

策略研究



宏观·股指·贵金属

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

豆类·油脂·养殖

王晨 0516-83831160
wangchen@neweraqh.com.cn

黑色·建材

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

棉·糖·胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 中国6月官方制造业PMI重返扩张区间

国家统计局数据显示，今年6月官方制造业PMI回升至50.2，时隔3个月重返扩张区间。财新制造业PMI录得51.7（前值48.1），创2021年6月以来新高。分企业类型来看，大型企业PMI为50.2，较上月回落0.8个百分点；中型企业PMI上升至51.3，较上月回升1.9个百分点；小型企业PMI录得48.6（前值46.7），连续14个月低于枯荣线。从生产和需求来看，生产指数上升至52.8，较上月加快3.1个百分点，创去年7月以来新高。新订单和新出口订单指数回升至50.4和49.5，分别较上月扩大2.2和3.3个百分点。数据表明，随着疫情防控取得积极进展，稳增长政策加快落实，企业复工复产有序推进，经济逐渐回归正常轨道。生产和需求重回扩张区间，但小型企业景气度依旧偏弱，出口下行压力依然较大，宏观政策仍需加大对小微企业的支持。

财经周历

本周将公布中国第二季度GDP、固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售年率，美国6月CPI、零售销售等重要数据，需保持密切关注。

周二，17:00 欧元区7月ZEW经济景气指数；17:00 德国7月ZEW经济景气指数；18:00 美国6月NFIB小型企业信心指数

周三，09:30 中国6月贸易帐；14:00 英国5月GDP、工业产出月率、贸易帐；14:00 德国6月CPI年率；17:00 欧元区5月工业产出月率；20:30 美国6月CPI年率；22:00 加拿大央行利率决议；次日02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

周四，09:30 澳大利亚6月失业率；20:30 美国6月PPI年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国第二季度GDP、固定资产投资、规模以上工业增加值、消费品零售总额年率；17:00 欧元区5月贸易帐；20:30 美国6月零售销售月率；20:30 美国6月进口物价指数月率；21:15 美国6月工业产出月率；22:00 美国7月密歇根大学消费者信心指数初值。

重点品种观点一览

【股指】风险资产遭遇系统性抛售，股指短期或进入调整

中期展望：

国内经济处于疫情后的恢复期，企业仍在主动去库存阶段，俄乌冲突、海外量化紧缩的影响有待消化，股指中期或震荡筑底。今年6月制造业和服务业PMI重回扩张区间，生产和需求进一步改善，表明疫情形势趋于稳定，随着复工复产、复商复市有序推进，经济逐渐回归正常轨道。全球经济增速下行，但通胀压力居高不下，各国央行正在加快收紧货币政策，美联储激进加息和缩表引发经济由“滞胀”进入衰退的担忧，外需增长放缓，下半年出口将面临下行压力。尽管原材料价格有所回落，但仍处于高位，叠加下游需求放缓，企业利润增速下降，进入主动去库存阶段。根据库存周期推断，去库存将持续至年底，企业盈利增速的拐点有望在四季度到来。货币政策坚持以我为主，但海外量化紧缩步伐加快，中美利差持续倒挂，资本外流和本币贬值的压力仍在，进一步降准或降息的空间受限。无风险利率维持区间波动，对股指估值的影响偏中性。影响风险偏好的因素多空交织，稳增长政策进一步加码，中美高层对话释放积极信号，市场信心持续修复。国外方面，美联储激进加息引发经济衰退的担忧挥之不去。

短期展望：

近期外围市场剧烈波动，风险偏好受到抑制，股指连续上涨后存在回调的要求。IF加权在4500关口附近承压回落，跌破5、10日线，连续上涨后进入调整的可能性较大，短期或考验20日线支撑。IH加权在3000-3100重要压力区遇阻回落，短期或进入调整阶段，关注下方20日线支撑。IC加权延续日线级别的反弹趋势，短期关注前期高点6457及年线压力。上证指数在年线附近承压回落，但下方受到20日线的支撑，短期或反复震荡整理，进而选择方向。

操作建议：今年6月制造业PMI重回扩张区间，经济逐渐回归正常轨道。短期来看，全球经济衰退的担忧加剧，风险资产遭遇系统性抛售，市场情绪降温，股指连续上涨后存在调整的要求。

止损止盈：

【PTA】供需不振，跟随原油波动

中期展望：

上半年PTA新增产能有限，或存在阶段性去库，基本面支撑良好；原油强势运行带来成本支撑，PTA积极跟随原油波动。

短期展望：

对经济衰退潜在风险可能导致能源需求放缓的担忧挥之不去，强势美元也压制油价；但俄罗斯下令暂停CPC终端营运，加之利比亚产量进一步下降风险，供应担忧支撑油价；多空博弈下，短线原油重回高位区间震荡。基本面而言，亚洲PX供应恢复，成本驱动不足；装置陆续重启，流通货源偏紧局面略有缓解，但终端需求不振，聚酯仍有进一步降负预期，基本面支撑转弱。短线PTA跟随原油波动，注意震荡反复风险。

操作建议：依托6000关口，轻仓试多，交易宜短。

【黄金】美联储会议纪要释放鹰派信号，黄金短线反弹不改下行趋势

中期展望：

美联储6月会议纪要显示，如果高通胀持续，可能采取更有限制性的政策，7月可能加息50或75个基点。全球量化紧缩背景下，

美元流动性持续收紧，实际利率存在进一步上升的空间，黄金中期或仍将承压。

短期展望：

美国 7 月 2 日当周初请失业金人数录得 23.5 万，尽管较前几个月有所增加，但仍低于 30 万这一充分就业要求的水平，表明美国劳动力市场依然强劲，不足以改变美联储鹰派的货币政策立场。美联储 6 月会议纪要显示，多数官员认为，增长风险偏向下行，可能需要一段时间才能将通胀率降至 2%。如果通货膨胀持续下去，美联储认为“更限制性的”利率水平是有可能的。7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点，并预计第二季度经济增长将反弹。美联储官员布拉德表示，劳动力市场有相当大的软化空间，经济衰退的预测并不可靠。7 月加息 75 个基点“意义重大”，继续主张今年将联邦基金利率提高到 3.5%。美联储理事沃勒认为，通货膨胀太高，似乎没有下降，支持在 7 月会议上加息 75 个基点。在 9 月的会议上，可能赞成加息 50 个基点，需要尽快转向一个更限制性的环境。我们认为，美联储当前的首要任务是降低通胀，预计 7 月加息 75 个基点是大概率事件，9 月可能加息 50 个基点，11 月和 12 月各加息 25 个基点，届时美国联邦基金利率将达到 3.25%-3.5%。尽管市场已经提前消化了美联储年内加息的预期，但利率上升对经济的冲击尚未显现。短期来看，美联储会议纪要暗示将持续加息直到通胀回落，美元指数突破 107 关口，创近 20 年新高，国际黄金形成破位下跌之势，维持空头思路。美联储加息落地后，美元指数和美债收益率高位回落，短线支撑金价反弹。但随着美联储加息和缩表的深入，实际利率仍有上升空间，黄金短期仅以反弹性质对待。

操作建议：美联储会议纪要和官员讲话释放鹰派信号，美元指数持续走强，突破 107 整数关口，国际黄金连续重挫，延续下跌趋势，维持逢反弹偏空的思路。

止损止盈：

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#