

## 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 12 月 CPI 小幅回升，PPI 延续下滑态势

中国 12 月 CPI 同比增长 1.8% (前值 1.7%)，低于预期的 1.9%，主要受鸡蛋、水果等食品价格涨幅扩大的影响。PPI 同比降至 4.9%，较上月回落 0.9 个百分点，连续两个月下滑，主要原因是石油、天然气、煤炭开采以及黑色金属冶炼行业涨幅回落。

全年来看，2017 年 CPI 同比上涨 1.6%，较上年回落 0.4 个百分点。PPI 同比增长 6.3%，较上年-1.4%大幅回升，结束连续 5 年的下降态势。2017 年猪肉、蔬菜等食品价格下降，整体拉低了 CPI 的涨幅。工业品价格持续回暖，带动 PPI 企稳回升。2018 年，预计 CPI 保持温和上涨，PPI 涨幅将有所回落。

## 财经周历

本周中国 2017 年 GDP、固定资产投资、工业增加值、消费品零售年率等重磅数据出炉，重点关注：周三欧元区 12 月 CPI 年率、加拿大央行利率决议，周四中国第四季度 GDP、固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率。

周一，18:00 欧元区 11 月贸易帐。

周二，15:00 德国 12 月 CPI 年率；17:30 英国 12 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；21:30 美国 1 月纽约联储制造业指数。

周三，18:00 欧元区 12 月 CPI 年率；22:15 美国 12 月工业产出月率；23:00 加拿大央行公布利率决议。

周四，08:30 澳大利亚 12 月失业率；10:00 中国第四季度 GDP、1-12 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售年率；21:30 美国 12 月新屋开工、营建许可总数、当周初请失业金人数。

周五，15:00 德国 12 月 PPI 月率；17:00 欧元区 11 月经常帐；17:30 英国 12 月零售销售月率；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】逼近前高压力，短期注意回调风险

#### 中期展望：

股指中期调整大概率宣告结束，未来数周将进入反弹周期。基本面逻辑在于：第一，12月官方制造业PMI小幅回落，但财新制造业PMI温和回升，创三个月新高，制造业继续维持扩张。通胀方面，CPI小幅回升，PPI延续回落态势。总体来看，2017年上半年经济超预期回升，下半年有所回落也在可预期的范围之内，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，针对支持小微企业融资的银行实施定向降准的政策于今年1月起正式生效，央行建立“临时准备金动用安排”，释放流动性。中央经济工作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，将对风险偏好形成抑制。

#### 短期展望：

元旦过后，在资金和情绪面的推动下，股指脱离底部震荡区间，连续两周上涨后逼近去年11月高点。IF加权日线收获十连阳，突破4200整数关口，均线簇多头排列、向上发散，关注前期高点4272一线压力能否突破。IH加权在60日线附近受到支撑后企稳回升，接连收复20、40日线，并突破2900、3000关口，短期关注前期高点3053压力。IC加权突破6000-6300震荡区间后，维持在6400附近震荡，上方面临下降趋势线的压制，待压力充分消化后有望向上突破。上证指数突破3250-3300震荡区间后进入加速上涨阶段，逼近前期高点3450，但成交量开始萎缩，需防范冲高回落风险。综上，股指日线级别的反弹趋势仍在延续，但前期高点压力位临近，需防范短期回调风险。

**操作建议：**节后在资金面和情绪面的推动下，股指脱离底部震荡区间，进入中期反弹阶段。但连续上涨后逼近前高压力，获利盘兑现的要求强烈，建议逢高减持多单，等待回落后的低吸机会。

**止损止盈：**参考上证3450附近，多单止盈。

### 【油粕】供需报告周价格盘跌，关注多油空粕套作

#### 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，更多时间陷入震荡市。

#### 短期展望：

粕价跌入区间低位后存在技术企稳要求，油脂盘整节前备货的买兴热情是看点，关注USDA1月供需报告后市场反馈，预计有利空出尽效应。

**操作建议：**粕类维持调整看跌的判断，仅天气炒作再次兴起方能促成多头行情。高库存压制油脂加速赶底至年内新低区域，短空思路对待，逢大跌趋势空单适当主动减持或退出，可适当博取节前修复性反弹行情。

**止损止盈：**豆粕2700多空参考停损；豆油5750多空参考停损。

## 【棉花】外棉及涤纶价格持续走坚，短线郑棉震荡偏强

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：

美棉出口销售预期维持强势，ICE 期棉价格坚挺，但美棉种植意愿大增，增产预期亦限制美棉上行空间，关注 80 美分争夺。国际油价持续反弹带动涤纶价格走坚，下游纺企棉花采购意愿回升，需求端对棉价支撑转强；美棉强势进一步提振国内棉价，短线郑棉呈现震荡偏强走势。

