

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. 中国二季度 GDP 增速跌破 1%

2022 年第二季度 GDP 同比增长 0.4% (前值 4.8%)，预期值为 1%，按不变价格计算，上半年 GDP 同比增长 2.5%，今年 1-6 月固定资产投资同比增长 6.1%，较 1-5 月份回落 0.1 个百分点，为年内新低。其中，1-6 月房地产投资同比下降 5.4%，降幅比 1-5 月份扩大 1.4 个百分点。今年 1-6 月基础设施投资同比增长 7.1%，增速较上月加快 0.4 个百分点，上半年地方专项债集中发行，充分发挥经济托底的作用。1-6 月制造业投资同比增长 10.4% (前值 10.6%)，增速连续 4 个月回落，创 2021 年以来新低。今年 1-6 月规模以上工业增加值同比增长 3.4% (前值 3.3%)，其中 6 月规模以上工业增加值同比增长 3.9%，创 3 月以来新高。随着疫情得到控制，企业复工复产持续推进，工业生产已恢复正常水平。1-6 月社会消费品零售总额同比下降 0.7%，降幅较上月收窄 0.8 个百分点，其中 6 月社会消费品零售总额同比增长 3.1%，为去年 12 月以来新高。

财经周历

周一，22:00 美国 7 月 NAHB 房地产市场指数。

周二，14:00 英国 5 月三个月 ILO 失业率、6 月失业率；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月新屋开工、营建许可月率。

周三，09:15 中国 7 月一年期贷款市场报价利率；14:00 德国 6 月 PPI 月率；14:00 英国 6 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 加拿大 6 月 CPI 年率；22:00 美国 6 月成屋销售年化总数。

周四，11:00 日本央行 7 月利率决议；14:30 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；20:15 欧洲央行 7 月利率决议；20:45 欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率。

周五，07:01 英国 7 月 Gfk 消费者信心指数；07:30 日本 6 月全国 CPI 年率；14:00 英国 6 月零售销售月率；15:30 德国 7 月制造业 PMI；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI；16:30 英国 7 月制造业 PMI；20:30 加拿大 5 月零售销售月率；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值。

重点品种观点一览

【股指】二季度经济增速低于预期，股指短期延续调整

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。今年第二季度 GDP 增速大幅下滑，下半年经济将进入填坑爬坡阶段。从 6 月数据来看，工业生产已恢复正常，固定资产投资增速继续下滑，消费依旧疲软。6 月新增贷款和社融规模大幅回升，广义货币供应量 M2 增速再创新高，显示信用扩张进一步加快，但居民收入预期和信心下降，预防性需求增加，居民储蓄显著上升，举债的意愿明显不足，终端需求的改善有待观察。随着复工复产的持续推进，产业链和供应链逐渐恢复，6 月进出口数据继续回升，但仍低于上年同期。海外量化紧缩步伐加快，全球经济下行压力加大，外需增长放缓，下半年出口或面临下行压力，稳外贸政策将继续实施。货币政策坚持以我为主，但美联储激进加息背景下，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，国内疫情反复给市场信心带来扰动，政策面进一步强化稳增长预期。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：

受国内疫情反复的影响，风险偏好有所下降，股指连续上涨后进入调整阶段。IF 加权在 4500 关口附近承压回落，接连跌破 5、10、20 日线，短期或考验 40 及 60 日线支撑，若被有效跌破，需防范回调加深风险。IH 加权自 3066 点连续下跌，失守 20 日线，宣告 4 月 27 日以来的反弹趋势结束，进入新一轮调整。IC 加权相对抗跌，但也已跌破 20 日线，延续震荡调整的可能性较大。上证指数在年线附近承压回落，在 3354-3341 形成向下跳空缺口，短期关注下方 40 及 60 日线支撑。

操作建议：今年 6 月投资增速继续下滑，工业生产和消费增速回升，金融数据全线回暖，显示信用扩张进一步加快。短期来看，国内疫情反复对风险偏好形成抑制，美联储激进加息引发全球经济衰退的忧虑仍在，股指短期或延续调整。

止损止盈：

【PTA】多重利空打压下，熊市波动深化

中期展望：

原油高位回落，PX 跌幅更大，成本驱动减弱。PTA 新增产能有限，整体供应压力不大，但需求负反馈逐渐显现，基本面进入累库周期，PTA 中期转入熊市波动。

短期展望：

全球经济衰退担忧挥之不去，强势美元也压制油价；市场聚焦拜登中东之行是否促成 OPEC 增产，原油在关键技术位附近面临方向选择，注意波动加剧风险。

原油调整过程中，PX 跌幅更大，成本驱动减弱；国内多地封控措施升级，加之南方高温限电，本就处于季节性淡季的终端市场更为低迷，浙江部分聚酯和印染企业降负，加剧了需求端的负反馈。原油有效企稳前，PTA 难改熊市基调。

操作建议：维持偏空配置，等待原油端指引，注意波动加剧风险。

【黄金】美联储 7 月加息 100BP 的预期上升，黄金短期或仍将承压

中期展望:

美国 6 月 CPI 同比涨幅创逾 41 年新高，引发市场对美联储可能在 7 月加息 100BP 的预期。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:

美国 7 月 9 日当周初请失业金人数录得 24.4 万（前值 23.5），为 2021 年 11 月 20 日当周以来新高，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。美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%（前值 8.6%），高于预期的 8.8%，为 1981 年 11 月以来最大增幅。美国 6 月 PPI 环比上涨 1.1%（前值 0.9%），同比上涨 11.3%（前值 10.9%），分别高于预期的 0.8% 和 10.7%。美联储 2024 年票委、旧金山联储主席戴利表示，加息 100 个基点是可能性之一，最可能的立场是支持加息 75 个基点。美联储理事沃勒认为，7 月份基本预期是加息 75 个基点，市场对加息 100 个基点的预期可能有点超前，还需根据零售和住房数据的情况而定。美联储鹰派官员布拉德也认为，目前不支持加息 100 个基点，下次会议加息 75 个基点可以将利率提高到中性水平。欧盟委员会将 2023 年经济增长预测从 2.3% 下调至 1.4%，预测通胀率触顶时间将延后，并持续更长时间。预计欧元区通胀将在 2022 年第三季度见顶，2022 年全年通胀为 7.6%，GDP 增速为 2.6%。短期来看，美国 6 月 CPI 创逾 41 年新高，市场对美联储 7 月加息 100 个基点的预期上升，美元指数持续走强，黄金短期或仍将承压，维持逢反弹偏空的思路。

操作建议: 美联储 7 月加息 100BP 的预期上升，美元指数持续走强，最高突破 109 整数关口，黄金延续下跌趋势，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#