

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

原油·聚酯

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

国债·航运

葛妍 0516-83831165
geyan@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 今年1月CPI涨幅扩大，PPI同比连续4个月下降

国家统计局公布的数据显示，今年1月CPI同比上涨2.1%（前值1.8%），连续两个月回升，主要受春节期间蔬菜、水果、鸡蛋等食品价格涨幅扩大的影响。PPI同比下降0.8%，连续4个月负增长，主要原因在于，有色金属冶炼价格降幅扩大以及石油、煤炭、天然气开采价格涨幅回落。中期来看，国内疫情放开后，居民生活陆续恢复正常，物价存在阶段性上升的压力，但在国家保供稳价政策的支持下，通胀压力整体可控。全球经济衰退的风险尚未解除，大宗商品需求或将继续走弱，价格仍有下行压力，预计PPI下降趋势难以改变。

财经周历

周一，15:00 德国1月CPI年率。

周二，07:50 日本第四季度实际GDP季率；15:00 英国12月ILO失业率、1月失业率；18:00 欧元区第四季度GDP季率；19:00 美国1月NFIB小型企业信心指数；21:30 美国1月CPI年率；次日美联储2023年票委、达拉斯联储主席洛根发表讲话；03:05 美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周三，15:00 英国1月CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00 欧元区12月贸易帐、工业产出月率；21:30 美国1月零售销售月率、2月纽约联储制造业指数；22:15 美国1月工业产出月率；23:00 美国2月NAHB房地产市场指数。

周四，08:30 澳大利亚1月失业率；21:30 美国1月PPI年率、营建许可、新屋开工月率、当周初请失业金人数；

周五，15:00 英国1月零售销售月率；17:00 欧元区12月经常帐；21:30 美国1月进口物价指数月率；23:00 美国1月谘商会领先指标月率。

重点品种观点一览

【股指】外围市场下跌扰动，短期或延续震荡调整

中期展望：

国内疫情峰值过后经济复苏的预期变强，但企业仍在主动去库存阶段，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。近期公布的数据显示，今年1月CPI涨幅扩大，PPI同比继续下降，表明春节期间食品和服务价格上涨明显，但工业通缩压力加大。1月份全国乘用车市场零售124.1万辆，同比去年下降41%，较上月下降43%。表明随着汽车购置税减半征收的优惠政策退出，以及新能源汽车价格补贴政策退坡，乘用车销售增速明显放缓，国家层面将继续出台其他政策，支持汽车、家电等大宗消费。今年春节较往年提前，2月初企业陆续开始复工，但终端需求能否持续改善，除了宏观政策配合之外，还取决于居民端消费和企业信心恢复的情况。为推动保交楼和房地产市场回暖，年初以来各地相继下调首套房贷款利率和首付比例，1月30个大中城市商品房成交面积965.58万平方米，成交97247万套，但仍低于上一年同期水平。表明消费信心不是依靠政策刺激，而是建立在居民收入切实改善的基础之上，在没有看到收入明显增长并且可持续之前，居民预防性需求还将占据主导。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。影响风险偏好的因素多空交织，政策面进一步释放稳增长信号，外资大幅净流入，有助于提振市场信心。国外方面，美联储多位官员发表鹰派讲话，外围市场再次承压。

短期展望：

美联储官员接连发表鹰派讲话，风险偏好受到抑制，股指短期或进入调整阶段。IF加权相继跌破5、10及20日线，技术上存在调整的要求，关注下方40日线及4020平台一线支撑，预计在附近企稳的可能性较大。IH加权在40日线附近止跌反弹，但上方受到年线压制，若不能有效突破，需防范再次回落风险。IC加权整体维持在6200-6400区间震荡，预计短期内向上的难度较大，警惕随时回落风险。上证指数回踩20日线止跌反弹，但上方3300附近压力较大，短期若不能有效突破，需防范再次回调风险。

操作建议：今年1月CPI涨幅扩大，PPI继续下降，显示工业通缩压力加大，政策面进一步释放稳增长信号。美联储官员接连发表鹰派讲话，外围市场下跌打压风险偏好，多空因素相互交织，股指短期或延续震荡调整。

