	多单，到期前移仓	高配	8月21日低配，9月4日标配，9月19日高配
淀粉2401合约	CS2401	多单，到期前移仓	低配	8月21日低配
氧化铝2312合约	AO2312	多单，到期前移仓	标配	8月23日低配，9月21日标配
工业硅2312合约	SI2312	多单，到期前移仓	低配	9月4日低配
生猪2401合约	LH2401	多单，到期前移仓	高配	9月4日低配，9月5日标配，9月12日高配
集运欧线2408合约	EC2408	多单，到期前移仓	低配	9月5日低配
尿素2401合约	UR2401	多单，到期前移仓	低配	9月5日低配
对二甲苯2405合约	PX2405	多单，到期前移仓	标配	9月15日低配，9月19日标配
烧碱2405合约	SH2405	多单，到期前移仓	标配	9月15日低配，9月20日标配
棉花2401合约	CF2401	多单，到期前移仓	低配	9月19日低配
焦煤2401合约	JM2401	多单，到期前移仓	标配	10月9日恢复至标配
焦炭2401合约	J2401	多单，到期前移仓	标配	10月9日恢复至标配
甲醇2401合约	MA2401	多单，到期前移仓	低配	10月9日恢复至低配
20号胶2401合约	NR2401	多单，到期前移仓	低配	10月11日恢复至低配，10月12日标配
天胶2401合约	RU2401	多单，到期前移仓	低配	10月12日恢复至低配
丁二烯橡胶	BR2401	多单，到期前移仓	低配	10月12日恢复至低配

八、中央激活股市的决心和意志充分显现，中央汇金公司入场增持四大行，等待权益市场百花齐放的大三浪

1、中央激活股市的决心和意志已充分显现，大二浪回调已结束，等待大三浪

中央希望通过激活股市，带动居民部门财富持续增加，进而持续拉动消费。

中央激活股市的决心和意志已充分显现，重磅级利好密集出台，包括印花税减半、收紧IPO、大幅收紧减持政策、降低融资保证金、规范量化资金等。

10月11日，四大行公告中央汇金公司开始增持，释放强烈的政策信号。

减持新规中加强分红的规定，有望从根本上改变证券市场的生态，进而形成

良性循环。各种以住的制度漏洞被快速补住，证实中国证券市场的政策定位正在从融资工具定位向财富创造工具定位转变，中国证券市场运行范式开始从以往的熊长牛短向美国证券市场的牛长熊短转化。

随着基钦周期进入上行期，居民部门收入将持续增加，消费增长将稳步恢复，近期众多高频数据印证了这一点，月度社会消费品零售总额增速有望回升至8%以上。

A股在2022年四季度见底，领先经济底部二至三个季度，符合基钦周期运行规律。A股大一浪上升结束于2023年2月，随后进入大二浪回调。大二浪回调已基本结束，等待大三浪上升。

伴随工业品价格的上升，以煤炭、钢铁、有色为代表的顺周期板块已启动。

2、大三浪上升结构性行情的风格将是百花齐放

中国基钦周期已进入上行期，意味着周期性行业类上市公司业绩将越过底部，进入业绩上升期。周期类上市公司的业绩上升将推动周期类上市公司的股价上升。

中国基钦周期进入上行期，也意味着经济有望转好，消费类上市公司业绩有望提升，推动消费类上市公司股价上升。

经济转好，同样有利于价值类上市公司的业绩表现，而中特估也有利于中国价值类上市公司的重新估值。

康波周期和库兹涅茨周期仍处于下行周期，意味着中国利率仍将处于低位。伴随美国有望在2024年一季度进入降息周期，有利于科创成长板块提估值，有利于提升科创成长板块的风险偏好。

康波萧条期是科技创新的大时代，而中国是本轮科技创新的中心国。人工智能越过奇点是本轮科创大时代最重大的事件，泛AI的广泛应用有望实现社会生产力的全面跃升，引领人类社会走出康波萧条期。

投资组合需要拥抱最先进的生产力方向，预期泛AI仍将是三浪主升期的最强主线，AI和机器人结合的智能人形机器人赛道、AI和自动驾驶结合的智能驾驶赛道，有望成为新的超级风口。

华为问界新M7大定持续超预期，表明中国在智能驾驶领域已进入领跑赛道。

展望三浪主升浪，大概率仍是震荡上扬的结构性轮动行情，风格有望百花齐放，周期、价值、消费、科创、成长齐飞。

从基钦周期时间推演，本轮A股上升行情有望延续至2025年上半年，2024年大部分时间都将处于大三浪主升结构性行情中，因些A股百花齐放的风格有望贯穿2023年四季度、贯穿2024全年。

3、权益类资产建议

对冲ETF持仓的股指空单已在7月22日全部平仓，8月15日建议开始建立四大股指期货多单，9月4日开始建议建仓以煤炭、钢铁、有色为代表的顺周期ETF，9月19日新建仓科创100ETF。

