

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. 美联储9月加息靴子落地

2022年9月22日，美联储公开市场委员会宣布加息75个基点，美国联邦基金利率上调至3%-3.25%区间，为2008年以来新高。货币政策声明称下调今后三年经济增速预期，上调未来三年通胀预期和失业率预期。美联储公布的点阵图显示，2022年底前联邦基金利率中值为4.4%，意味着年内剩余两次会议还将加息100-125个基点，2023年联邦基金利率预期中值为4.6%，暗示明年不会降息。我们认为，美联储9月加息75个基点符合预期，但年内还将加息100-125个基点超出市场预期，据CME“美联储观察”：11月加息50个基点的概率为36.5%，加息75个基点的概率为63.5%，到12月累计加息100个基点的概率为33.7%，累计加息125个基点的概率为61.5%。

财经周历

周一，16:00 德国9月IFO商业景气指数；22:30 美国9月达拉斯联储商业活动指数；21:00 欧洲央行行长拉加德发表讲话；22:00 美联储2022年票委、波士顿联储主席柯林斯就美国经济发表讲话；次日04:00 美联储2022年票委、克利夫兰联储主席梅斯特就美国经济和货币政策发表讲话。

周二，09:30 中国8月规模以上工业企业利润年率；18:15 美联储2023年票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；19:30 美联储主席鲍威尔出席有关数字货币的专家小组会议；20:00 美国8月耐用品订单；21:00 美国7月FHFA房价指数月率；22:00 美国9月谘商会消费者信心指数、8月新屋销售年化总数。

周三，07:50 日本央行公布货币政策会议纪要；08:35 美联储2024年票委、旧金山联储主席戴利发表讲话；14:00 德国10月GfK消费者信心指数；15:15 欧洲央行行长拉加德发表讲话；22:00 美国8月成屋签约销售指数月率。

周四，16:30 英国8月央行抵押贷款许可；17:00 欧元区9月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国9月CPI年率初值；20:30 美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率；20:30 美国当周初请失业金人数；20:30 加拿大7月GDP月率。

周五，07:30 日本8月失业率；09:30 中国9月官方制造业PMI；09:45 中国9月财新制造业PMI；15:55 德国9月失业率；17:00 欧元区9月CPI年率、8月失业率；20:30 美国8月PCE物价指数年率、个人支出月率；21:45 美国9月芝加哥PMI；22:00 美国9月密歇根大学消费者信心指数。

重点品种观点一览

【股指】美联储加息靴子落地，短期有望迎来反弹

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。近期人民币汇率快速贬值，离岸人民币汇率时隔两年再次跌破 7.0 整数关口，主要受美联储激进加息、中美利差倒挂幅度加深等因素的影响，这将给我国带来输入性通胀压力，风险偏好短期内将受到抑制。尽管原材料价格有所回落，但下游制造业成本压力依然较大，叠加需求增长放缓，企业盈利增速持续下降，仍在主动去库存阶段，根据库存周期推断，这一过程将持续至今年年底，企业盈利增速的拐点有望在明年年初到来。央行货币政策司发文指出，目前我国定期存款利率约为 1% 至 2%，贷款利率约为 4% 至 5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。由此来看，我国货币政策将坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，继续为中小微企业纾困，进一步降低社会综合融资成本。但海外量化紧缩加快背景下，国内外利差持续倒挂，将在一定程度上限制进一步宽松的空间。影响风险偏好的因素多空交织，国常会要求狠抓政策落实，政策面不断释放稳增长信号，加力助企纾困。国外方面，美联储 9 月如期加息 75 个基点，但加息放缓的时间推迟。

短期展望：

美联储 9 月加息靴子落地，但加息放缓的时间推迟，风险偏好受到抑制，股指连续调整后有望反弹。IF 加权沿 5 周线向下运行，前期低点 3970 一线由支撑变压力，短期关注 3800 整数关口支撑。IH 加权逼近年内低位 2622 支撑，若被有效跌破，需防范继续探底风险。IC 加权跌破前期低点 5980 一线支撑，短期陷入弱势震荡，谨防破位深跌风险。上证指数跌破前期低点 3155-3300 震荡区间，按等量跌幅计算，理论上波动区间将下移至 3000-3150。

操作建议：美联储 9 月如期加息 75 个基点，但加息放缓的时间推迟。近期人民币汇率快速贬值，两年来再次跌破 7.0 整数关口，风险偏好明显受到抑制，随着压力充分释放，股指有望迎来反弹。

止损止盈：

【油粕】豆粕供不及需 棕榈油预计继续累库

中期展望：

芝加哥大豆自年初以来开始上涨，1349 开盘至 6 月最高涨至 1784 而后开始下跌，本月出现小幅反弹。因 USDA 报告超预期偏多、美联储加息、异常天气导致美豆产量前景和对经济衰退的担忧，芝加哥大豆本月涨 2.16% 收于 1454。密切关注南北美天气形势的演变以及美豆产量前景。

短期展望：

短期展望(周度周期)：随着美豆进入收获季，南美大豆播种工作展开，巴西大豆农户乐观看待新作前景，将抑制美豆价格涨幅。目前棕榈油进入季节性增产周期，累库概率依然较大，油脂震荡运行。

操作建议(周度周期)：豆粕小幅走低，结束连续五日飘红走势，交投宜短；棕榈油供应宽松预期仍强，期价承压下跌。

止损止盈：

【黄金】美联储加息放缓的时间推迟，黄金短期或陷入震荡

中期展望：

美联储9月会议如期加息75个基点，但预计年内还将加息100-125个基点，暗示加息放缓的时间较预期推迟。全球量化紧缩加快背景下，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：

2022年9月22日凌晨，美联储利率决议宣布年内第5次加息，幅度为75个基点，符合市场预期。货币政策声明下调今后三年经济增速预期，上调未来三年通胀预期和失业率预期，点阵图显示年底前联邦基金利率预期中值为4.4%，意味着年内还将加息100-125个基点。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，坚决致力于降低通货膨胀，正在将政策调整到足够限制经济增长的水平。多数委员预计年底前将再累计加息100个基点，部分委员预计累计加息125个基点，加息的速度取决于未来的数据。通胀预期似乎得到了很好的控制，在某些时候会放慢加息速度。在实现软着陆的同时恢复物价稳定是一项挑战，但不消除通胀会更加痛苦。可能需要在一段时间内实施限制性政策，历史记录告诫我们不要过早降息，将继续下去直到完成任务。在降息之前，必须非常有信心通胀会回落到2%。我们认为，美联储主席鲍威尔讲话重申对降低通胀的决心，暗示将加息进行到底，直到通胀回到2%的目标，不惜经济在一段时间内陷入衰退。据CME“美联储观察”：11月加息50个基点的概率为36.5%，加息75个基点的概率为63.5%，到12月累计加息100个基点的概率为33.7%，累计加息125个基点的概率为61.5%。短期来看，美联储9月会议如期加息75个基点，但进一步上调了年内加息的预期，美元指数突破111关口，10年期美债实际收益率创2011年以来新高，黄金短期陷入弱势震荡。

操作建议：美联储加息靴子落地，但加息放缓的时间较预期推迟，美元指数进一步走强，美债实际利率再创新高，国际金价跌破两年来震荡区间，受人民币贬值的影响，黄金表现内强外弱。

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达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#