

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. 中国8月财新制造业PMI重回扩张区间

国家统计局公布的数据显示，今年8月官方制造业PMI录得49.7，连续3个月回升，但尚未摆脱收缩区间。非制造业PMI为51.1，连续5个月下降，创年内新低。8月财新制造业PMI重回扩张区间，但服务业PMI降至51.8（前值54.1），创年内新低，从企业规模看，大型企业PMI为50.8，较上月加快0.5个百分点，连续4个月维持在扩张区间；中、小型企业PMI为49.6和47.7，分别较上月回升0.6和0.3个百分点。从生产和需求来看，生产指数上升至51.9，较上月加快1.7个百分点，创4月以来新高；新订单指数回升至50.2（前值49.5），时隔4个月重回枯荣线上方，新出口订单指数录得46.7，较上月回升0.4个百分点。数据表明，我国8月制造业PMI继续回暖，大型企业维持高景气度，但中小型企业经济活动依旧偏弱。生产明显加快，国内需求有所改善，但新增出口订单疲软，外需下行压力依然较大，宏观政策仍需扩大内需方面进一步发力。

财经周历

周二，14:00 英国8月失业率；17:00 欧元区9月ZEW经济景气指数；17:00 德国9月ZEW经济景气指数；18:00 美国8月NFIB小型企业信心指数。

周三，14:00 英国7月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；17:00 欧元区7月工业产出月率；20:30 美国8月CPI年率。

周四，09:30 澳大利亚8月失业率；20:15 欧洲央行9月利率决议；20:30 美国8月PPI年率、零售销售月率；20:45 欧洲央行行长拉加德新闻发布会。

周五，10:00 中国8月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；17:00 欧元区7月贸易帐；20:30 美国8月进口物价指数月率；21:15 美国8月工业产出月率；22:00 美国9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】政策利好反复消化，警惕短期反弹后再次探底

中期展望：

国内经济弱复苏，稳增长政策进一步加码，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。今年 8 月官方制造业 PMI 连续 3 个月回升，尚未摆脱收缩区间，财新制造业 PMI 重回枯荣线上方，服务业 PMI 大幅回落。数据显示，制造业景气度有所回暖，供需两端同步改善，但外需下行压力依然较大，服务业扩张势头明显放缓。表明随着新一轮稳增长政策的落地，市场形势有所好转，但经济增长的内生动力不强，需求不足的矛盾依然突出，消费复苏呈现不平衡性。8 月进出口同比降幅收窄，但环比降幅扩大，贸易顺差边际收窄，表明海外货币紧缩的外溢影响尚未完全显现，全球经济下行压力加大，国际贸易持续萎缩，新增订单减少，未来一段时间出口仍将面临下行压力，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力。货币政策保持宽松基调，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，若经济恢复不及预期，不排除再次降准或降息的可能。影响风险偏好的因素多空交织，稳经济、稳楼市、稳金融等政策利好频繁出台，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储官员讲话释放鹰派信号，外围市场波动加剧。

短期展望：

随着证券交易印花税减半征收等利好反复消化，股指短线反弹后再次进入震荡调整。IF 加权反抽 40 日线承压回落，跌破 5、10 日线，短期或考验前期低点 3700 关口支撑，若被有效跌破需防范调整加深风险。IH 加权跌破 40 日线，整体维持在 2460-2600 区间震荡，谨防短线再次探底风险。IC 加权反弹受到 20 日线的压制，接连跌破 5、10 日线，短期关注前期低点 5550 一线支撑。上证指数在 60 日线附近遇阻回落，表明上方存在较大压力，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次探底、考验 3053 低点支撑。

操作建议：今年 8 月官方制造业 PMI 尚未摆脱收缩区间，进出口同比和环比双双下降，显示经济增长的内生动力不强，需求不足仍是主要矛盾。随着印花税减半征收等利好反复消化，股指短期反弹后或再次探底。

止损止盈：

【豆粕】市场等待 USDA 供需报告，豆粕共振下挫

中期展望：

芝加哥本月录得 0.71% 跌幅，目前北美大豆进入收割期。因 Pro Farmer 巡查结果不及预期，美豆供需呈现紧平衡格局。因供需增加出口不及预期，BMD 毛棕榈油期货录得 5.49% 的跌幅，密切关注东南亚天气和棕榈油单产情况。

