



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

【新纪元期货·一周投资参考】

【2022年11月18日】

宏观·财经

宏观观察

1. 今年10月投资、消费和工业生产全线回落

今年1-10月固定资产投资同比增长5.8%，增速较1-9月回落0.1个百分点。其中，房地产投资同比下降8.8%，降幅较1-9月扩大0.8个百分点，为2020年3月以来新低。基础设施投资同比增长8.7%，增速连续6个月加快，为2021年6月以来新高；制造业投资同比增长9.7%，较1-9月回落0.4个百分点，为2021年以来新低。1-10月规模以上工业增加值同比增长4%（前值3.9%），连续5个月回升，其中10月规模以上工业增加值同比增长5%，较上月回落1.3个百分点。1-10月社会消费品零售总额同比增长0.6%（前值0.7%），其中10月消费品零售总额同比下降0.5%，为6月以来新低。

整体来看，受国庆长假、疫情反复等多重因素影响，今年10月固定资产投资增速再次回落，房地产投资降幅扩大，制造业投资放缓，唯有基建投资增长加快，继续发挥经济托底的作用。工业生产明显放缓，消费增速由正转负，表明居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求上升，并没有因消费旺季而增加支出。

财经周历

周一，09:15 中国11月贷款市场报价利率；15:00 德国10月PPI月率。

周二，17:00 欧元区9月经常帐；21:30 加拿大9月零售销售月率；23:00 美国11月里奇蒙德联储制造业指数。

周三，16:30 德国11月制造业PMI；17:00 欧元区11月制造业PMI；17:30 英国11月Markit制造业PMI；21:00 美国10月营建许可月率；21:30 美国10月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；22:45 美国11月Markit制造业PMI；23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数、10新屋销售总数。

周四，17:00 德国11月IFO商业景气指数。

周五，15:00 德国第三季度GDP季率；15:00 德国12月GfK消费者信心指数。

周日，09:30 中国10月规模以上工业企业利润年率。

重点品种观点一览

【股指】政策面利好频出，短线调整不改反弹格局

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。近期公布的数据显示，今年10月固定资产投资再次回落，工业生产明显放缓，消费增速由正转负，受国内疫情反复等因素影响，经济恢复的基础不牢固。在“保交楼”政策的支持下，房屋竣工和新开工面积降幅收窄，但商品房销售并未因消费旺季而进一步改善，土地购置面积降幅继续扩大，表明居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求上升，主动加杠杆难以为继，房地产销售的高光时刻已经过去，未来将进入存量消化阶段，房地产投资下行趋势短期内难以逆转，唯有基建投资保持快速增长，充分发挥经济托底的作用。全球经济下行背景下，海外需求增长放缓，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。央行、银保监会发布金融支持房地产平稳健康发展的十六条措施，涉及房企融资和个人住房贷款等，多家银行讨论进一步加大房地产信贷投放力度。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，保持流动性合理充裕，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，进一步推动社会综合融资成本下降。影响风险偏好的因素多空交织，今年10月宏观数据全线回落，政策面进一步出台稳增长措施，有助于提振市场信心。国外方面，美联储加息放缓的预期升温，外围市场持续回暖。

短期展望：

今年10月投资、消费和工业生产全线回落，监管层出台稳楼市措施，市场信心得到提振，股指短线调整后或延续反弹。IF加权接连站上20及40日线，但上方面临60日线的压制，待压力充分消化后有望向上突破。IH加权在60日线附近遇阻回落，短期或考验2461-2489跳空缺口支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IC加权沿5日线向上运行，日线级别的反弹趋势没有改变，短期有望挑战年线压力。上证指数围绕60日线反复争夺，预计向上突破的可能性较大。

操作建议：今年10月经济数据全线回落，政策面进一步强化稳增长预期，监管层出台稳楼市措施，有助于提振市场信心。股指连续反弹后存在回调要求，待压力充分消化有望重拾升势。

止损止盈：

【国债】市场情绪释放，期债大幅调整

中期展望：

中期展望（月度周期）：10月官方制造业PMI录回落至荣枯线下，生产和新订单指数双双回落，表明产需均有所放缓。10月我国CPI持平近10年均值，但低于预期和前值；PPI延续回落，时隔21个月首度转负；更能表征实际需求的核心CPI持平前值，连续2个月创有数据以来同期次低。往后看，CPI短期无虞、2023年初有阶段性冲高风险，PPI可能延续负增。金融数据低于预期，对债市而言，货币供需格局仍相对稳定，利率将维持较低水平波动，后续重点关注居民部门消费以及房地产融资需求边际变化。

短期展望：

短期展望（周度周期）：当前银行理财赎回压力导致债券抛售压力倍增，市场情绪较为悲观。防疫政策得到进一步优化，市场对经济快速修复的预期持续升温，市场风险偏好大幅走强，债市情绪偏空。11月MLF缩量平价续作，近期5年期LPR报价存在下调可能。目前基本面依然偏弱，在经济弱复苏下，宽信用仍需推进。

操作建议：关注期债逢低买入的机会，维持谨慎偏多态度。

止损止盈:

【豆粕】双粕震荡下行，棕榈油下破 8000 大关

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。因供应忧虑、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 0.3%。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:

下周豆粕市场预计偏弱运行。美豆收割进入尾声，巴西大豆播种顺利，预期丰产，或令美豆价承压。国内油厂豆粕库存仍处同期低位，下游提货正常，对价格仍有支撑，预计下周国内豆粕价格跟随美盘波动为主，价格偏弱运行。

