

## 涅槃重生之路

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究院

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1290号

戴朝盛 0571-87839255

[dai chaosheng@nawaa.com](mailto:dai chaosheng@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0014822

### 核心观点:

#### 1) 海外经济

##### A. 2023 年美联储政策如何演变?

美联储政策收紧程度将在 2023 年面临转折。观察美联储收紧政策的三个维度分别是加息速度，加息高点以及维持高利率的时间长度。12 月将迎来加息速度的转折，但加息高度我们倾向于认为目前市场还是有所低估，降息时间可能出现在四季度，预计目前市场对此计价还是不够。

##### B. 美国经济如何看?

美国经济陷入衰退的概率较大，与此同时，2023 年我们还需警惕经济黑天鹅的出现。

#### 2) 中国经济

##### A. 如何看 2023 年经济增速?

2020-2022 年，国内 GDP 同比增速呈现“极低—高一略低”的态势。展望 2023 年，我们认为全年 GDP 同比增速为 5.5%左右（具体波动视疫情及防疫政策影响而定），也就是说 2020-2023 年，国内 GDP 同比增速预计呈现“极低—高一略低—略高”的走势，从数值上看 2023 年相当于是一个小型的 2021

##### B. 2023 年的经济能否复制 2021 年?

我们认为 2023 年和 2021 年除基数低这个特点外，二者存在很大的不同。最大的不同来自于驱动力，2021 年，主要驱动力来自于地产和出口，与我国之前的经济发展模式较为一致。但是这种现象无法复制到 2023 年。

2023 年能靠什么？目前来看，唯有内需，内需中能靠什么？重要推动力来自于消费。一方面，今年在疫情打击下，消费尤为疲弱，基数较低，另一方面，防疫政策的重大改变也为消费的筑底回升奠定了基础。至于制造业、基建，我们认为在经济整体依然稍显疲弱的情况下，政策端发力仍在，制造业、基建总体增速可能较 2022 年有所回落，但总体仍将保持中高速运行。

### C. 如何看 2023 年的政策？

在经济持续疲软下，货币、财政唯有双双发力。货币政策将保持稳健偏宽松状态，流动性可能有所收敛，降息降准空间仍存，在精准发力导向下，结构性工具继续发光发热。财政端将大力促消费，提振投资，赤字率有所提升，专项债发行额度可能也会较 2022 年有所抬升。

3) 大类资产配置建议：股市（偏多）、债券（震荡，利率上升空间有限），商品整体依然以空为主，内需为主品种存在阶段性做多机会。

**风险点：**疫情及防疫政策反复，通胀走向，其他黑天鹅事件



南华期货 NANHUA FUTURES 股票代码 603093

前路漫漫 逐光而行

南华期货 2023 年度策略展望直播

2022.12.19-12.22

南华期货订阅号 南华期货视频号 南华期货APP

投资有风险 入市需谨慎

\* 扫描公众号二维码，回复“品种+邮箱”获取2023年策略展望报告全文

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点