短期展望：

美国农业部发布 8 月供需报告，将美豆单产下调至 50.9 蒲/英亩，但 Pro Farmer 巡查预估美豆单产为 49.7 蒲/英亩，市场等待 9 月 USDA 供需报告。双节临近，生猪需求正旺。并且当下国内生猪存栏量较大，下游仍有刚需存在，预计下周豆粕需求面或出现小幅好转。国内油厂压榨开工稳定，整体压榨情况较好。马来西亚棕榈油处于增产周期，产量有上涨趋势，但出口不及预期，8 月累库。综合来看，下周棕榈油或震荡走弱。

操作建议：豆粕市场等待 USDA 报告，美豆收跌，博弈豆粕短空行情；棕榈油马棕出口不利，棕榈油偏弱运行，交投宜短。

止损止盈：参考操作建议

【PTA】需求预期转差，短线调整风险加大

中期展望：

供需矛盾不突出，原油影响市场波动节奏，三季度 PTA 整体维持区间宽幅震荡思路。

短期展望：

美元指数持续拉升，欧元区经济数据疲软，市场对于需求趋弱担忧重燃，打压大宗商品市场；不过供应偏紧基本面支撑油价；多空博弈下，原油陷入震荡走势。供需方面，装置检修与提负并存，供应小幅回升；受亚运会影响，9月中旬至10月萧绍地区聚酯涉及限产的产能逾300万吨，且不排除进一步扩大可。基本面预期转差，短线 PTA 调整风险加大。

操作建议：多单考虑离场，激进投资者可轻仓试空，提防成本端扰动。

【黄金】美联储官员释放鹰派信号，黄金多单注意保护盈利

中期展望：

美联储多位官员发表鹰派讲话，认为没有充分的证据表明通胀可以回到2%的目标，可能需要进一步收紧货币政策。尽管美联储加息接近尾声，但缩表仍在继续，美元流动性持续收紧的趋势进一步加强，实际利率仍有上升的可能，国际金价第三次从历史高位回落，中期或将面临下行压力。

短期展望：

美国9月2日当周初请失业金人数降至21.6万（前值22.9），为2023年2月11日当周以来新低，连续两年低于充分就业要求的30万。美国8月Markit服务业PMI降至50.5（前值52.3），连续3个月下降，创2月以来新低。数据表明，美国制造业持续萎缩的影响逐渐向服务业领域传导，在一定程度上导致就业增长放缓，薪资增速下降，从而影响居民收入和消费。美联储褐皮书显示，近两个月经济增长温和，就业增长受抑制，物价上涨速度整体放缓，但消费仍然强劲，尤其是在旅游和其他服务方面的支出，对商品的需求放缓正在对制造业产生压力。近期美联储多位官员发表讲话，波士顿联储主席柯林斯表示，说通胀处在回归2%的持续的轨道上还为时过早，恢复劳动力市场平衡“还有一些路要走”，政策周期的当前阶段需要耐心，需要时间来评估迄今为止政策行动的效果，取决于数据情况，可能有理由进一步收紧政策。美联储2023年票委、达拉斯联储主席洛根表示，虽然在美联储即将举行的会议上暂不加息“可能是适当之举”，但也许需要进一步的政策紧缩才能及时将通胀率降至2%。我们认为，美联储官员讲话整体偏鹰派，认为没有充分的证据表明通胀可以回到2%的目标，需要对政策保持耐心，不排除进一步加息的可能。短期来看，美国非就业增长放缓，失业率有所上升，但劳动力市场依然强劲。美联储官员相继发表鹰派讲话，推动美元指数走强，受人民币贬值的影响，黄金表现内强外弱。

操作建议：美联储官员接连发表鹰派讲话，暗示未来仍有可能进一步加息，欧美货币政策之间的预期差收窄，美元指数持续走强，10年期美债收益率高位运行。受人民币汇率贬值的影响，黄金表现内强外弱，多单注意保护盈利。

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