

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

原油·化工·有色

罗震 0516-83831165
luozhen@neweraqh.com.cn

棉·糖·胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 中央经济工作会议精神解读

2017年中央经济工作会议于12月20日闭幕，会议再次强调稳中求进的工作总基调，提出习近平新时代中国特色社会主义思想，认为我国经济由高速增长进入高质量发展阶段，与十九大精神一脉相承。

(1) 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。意味着防风险将成为明年工作的重中之重，重点是防控金融风险，促进金融与实体、金融与地产、金融体系内部的良性循环，为供给侧结构性改革营造稳定的宏观金融环境。在精准脱贫方面，要瞄准特定贫困群众精准帮扶，向深度贫困地区聚焦发力。防治污染要调整产业结构，淘汰落后产能，大力发展清洁能源。

(2) 推动经济实现高质量发展。主要任务是深化供给侧结构性改革，大力发展高端、装备制造制造业，使我国由制造业大国向制造业强国转变。实施乡村振兴战略、区域协调发展战略、推动形成全面开放。改善民生、加快推进住房制度改革、推进生态文明建设。

(3) 在宏观经济政策方面。创新和完善宏观调控，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持经济运行在合理区间，不再强调经济增长目标。继续推进供给侧结构性改革，抓好“三去一降一补”，加快制造业优化升级，深化国企改革、财政金融改革，确保防范化解重大风险取得明显进展。

财经周历

12月25日至26日美国、英国、欧洲各国交易所因圣诞节休市，27日正式恢复交易。本周公布的重要数据相对偏少，重点关注：周二日本11月核心CPI年率，周三中国11月规模以上工业企业利润，周五德国12月CPI年率。

周二，07:30 日本11月全国核心CPI年率；22:00 美国10月20座大城市房价指数月率。

周三，09:30 中国11月规模以上工业企业利润；17:30 英国11月BBA房屋购买抵押贷款许可；23:00 美国12月谘商会消费者信心指数、11月成屋签约销售指数月率。

周四，21:30 美国当周初请失业金人数、11月商品贸易帐；22:45 美国12月芝加哥PMI。

周五，21:00 德国12月CPI年率初值。

重点品种观点一览

【股指】短期进入反复震荡、缓慢筑底的过程

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。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，影响风险偏好的有利因素开始增多。国际方面，美联储加息利空出尽，特朗普税改议案在参众两院投票通过，市场乐观情绪高涨。国内方面，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，市场对于明年的改革预期将会提升风险偏好。

短期展望：

中央经济工作会议圆满落幕，提出中国经济由高速增长进入高质量发展阶段，防范化解重大风险是明年工作的重中之重。本周股指期货呈现探底回升的走势，IF、IH偏强，IC偏弱的格局再现。IF加权在60日线的支撑下企稳回升，收复20、40日线，成交量温和放大，日线MACD指标金叉，短期反弹有望延续。IH加权连续反弹后站上20日线，并突破2900关口，短期关注3000及前期高点3053一线压力。IC加权维持在6000-6300区间反复震荡，尚未摆脱下跌趋势的压制，短期内或仍有震荡。上证指数两次试探3254低点，均受到有效支撑，日线MACD指标钝化，反弹周期或已开启。综上，股指主要下跌趋势大概率宣告结束，日线级别反弹或已开启。

操作建议：2017年中央经济工作会议圆满结束，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，强调继续深化改革，对关键领域的改革作出重要部署。股指经过连续数周下跌，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】油粕双杀，其中油脂加速下跌

中期展望：

美豆出口进度弱于往年对盘面有牵制，南美天气炒作前景趋淡，限制了多头炒作空间，供给和库存压力再次占据上风，呈现粕强油弱市场结构。

短期展望：

豆油连跌七周，近月合约跌入近十年低价区，1月交割月迫近和高库存压力持续释放，警惕加速赶底后价格异动和触底反弹；粕价盘跌转入区间内空头市场，油粕比年末波动加剧。

操作建议：粕类多头行情依赖于天气炒作，区间内短空交易为主，2800-2900破位跟空；豆油5800空头止损延续短空交易。

止损止盈：豆粕2800多空参考止损；豆油5500附近趋势空单注意了结。

【棉花】印度大幅提高纺织品服装进口关税，利空国内棉花市场

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：

印度大幅度调高进口关税对我国纺织品服装出口带来利空影响，加之国内棉花供应充足，仓单持续增加，短线棉价压力重重；但美棉坚挺亦给国内棉价带来一定支撑，预计郑棉尚难摆脱 14650-16500 震荡区间。

操作建议：**郑棉五月空单逢低止盈**

止损止盈：**空单 14600-14650 区间考虑止盈**

【白糖】广西遭遇霜冻蓝色预警，提防天气炒作

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 20 日，广西已有 70 家糖厂开榨，同比增加 3 家，云南开榨糖厂数已增至 10 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，引发市场担忧，短线郑糖下跌动能衰减。

操作建议：**空单逢低考虑止盈**

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，沪胶中期仍未摆脱熊市波动节奏。

短期展望：

泰国内阁通过天胶价格提振方案，对国内外胶价带来一定支撑；但国内供需陷入两弱格局，短线沪胶尚难摆脱低位震荡区间。

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：**激进多单 14200 止损**

【黄金】特朗普税改基本落地，维持逢低建多思路

中期展望：

投资有风险 理财请匹配

美联储 12 月加息靴子落地，特朗普税改预期逐步兑现，黄金已连续调整了 4 个月，利空因素已被充分消化，黄金新一轮上涨即将开启，中线多单继续持有。

短期展望：

本周美国参众两院投票通过了修改后的税改议案，消息公布后，美元指数并未走强，国际黄金小幅上涨，主要原因是税改利好预期兑现，市场开始交易“卖事实”的逻辑。美国参众两院表决通过最终版的税改议案，意味着特朗普税改基本完成立法程序，下一步仅需特朗普本人签署即可生效，成为法律文件。我们认为特朗普税改计划从 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，新一轮上涨即将开启，已有多单继续持有，或逢低建多。

操作建议：特朗普税改基本落地，已有多单坚定持有，或逢低建多。

止损止盈：沪金 1806 跌破 270，多单止损。

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