

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 12 月官方、财新制造业 PMI 双双回升

中国 2021 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.3，较上月回升 0.2 个百分点，连续两个月位于扩张区间。财新制造业 PMI 录得 50.9，高于上月 1 个百分点，重返扩张区间。从企业规模来看，大、中型企业 PMI 均为 51.3，分别较上月加快 1.1 和 0.1 个百分点，小型企业 PMI 为 46.5，较上月下降 2.0 个百分点，连续 8 个月低于临界值，创 2020 年 3 月以来新低。从分类指数来看，生产指数为 51.4，较上月回落 0.6 个百分点，新订单指数回升至 49.7，为去年 8 月以来新高，新出口订单为 48.1，较上月下降 0.4 个百分点。表明随着保供稳价和助企纾困等稳增长政策的力度加大，生产端快速恢复并保持扩张，需求端有所改善，但整体依旧偏弱，宏观政策仍需加大对中小微企业的支持。

财经周历

本周将公布中国 12 月 CPI、贸易帐，美国 12 月零售销售等重要数据，此外美联储多位官员将发表讲话，需重点关注。

周一，17:30 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 11 月失业率；23:00 美国 11 月批发销售月率；次日 01:00 美联储 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯特克就美国经济前景发表讲话。

周二，08:30 澳大利亚 11 月商品及服务贸易帐；19:00 美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数；22:12 美联储 2022 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特接受彭博电视的采访；22:30 美联储 2022 年 FOMC 票委、堪萨斯联储主席乔治就美国经济和货币政策发表讲话。

周三，05:00 美联储 2022 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话；09:30 中国 12 月 CPI 年率；18:00 欧元区 11 月工业产出月率；21:30 美国 12 月 CPI 年率；次日 03:00 美联储公布经济状况褐皮书。

周四，09:30 中国 12 月进出口、贸易帐；21:30 美国当周初请失业金人数、12 月 PPI 年率；次日 01:00 美联储 2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就美国经济前景发表讲话。

周五，15:00 英国 11 月 GDP 月率、商品贸易帐、工业产出月率；17:00 德国 2021 年度 GDP 年率；18:00 欧元区 11 月季调后贸易帐；21:30 美国 12 月零售销售、进口物价指数、工业产出月率；23:00 美国 1 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】美股高位调整引发避险情绪，股指短线反复探底

中期展望：

随着稳增长政策的深入落实，宏观经济有望企稳，股指春季行情有望延续。近期公布的数据显示，近期公布的数据显示，2021年12月财新制造业PMI上升至50.9，重返扩张区间，与官方制造业PMI走势一致，表明稳增长政策的效果陆续显现。从生产和需求的角度来看，随着保供稳价、助企纾困等政策的力度加大，工业生产快速恢复并维持扩张，需求有所改善但依旧偏弱。国务院总理李克强主持召开减税降费座谈会指出，要加强跨周期调节，继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求，抓紧实施新的更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续实施2021年底到期的支持小微企业和个体工商户的减税降费措施。完善研发费用加计扣除政策，加大增值税留抵退税力度，促进制造业企业科技创新和更新改造。针对受疫情影响重、就业容量大的服务业等特殊困难行业，研究精准帮扶的减税降费措施。进入2022年，稳增长措施将全面落实，预计政策发力的时间窗口在一季度。2022年财政赤字率将适度上调，上半年财政支出力度将明显加大，新一轮减税降费措施有望在两会后出台。货币政策保持稳健，不搞“大水漫灌”，继续发挥结构性政策工具的作用，重点为中小微企业纾困，若经济恢复不及预期，不排除再次降准的可能，进一步推动社会综合融资成本下降。影响风险偏好的积极因素总体偏多，国常会强调实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局，政策面进一步释放稳增长信号。不利因素在于，美联储加息预期再起，美股高位波动加剧。

短期展望：

美股高位大幅调整引发避险情绪，股指短期反复探底，待压力充分释放有望企稳反弹。IF加权跌破40及60日线，逼近前期低点4633与4735连线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IH加权整体以ABC的结构展开调整，短期将考验前期低点3034与3124形成的上升趋势支撑，若被有效跌破则防范继续探底风险。IC加权在7300关口附近承压回落，短期或进入快速调整阶段，关注60日线支撑。上证指数跌破40、60日线，短期或考验前期低点3526及年线支撑，预计在附近企稳的可能性较大。

操作建议：近期美股高位调整引发避险情绪，股指短线反复探底。国内稳增长政策不断加码，监管层强调维护金融稳定，确保注册制改革平稳落地，有助于提振市场信心。股指跨年度行情的逻辑不变，维持逢低偏多的思路。

止损止盈：

【国债】经济景气水平回升，期债节后承压

中期展望：

中期展望（月度周期）：PMI三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平平稳回升，国民经济保持总体恢复态势，并且稳中有进。在2021年的最后一个半月内，降准，LPR下调如期落地。跨年过后，银行间市场资金面整体向好，供给宽松无忧，央行公开市场大额净回笼，主要回购利率均下行。春节流动性来看，虽然此前降准向市场释放了大量长期资金，1月春节现金需求增多，同时地方债发行进度前置，或产生较大的流动性缺口，央行操作依然是春节前最关键的变量。

