

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

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@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 11 月规模以上工业企业利润大幅回落

中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 14.9%，较前值 25.1% 大幅下降，主要受产品价格涨幅回落的影响。分行业来看，煤炭开采、有色金属冶炼加工、装备制造业利润增长较快，电力、热力生产行业利润下降。整体来看，2017 年 1-11 月份工业企业利润同比增长 21.9%（前值 23.3%），虽然工业利润较前期有所放缓，但总体上保持平稳增长，企业效益持续改善的态势没有发生改变。在“中国制造 2025”的战略规划指引下，装备和高端制造业发展迅速，盈利能力明显增强，我国正在由制造业大国向制造业强国转变。

财经周历

本周将公布中国、美国、欧元区 12 月制造业 PMI，以及美国 12 月非农就业等重磅数据，重点关注：周二中国、美国、欧元区 12 月制造业 PMI，周四中国财新服务业 PMI、美国 12 月 ADP 就业人数，周五欧元区 12 月 CPI 年率、美国 12 月非农就业人口。

周二，09:45 中国 12 月财新制造业 PMI；16:55 德国 12 月制造业 PMI；17:00 欧元区 12 月制造业 PMI；17:30 英国 12 月制造业 PMI；22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI。

周三，16:55 德国 12 月失业率；23:00 美国 11 月营建支出月率、12 月 ISM 制造业指数。

周四，09:45 中国 12 月财新服务业 PMI；17:30 英国 11 月央行抵押贷款许可、12 月服务业 PMI；21:15 美国 12 月 ADP 就业人数；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，08:30 澳大利亚 11 月商品贸易帐；18:00 欧元区 12 月 CPI 年率；21:30 美国 12 月非农就业人口、失业率；21:30 美国 11 月贸易帐；23:00 美国 11 月工厂订单、耐用品订单月率。

重点品种观点一览

【股指】短期反复震荡筑底，逢低布局春季多头行情

中期展望：

股指中期调整或已进入尾声，未来数周将进入反弹周期。基本面逻辑在于：第一，11月经济数据喜忧参半，进出口超预期回升，固定资产投资延续回落态势，工业增加值和消费保持平稳增长，工业企业利润大幅放缓。总体来看，上半年经济超预期增长，三季度开始回落，预计四季度经济仍将有所放缓，但不会显著下滑，经济增长稳中向好的态势没有改变，全年实现6.5%的增长目标绰绰有余。第二，货币政策保持稳健中性，央行上调公开市场操作利率旨在引导市场形成合理的利率预期，有利于控制杠杆率，防范金融风险，对股指的估值水平影响有限。第三，影响风险偏好的因素多空交织。有利因素在于，美国总统特朗普签署税改法案，标志着税改正式完成立法，市场对美国经济前景保持乐观。中央经济工作会议圆满落幕，会议提出防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，强调深化供给侧结构性改革、国企国资改革、财政金融等改革，市场对于未来的改革预期将会提升风险偏好。不利因素在于，2018年1月份限售股解禁高峰期来临，年末资金面紧张，将对风险偏好形成抑制。

短期展望：

2018年1月份限售股解禁高峰期来临，年末资金面紧张，市场情绪偏向谨慎，本周股指整体维持宽幅震荡。IF加权长阴下探后企稳反弹，收复60、20日线，但反弹力度偏弱，短期不排除再次下探的可能。IH加权逼近60日线支撑位，经过反复震荡整理，上方压力得到充分消化，预计在此处企稳的可能性较大。IC加权收复20日线，连续四周维持在6000-6300区间震荡，尚未摆脱下跌趋势的压制。上证指数在3250-3300区间反复震荡，日线MACD指标钝化，日线底部结构已经形成，中期反弹可能随时开启。综上，股指主要下跌趋势大概率宣告结束，日线级别的反弹周期将缓慢开启。