智能汽车ETF	515250	买入持有	高配	7月3日将仓位由标配上调至高配
工业母机ETF	159667	买入持有	高配	7月3日将仓位由标配上调至高配
人工智能ETF	159819	买入持有	高配	7月3日将仓位由标配上调至高配
通信ETF	515880	买入持有	高配	7月17日上午将仓位由低配上调至高配
5GETF	515050	买入持有	高配	7月17日上午将仓位由标配上调至高配
光伏ETF	515790	买入持有	高配	
电池ETF	159755	买入持有	高配	
新能源车ETF	515700	买入持有	高配	
创新药ETF	515120	买入持有	高配	
大数据ETF	515400	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，仓位上调至标配
云计算ETF	516510	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，仓位上调至标配
软件ETF	515230	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，仓位上调至标配
计算机ETF	159998	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，首次建仓，仓位为标配
数字经济ETF	159658	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，首次建仓，仓位为标配
消费电子ETF	159732	买入持有	标配	7月17日上午将仓位由低配上调至标配
游戏ETF	159869	买入持有	标配	6月20日下午开盘后，首次建仓，仓位为标配
芯片ETF	159995	买入持有	高配	4月10日开盘后下调至标配，8月30日上调至高配
科创50ETF	588000	买入持有	标配	4月10日开盘后下调至标配
军工ETF	512660	买入持有	标配	
半导体设备ETF	159516	买入持有	标配	7月27日低配，9月6日标配
传媒ETF	512980	买入持有	低配	6月20日下午，首次建仓，仓位为低配
科创芯片ETF	588200	买入持有	高配	4月10日开盘后下调至低配，8月30日上调至高配
房地产ETF	512200	买入持有	低配	4月7日首次建仓，仓位为低配
科创成长ETF	588110	买入持有	低配	8月31日首次建仓，低配
煤炭ETF	515220	买入持有	高配	9月4日低配，9月5日标配，9月7日高配
钢铁ETF	515210	买入持有	标配	9月4日低配，9月5日标配
建材ETF	159745	买入持有	标配	9月4日低配，9月5日标配
国企ETF	517180	买入持有	低配	9月4日首次建仓，低配
有色金属ETF	512400	买入持有	标配	9月4日低配，9月5日标配
化工ETF	159870	买入持有	标配	9月4日低配，9月5日标配
酒ETF	512690	买入持有	标配	9月4日低配，9月5日标配
家电ETF	159996	买入持有	低配	9月4日首次建仓，低配
稀有金属ETF	562800	买入持有	低配	9月4日首次建仓，低配
科创100指数ETF	588030	买入持有	低配	9月19日首次建仓，低配

中证1000股指期货2309合约	IM2309	多单，到期前移仓	高配	8月14日低配，8月15日标配，8月16日高配
中证500股指期货2309合约	IC2309	多单，到期前移仓	高配	8月14日低配，8月15日标配，8月22日高配
沪深300股指期货2309合约	IF2309	多单，到期前移仓	高配	8月14日低配，8月15日标配，8月28日高配
上证50股指期货2309合约	IH2309	多单，到期前移仓	标配	8月14日低配，8月28日标配

九、中国基钦周期已进入上行期，意味着中国中长期国债期货进入下行期

1、中国基钦周期进入上行期，意味着是中长期国债为代表的国债期货合约已完成顶部构筑，进入下行周期。

2、AI泛化有望快速提升全社会生产力，对30年期国债的冲击压力最大。

3、8月14日建议开始建立中国国债期货合约空单，已在8月底前完成空单建仓。

4、9月国债期货空单持仓无变化。

中国10年期国债期货2312合约	T2312	空单，到期前移仓	高配	8月14日低配，8月15日标配，8月22日高配
中国30年期国债期货2312合约	TL2312	空单，到期前移仓	高配	8月29日低配，8月30日标配，8月31日高配
中国5年期国债期货2312合约	TF2312	空单，到期前移仓	高配	8月29日低配，8月30日标配，8月31日高配
中国2年期国债期货2312合约	TS2312	空单，到期前移仓	标配	8月29日低配，8月31日标配

十、人民币汇率最差时刻已过去，8月22日建议开始建立美元兑人民币期货空单（看多人民币）

1、美国零售商仍处于主动去库存的方向中，对中国出口压力巨大，为保出口，人民币汇率在5月初展开了一轮快速贬值，离岸汇率从6.90元贬值至7.37元。

2、随着中美重新挂钩，人民币压力最大的时刻已经过去，8月22日建议开始建立港交所美元兑人民币期货空单，并在8月底前完成建仓。

3、人民币汇率已进入整理期，大幅走强需等待美国零售商主动去库存结束，这一时点大约在2023年底或2024年初，届时人民币上升速度将加快。

十一、华为Mate60pro横空出世，证明中国已打赢了这场关系国运的科技战，下一步就是中国科技军团百万雄狮过大江

华为Mate60pro横空出世，5G速度、卫星通讯、5纳米功效，华为把不可能变成了现实。

华为的胜利标志着中国已突破了美国芯片技术的封锁，打赢了这场事关国运的中美科技战。自此之后，美国再也没有可以封印中国科技树成长的力量。

中美科技战已攻守逆势，对于中国科技军团来说，下一步，就是百万雄狮过大江了。

本次中美芯片大战，从实证角度，验证了中国是本轮康波萧条期科技创新的中心国。

十二、黄金是对冲美欧滞胀的最佳避险工具

- 1、美国衰退期加速，但通胀仍将居于高位；二者组合构成滞胀状态。
- 2、历史数据显示黄金在滞胀期通常会有较好的表现。
- 3、美欧已进入经济金融危机，黄金是对冲危机的最佳避险工具。
- 4、建议黄金期货和白银期货合约多单继续持有。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格林大华期货研究与投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经格林大华期货研究与投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。