短期展望：

短期展望（周度周期）：总体来看，财新和官方制造业PMI均超预期，国债和地方债发行前置，以及春节现金需求带来的资金面缺口，或对国债期货形成制约。期债短期还需谨慎操作，后续需密切关注春节前央行操作及地方债发行情况。

操作建议：期债短期还需谨慎操作。

止损止盈:

【豆粕】南美天气忧虑利多美豆，马来西亚洪涝提振棕榈油价格

中期展望:

中期展望（月度周期）：芝加哥大豆自 2021 年 5 月开始下跌，连跌 7 个月月开始反弹。因拉尼娜天气扰动，本月美豆累计涨幅 3.21%，最高录得 1399 点。密切关注美豆出口销售进度、巴西大豆收割情况和南美天气形势的演变和北京时间 1 月 13 日凌晨 1 点将发布 1 月 USDA 供需报告中南美产量调整。

短期展望:

短期展望（周度周期）：国内豆粕、菜粕于 3200、2900 附近震荡，密切关注南美天气形势的演变以及 USDA1 月供需报告中南美产量调整；豆油高价区震荡盘整、棕榈油承压 8900-9000 高价区、菜籽油连跌 3 日后重心抬升，交投宜短。

操作建议：国内豆粕、菜粕于 3200、2900 附近震荡，密切关注南美天气形势的演变以及 USDA1 月供需报告中南美产量调整；豆油高价区震荡盘整、棕榈油承压 8900-9000 高价区、菜籽油连跌 3 日后重心抬升，交投宜短。

止损止盈:

【PTA】成本支撑叠加装置降负，短线偏强运

中期展望:

聚酯板块仍处于产能扩张周期，上游的扩张速度远超下游，行业再度面临累库压力，2022 年聚酯板块各品种料将呈现震荡偏弱走势，大趋势上维持偏空配置，阶段性把握供需错配的反弹行情。

短期展望:

OPEC+产油国哈萨克斯坦动乱升级，且利比亚供应中断仍未恢复，地缘供应担忧占据上风，短线原油维持偏强运行，成本端支撑较强。

自身基本面而言，福海创 450 万吨大装置停车检修，三房巷 120 万吨装置意外短停，宁波逸盛 200 万吨以及 220 万吨装置因疫情降至 9 成运行，供应端有减量；部分聚酯装置重启，聚酯开工小幅回升，但年前外贸订单基本结束，织造开工率仍将继续下滑，需求端支撑有限。

操作建议：短线维持多头配置，关注装置变化及原油动态。

【黄金】美联储会议纪要暗示将提前加息，短期反弹结束并开启新一轮下跌

中期展望:

美国通胀压力居高不下，劳动力市场持续紧俏，朝着充分就业的目标迈进，美联储货币政策正常化进程加快。随着美联储加快缩

债步伐，以及财政部发债节奏加快，美元流动性将逐步收紧，实际利率边际上升是大概率事件，黄金中期下行趋势不改。

短期展望：

美国 12 月新增 ADP 就业 80.7 万（前值 50.5），为去年 5 月以来最大增幅，1 月 1 日当周初请失业金人数为 20.7 万，连续 13 周达到充分就业要求的低于 30 万这一标准，劳动力市场持续紧俏，为美联储加快货币政策正常化提供了有利条件。美联储 12 月货币政策会议纪要显示，所有与会者都表示，通胀率继续显著高于 2%，反映出与疫情和经济重新开放相关的供需失衡。鉴于通胀压力上升和劳动力市场走强，与会者认为，目前的净资产购买步伐所带来的政策宽松程度的增加不再是必要的。多数与会者认为，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，有必要提前或以高于与会者此前预期的速度提高联邦基金利率。如果近期劳动力市场的改善步伐持续下去，加息条件可能会相对较快地得到满足。一些与会者还指出，在开始提高联邦基金利率后，相对较短时间内开始缩减美联储资产负债表规模可能是合适的，缩表速度可快于上一个周期。美联储 2022 年票委、圣路易斯联储主席布拉德表示，可能会在 3 月首次加息，之后开始缩表。旧金山联储主席戴利认为，长期以来，通货膨胀率一直高于其所能接受的水平，资产负债表正常化将在提高利率之后进行。我们认为，美联储正在就加快货币政策正常化与市场沟通，引导市场提前消化 3 月开始加息的预期。受美联储加息的时间提前或节奏加快的预期推动，美债收益率连续上涨，黄金短期反弹结束并转入下跌趋势。

操作建议：美联储会议纪要暗示有必要提前加息，将在加息后开始缩表。受美联储货币政策正常化节奏加快的预期推动，美债收益率连续上涨，国际黄金反弹结束并转入下跌，维持逢高偏空思路。

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#