操作建议: 豆粕继续消化利空，连豆粕小幅走低，交投宜短；棕榈油外盘油脂连续重挫，短线技术指标走弱，偏空对待。

止损止盈: 参考操作建议

【PTA】供需双降，整体陷入区间波动

中期展望:

四季度计划内检修减少，预计国内开工率将提升至 75-80% 区间，另有新装置投产预期，市场供应压力增加，而需求端负反馈影响加大，PTA 中期将进入累库周期。

短期展望:

美联储官员发表鹰派言论，市场对美联储货币政策转向乐观的情绪受到打压，大宗商品市场风险偏好降温；加之经济下行风险及疫情反复引发的需求担忧挥之不去，周内原油期货持续走低。但 OPEC+ 减产对原油的托底作用仍在，油价亦难跌破均衡区间，成本端驱动有限。基本面而言，装置检修偏多，企业开工难以提升，流通货源维持相对偏紧局面，对盘面带来一定支撑；但新装置有投产预期，加之需求端负反馈持续，PTA 上行空间亦受限，整体延续 5200-5700 区间波动。

操作建议: 短线 5200-5700 区间操作；中期转入空头思路，关注新装置投产情况。

【黑色】宏观利好仍在发酵，炉料表现强于成材

中期展望:

钢厂开工率再度回落，螺纹钢周度产量连续缩减，社会库存和厂内库存降至五年同期低位，钢材现货价格大幅回升 90 元/吨，随着盘面的反弹，基差报于 124 点，螺纹钢表需暂维持 220 万吨的水平，但有见顶回落迹象。整体而言，钢材供需仍然偏弱，但低库存、冬储预期和成本上移对钢价形成一定支撑。对炉料而言，高炉开工率出现阶段见顶，铁水产量连续五周回落，铁矿石钢厂日耗下降，港口库存持续增加、钢厂库存回落，可用天数被动回升至 20 天，但盘面强劲走势带动现货回升，表现强于基本面。焦炭现货跟随盘面提涨，煤矿阶段复产，双焦走势也超出基本面逻辑。后续需观察年末下游赶工表现以及钢厂采暖季限产和贸易

投资有风险 理财请匹配

商冬储的力度。

短期展望:

上周以来,国内外宏观面释放多重利好。上周五凌晨美国10月CPI低于预期,令美联储加息节奏放缓的预期升温,美元指数跌落110关口,给予商品市场反弹之机,周五国常会部署进一步优化防控工作的二十条措施,市场情绪进一步被点燃,周末中国人民银行、银保监会联合印发了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》,出台了16条金融支持房地产市场的措施。黑色系商品自月初开始超跌反弹,连续三周上涨。炉料端商品表现均强于成材螺纹,本周铁矿石以6.13%的涨幅领衔,已经连续三周大涨超6%,双焦紧随其后,分别收涨4.23%和3.15%,螺纹钢仅小幅收涨2.17%。铁矿石自600关口持续强势拉涨累计超20%,呈现阶段“V型”低位反转,刷新阶段高点至757.5元/吨,远离短期均线族,系数回补十月以来的全部跌幅,周线三连阳维持强势。双焦分别触及2800一线和2200一线,焦炭距离前高还有一定空间,但焦煤距离前高仅一步之遥,形态谨慎偏多。但高炉开工率连续回落、铁水产量连续五周下降,铁矿石钢厂日耗回落、港口库存回升,煤矿阶段复产,炉料走势表现强于基本面现状。

操作建议: 宏观利好仍在发酵,黑色系走势偏强,螺纹、铁矿若持稳3700和750,建议多单谨慎持有,双焦依托5日均线持多,有望冲击前期高点。但当前价位应始终警惕追涨风险。

止损止盈:

【黄金】美联储鸽派预期降温,黄金再次承压回落

中期展望:

美联储多位官员讲话支持继续加息,暗示放缓加息不是货币政策转向。由于终端利率较预期上调,加息持续的时间可能更长,缩表已进入全速运转状态,美元流动性持续收紧,实际利率仍有上升的空间,黄金中期或仍将承压。

短期展望:

美国11月12日当周初请失业金人数降至22.2万(前值22.6),自去年10月以来低于充分就业要求的30万,美国10月零售销售环比增长1.3%,为2月以来最大增幅,表明美国劳动力市场依然强劲,为美联储继续加息提供支持。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话称,作出加息决策时不应考虑缓解金融稳定风险,并重申恢复价格稳定至关重要。美联储2022年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就经济前景和货币政策发表讲话称,限制性政策利率的最低水平是5%到5.25%,通胀迄今只受到“有限的影响”,而“足够的限制性”水平可能是利率要升到5%到7%。2023年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示,美国经济目前发出的信号非常复杂,利率需要提到多高目前还是一个悬而未决的问题,有很多紧缩措施正在酝酿中。我们认为,近期公布的美国零售数据强劲,美联储多位官员讲话支持继续加息,暗示放缓加息并非货币政策转向,受此影响,市场对美联储终端利率的预期有所上调。短期来看,美国10月零售销售数据意外强劲,市场对美联储货币政策的鸽派预期降温,美元指数连续下跌后出现反弹迹象,黄金短期或将承压。

操作建议: 美国10月零售数据表现强劲,以及美联储多位官员发表鹰派讲话,美元指数连续下跌后存在反弹的要求,黄金短期或将承压,建议多单离场观望。

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