止损止盈：

【油粕】MPOB报告偏空，棕榈油重回7800一线震荡

中期展望：

芝加哥大豆自去年10月份开始从低位上涨，最高触及1784点。因南美天气变动、以及美联储加息对经济衰退的担忧，芝加哥大豆本月跌0.7%。密切关注南北美天气形势的演变。

短期展望：

南美大豆产区降雨以及巴西大豆收割步伐加快，天气炒作窗口逐渐关闭，世界经济衰退的担忧又使得世界大豆需求不振，导致美豆上涨乏力。后期还需关注南美大豆种植的天气方面影响、美联储持续加息后的影响以及各国生柴等新的一系列政策。国内方面巴西大豆货船延期，预计2-3月进口大豆到港偏紧，届时油厂挺粕动力将提升。虽豆粕价格下滑，但国内高基差等因素支撑豆粕市场。

操作建议：豆粕丰产预期格局下，期价上行承压，交投宜短；棕榈油MPOB报告利空，博弈短空行情。

止损止盈：参考操作建议

【PTA】成本端扰动，短线波动加剧

中期展望：

虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

虽然土耳其地震并未影响石油基础设施，但港口作业恢复缓慢，阿塞拜疆原油的 BTC 管道预计要到下周晚些时候才能恢复，该港口本月原定出口计划为 58 万桶/日；此外，俄罗斯计划 3 月原油产量减少 50 万桶/日。地缘供应风险占据主导，短线原油高位偏强运行，对国内能化板块带来成本支撑。

PTA 装置变化不大，供应相对平稳；正月十五后下游纱线、织造企业迎来复工潮，但目前来看，复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现，基本面驱动不足。不过原油高位偏强运行，PTA 下方支撑亦较强，短线不宜过分看空。近期市场将反复博弈强预期及弱现实，提防波动加剧风险。

操作建议：原油扰动，市场波动加剧，震荡思路对待。

【黄金】美联储官员释放鹰派信号，黄金进入下跌趋势

中期展望：

美联储主席鲍威尔等多位官员发声，担心就业强劲可能阻碍通胀进一步下降，暗示未来可能采取更多行动，重申年内不会降息。美国非农数据意外走强引发市场对美联储货币政策即将转向的预期，缩表正在全速运转，美元流动性持续收紧，实际利率仍有上升的可能，黄金中期或仍将承压。

短期展望：

美国至 2 月 4 日当周初请失业金人数录得 19.6 万人，为 2023 年 1 月 7 日当周以来新高，但已连续一年多低于充分就业要求的 30 万。稍早公布的美国 1 月非农就业超预期，失业率创 50 年来新低，工资增长凸显韧性，表明尽管美国经济增速放缓，但劳动力市场依然强劲，支持美联储保持鹰派的货币政策立场。美联储主席鲍威尔在非农数据公布后首次发声，称通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话称，金融环境已经趋于紧缩，利率几乎没有进入限制性区域。如果通胀持续高企或金融状况宽松，美联储可能需要提高利率，以使其达到足够限制性的水平。终端利率在 5-5.25% 是合理的，需要在几年内维持限制性利率。我们认为，美联储主席鲍威尔等多位官员相继发声，向市场传递就业强劲可能会阻碍通胀进一步下降，需要采取更多行动，终端利率可能高于预期，以此来纠正市场对美联储货币即将转向的错误预期。美元指数自 100 关口附近连续反弹，10 年期美债收益率重回 3.5% 上方，表明市场正在接受美联储暂停加息后将利率维持一段时间的观点，降低了对美联储年内降息的预期。短期来看，美联储官员接连发表鹰派讲话，扭转了市场对美联储货币政策转向的预期，支撑美元指数反弹，黄金短期或仍将承压。

操作建议：美国非农数据超预期强劲，美联储主席鲍威尔等多位官员发表鹰派言论，暗示未来可能采取更多行动，美元指数企稳反弹，黄金短期进入下跌趋势，维持逢高偏空的思路。

止损止盈：

免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

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

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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8