操作建议：2018年1月份将迎来限售股解禁高峰期，叠加年末资金面紧张，市场情绪偏向谨慎，股指短期或仍有震荡。但经过连续数周下跌后，调整已经进入尾声，中期反弹将逐渐开启，建议逢低分批建立中线多单，积极准备2018年春季行情。

止损止盈：跌破上证3254，多单止损。

【油粕】弱势震荡整理，年初波动收窄

中期展望：

美豆出口进度弱于往年对盘面有牵制，南美天气炒作暂歇，芝加哥大豆转入调整，价格缺少大规模的突破的动力，更多时间为震荡市特征。

短期展望：

粕价转入高位震荡，后市仍关注南美天气影响；豆油1801合约在高库存和高仓单压力下跌入十年前价格低位，预计进入交割月跌势收敛，国储菜油年初抛售，低价或引发买兴热情。

操作建议：粕类多头行情依赖于天气炒作，区间内高位震荡思路参与，仅2800破位跟空；豆油年末主要下跌结束，续跌空间有限博取修复性反弹行情。

止损止盈：豆粕2800多空参考停损；豆油5600多空参考停损。

【棉花】美棉强势提振郑棉反弹，但宽松供需格局制约反弹空间

中期展望：

上有压力，下有支撑，国内外棉价陷入宽幅震荡走势。

短期展望：

美棉出口销售数据依旧坚挺，CFTC 净多持仓创七个月高位，ICE 期棉价格持续走强，提振郑棉反弹；但国内棉花供应充足，下游采购不积极，仓单压力持续增加，郑棉反弹空间亦受限。

操作建议：激进投资者逢低可尝试短多，稳健投资者耐心等待反弹后的抛空机会

止损止盈：激进短多 14800 止损

【白糖】上有压力，下有支撑，短线郑糖陷入低位震荡走势

中期展望：

2017/18 年度全球食糖丰产预期愈演愈烈，国内外糖价进入熊市周期。

短期展望：

截止 12 月 28 日，广西已有 79 家糖厂开榨，云南开榨糖厂数已增至 19 家，国内甘蔗糖进入开榨高峰期，市场供应压力增加；但广西遭遇霜冻蓝色预警，甘蔗生产仍存不确定性，短线郑糖陷入低位震荡走势。

操作建议：空单暂时离场，多看少动为宜

止损止盈：空单 6000 下方止盈

【天胶】国内供需陷入两弱格局，短线尚难摆脱低位震荡区间

中期展望：

东南亚天胶主产国割胶旺季，而下游需求疲弱，加之庞大期现货库存压制，沪胶中期弱势震荡格局难改。

短期展望：

三大天胶主产国联合限制出口，对国内外胶价带来一定支撑；但国内天胶供需两弱，仓单压力持续增加，沪胶尚难摆脱低位区间震荡格局。

操作建议：低位多单谨慎持有，若有效突破区间上沿压力，加持多单。

止损止盈：多单 13800 止损

【黄金】特朗普税改正式落地，维持多头思路

中期展望：

美联储 12 月加息靴子落地，特朗普税改签署法案，两大利空因素相继兑现，对于黄金来说意味着利空出尽，黄金新一轮上涨已经开启，中线多单继续持有。

短期展望：

12 月中旬以来，美联储加息靴子落地后，黄金触底反弹。随着特朗普税改预期的逐步兑现，金价一路走高。主要原因在于，美联储加息预期已被提前消化，特朗普税改计划从 2016 年美国大选期间提出，到 2017 年底完成立法，其影响已充分计入到了资产价格中。黄金已连续调整了 4 个月，利空已被充分消化，新一轮上涨已经开启。美国 12 月非农就业将于本周公布，短期内将对金价造成一定扰动，短线投资者注意回调风险。但中期上涨格局不改，趋势投资者可逢回调加持多单。

操作建议：特朗普税改正式落地，已有多单坚定持有，或逢回调加持多单。

止损止盈：沪金 1806 不跌破 275，多单继续持有，跌破则酌情止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号