

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

财经周历

本周美国、欧元区通胀和就业等重磅数据将陆续公布，此外美联储将召开1月议息会议，虽然本次会议加息的可能性不大，但仍需关注对未来货币政策的前瞻性指引。重点关注：周一美国12月核心CPI年率，周二欧元区第四季度GDP，周三中国1月官方非制造业PMI、美国1月ADP就业人数，周四凌晨03:00美联储公布利率决议和政策声明，中国1月财新制造业PMI，周五美国1月非农就业人口、失业率。

周一，21:30 美国12月核心PCE物价指数年率、个人支出月率。

周二，17:30 英国12月央行抵押贷款许可；18:00 欧元区第四季度GDP年率、1月经济景气指数；21:00 德国1月CPI年率；23:00 美国1月谘商会消费者信心指数。

周三，08:01 英国1月Gfk消费者信心指数；08:30 澳大利亚第四季度CPI年率；09:00 中国1月官方非制造业PMI；16:55 德国1月失业率；18:00 欧元区12月失业率、1月核心CPI年率；21:15 美国1月ADP就业人数；21:30 加拿大11月GDP月率；22:45 美国1月芝加哥PMI；23:00 美国12月成屋签约销售指数月率；次日03:00 美联储公布利率决议和政策声明。

周四，09:45 中国1月财新制造业PMI；16:55 德国1月Markit制造业PMI；17:00 欧元区1月制造业PMI；17:30 英国1月制造业PMI；21:30 美国当周初请失业金人数；22:45 美国1月Markit制造业PMI；23:00 美国1月ISM制造业PMI、12月营建支出月率。

周五，18:00 欧元区12月PPI月率；21:30 美国1月非农就业人口、失业率；23:00 美国12月耐用品订单月率、工厂订单月率、1月密歇根大学消费者信心指数。

重点品种观点一览

【股指】高位震荡加剧，注意防范回调风险

中期展望：

股指春季行情大概率已经开启，中期反弹趋势有望延续。基本面逻辑在于：第一，中国 2017 年 GDP 超预期回升，经济增长保持稳中向好的态势。预计 2018 年我国经济仍将保持平稳运行，企业盈利继续改善，分子端有利于提升股指的估值水平。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，普惠金融定向降准将于 1 月 25 日起全面实施，预计释放流动性 7000-8000 亿，资金面将得到显著改善。国外方面，特朗普 1 万亿美元的基建计划将于 1 月 30 日宣布，有利于刺激美国经济增长和提振大宗商品需求，美股屡创历史新高，市场信心得到明显提升。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：

受普惠金融定向降准全面实施，以及银行净息差扩大的影响，银行、券商、地产等金融板块持续走强，期指 IF、IH 连续创新高。IF 加权突破 4400 关口后进入高位震荡，表明上方压力有待进一步消化，短期存在调整的要求。IH 加权在 3200 关口上方承压回落，高位震荡加剧，表明多空分歧加大，警惕短期调整可能随时开启。IC 加权超跌反弹，站上 20 日线，但短期受到下降趋势线的压制。上证指数突破去年 11 月高点 3450 后进入加速上涨阶段，最高逼近 3600 关口，但上方压力逐渐加大，注意防范回调风险。综上，股指日线级别的反弹趋势仍在延续，但上涨压力逐渐加大，需防范短期回调风险。

操作建议：普惠金融定向降准，以及银行净息差扩大，支撑银行、券商、地产等金融板块持续走强，IF、IH 进入加速上涨阶段。但上方压力逐渐加大，短期调整可能随时开启，注意防范回调风险，建议逢高减持多单，等待回落后的低吸机会。

止损止盈：IF 主力合约 1802 跌破 10 日线，多单止损。

【油粕】波动率偏低，弱势反弹期待不大

中期展望：

弱势美元助力美豆出口竞争优势，南美天气变数对价格再显支持，美豆低价圈价格震荡转入强势，限制油粕市场跌势。

短期展望：

粕价跌入区间低位后企稳反弹，维持震荡盘涨的判断；油脂节前备货尾声，弱势反弹动能不足，价格仍面临低位反复。

操作建议：粕价区间低位逢下探波段多单参与，或卖出区间低位的看跌期权赢取时间价值；油脂低位技术反弹，侧重于豆棕扩大套利对冲交易。

止损止盈：豆粕 2750 多空参考停损；豆油 5750 多空参考停损。

【棉花】美棉强势提振国内棉价，但庞大仓单制约反弹空间

中期展望：

上有压力，下有支撑，郑棉陷入宽幅震荡走势。

短期展望：

在美棉出口数据强劲、基金净多持仓升至九个半月高位及印度棉花产量预期下调等诸多利好支撑下，近期 ICE 美棉仍将延续高位偏强走势，给国内棉价带来较强的提振作用。但考虑到国内棉花供应依旧充足，而期价反弹带来较好的期现套利机会，仓单压力不断增加，短线郑棉反弹空间亦受限。

操作建议：高位不追多，耐心等待企稳后的抛空机会。

止损止盈：观望

【白糖】糖会召开在即，短线止跌企稳

中期展望：

2017/18 年度全球食糖生产转入供需过剩，国内外糖价进入熊市周期。

短期展望：

27-29 日中国糖协召开食糖产销形势分析会，探讨稳定糖价措施，市场进入政策敏感期，短线郑糖止跌企稳。

操作建议：空单暂时离场观望。

止损止盈：空单 5750-5800 止盈离场。

【沥青】国际原油强势不改，沥青维持偏强走势

中期展望：

油价走强抬升生产成本，而下游冬储需求支撑，沥青中期延续牛市波动。

短期展望：

美元持续走弱且美国原油库存连续第十周下降，国际原油期货创 2014 年以来新高，沥青持续增仓，若有效突破 2940 压力，技术反弹目标将指向 3200。

操作建议：中线多单持有，若有效突破 2940 压力，加持多单。

止损止盈：多单 3200 止盈

【黄金】美元指数短期反弹的可能性增加，金价短期或承压

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10%。近期欧洲央行和美联储利率决议相继而来，特朗普将于1月30日宣布1万亿美元的基建计划，美元指数出现转折的可能性在增加，黄金存在回调压力，中线多单逢高减持。

短期展望：

美国财政部长努钦在出席达沃斯经济论坛时声称，美元贬值有利于美国贸易和经济，短期不担心外汇走势。受此影响，美元指数大幅下挫，逼近89关口。近期美国债务上限问题、欧洲央行紧缩预期等因素导致美元走弱，对金价形成支撑。虽然10年期美债收益率显著上升，但仍未阻止美元下跌，美指跟跌不跟涨的特征明显，市场看空情绪异常浓厚。当前市场焦点转向本周四的欧洲央行利率决议，需密切关注欧洲央行对未来货币政策的前瞻性指引，我们预计政策声明整体偏鸽派，美元指数短期有望反弹，黄金多单谨慎持有。

操作建议：欧洲央行和美联储利率决议临近，美元指数出现转折的可能性增加，黄金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