操作建议：短线多单持有，关注 15500 争夺。

止损止盈：短多 15500 附近考虑部分止盈。

## 【白糖】开榨高峰期 VS 备货需求，短线陷入低位震荡走势

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 1 月 10 日，广西 91 家糖厂全部开榨，国内食糖生产进入开榨高峰期；但广西湿冷天气对食糖生产造成一定影响，加之年底备货旺季启动，郑糖下方 5820 附近料有较强支撑，短线陷入低位震荡走势

操作建议：激进投资者逢低尝试短多。

止损止盈：激进多单 5800 止损

## 【天胶】主力空头开始减仓，14000 附近尝试多单

中期展望：

东南亚天胶主产区割胶旺季，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：

现货价格维持低迷，库存压力依旧庞大；但在国内产区进入停割期，东南亚削减出口计划开始执行的时间窗口，进一步沽空意义亦不大，主力空头开始主动减仓，逢低可尝试多单，博弈季节性反弹。

操作建议：14000 附近，尝试建立多单。

止损止盈：多单 13500 止损。

## 【黑色】需求下滑现货跌价，波动趋窄寻求突破

### 中期展望：

中期展望（月度周期）：随着季节性淡季的到来，下游逐步开始停工，需求端的收缩开始对供给端收缩的影响产生冲抵，钢材出货情况不佳，现货价格自 5000 关口大幅回落，连续五周大跌超 1000 元/吨，与期价的基差大幅收缩，对螺纹期价形成打压。螺纹 1805 合约期价中线显著承压 4000 点一线，5 周均线拐头向下，期价承压上行趋势线，下方在 20 周线即 3750 元/吨获得支撑，技术指标 MACD 钝化显现微弱绿柱，周线周期的头部迹象较日线稍显清晰。

### 短期展望：

短期展望（周度周期）：由于季节性淡季的到来，需求端下滑对期价的打压效果逐步显现，限产仍在发力，但市场炒作热点逐步转移，螺纹钢现货价格屡遭下调，近五周持续大幅回落，累计大幅下跌 1010 元/吨至 4000 点之下，期现基差收缩至百元左右。技术形态上而言，期价运行于自 2650 元/吨以来的上行趋势中，上承压趋势线，下获 60 日线支撑，波动趋窄寻求方向。

**操作建议：** 建议依托支撑压力的突破情况再做入场计划。

**止损止盈：** 空单止损位 3900 点。

## 【黄金】美联储 3 月加息预期上升，金价短期承压

### 中期展望：

12 月中旬以来，随着美联储加息和特朗普税改相继落地，国际黄金开启了一轮加速上涨行情，期间累计涨幅达 6%。近期公布的美联储会议纪要偏鹰派，美国 12 月非农数据显示薪资增速回升，提升了市场对美联储 3 月加息的预期，黄金高位震荡加剧，短期存在调整的要求，中线多单暂时离场观望。

### 短期展望：

近期公布的美国 12 月新增非农就业人口不及预期，但薪资增速回升，失业率维持在 4.1% 的低位，增强了市场对美国长期通胀走高的信心，并提升了美联储 3 月加息的预期。受此影响，美元指数低位反弹，对金价形成压制。美联储会议纪要暗示，未来加息的快慢取决于通胀回升的速度，减税将会刺激经济增长和消费支出，但影响的大小和规模存在不确定性。我们认为美国经济仍在温和复苏的轨道上，劳动力市场已实现充分就业，失业率下降对通胀的提升作用有限，通胀回升很大程度上取决于工资的增长。减税正式实施后，需密切关注美国经济和通胀的变化，这将是决定金价未来走势的重要因素。在美联储 12 月加息后，国际黄金已连续上涨 4 周，累计涨幅达 6%，短期存在调整的要求，多单逢高获利离场。

**操作建议：** 美联储 3 月加息预期升温，短期存在调整的要求，多单暂时离场观望。激进者可轻仓短空。

**止损止盈：** 沪金 1806 突破 282，空单止损。

## 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