



宏观经济日报

2017年12月29日星期五

【今日主题】

中国制造业一枝独秀.....2

【南华指数】.....5

免责声明.....8

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

中国制造业一枝独秀

2017年，在全球经济复苏的带动下，外部需求有很强的韧性，出口也平稳复苏，出口对于制造业对应的工业生产和需求仍然影响显著，出口持续改善可能为未来制造业投资改善积蓄动力。虽然当前出口改善并没有带来制造业投资的大幅度上升，但这是由于出口对投资的带动是间接的，当出口需求接近或超越现有的产能，才能够带来显著的产能扩张和制造业投资。我们认为2018年制造业投资将成为一枝独秀

2018年制造业投资的利好因素。

企业利润的改善有利于制造业的投资的信心。1、当前企业效益整体仍然维持在较高的水平，去产能过程中上游行业产业集中度得到进一步提升，更高的产业集中度自然会导致较高的盈利，获得更多市场份额的企业可以获得更多利润，所以短期企业利润上行延续。2、随着改革的进一步推进，通过不断优化经济发展的结构，去产能促使相关行业提高产业集中度对企业利润的正面贡献仍会延续，但相关效应会边际减弱。3、降成本继续推进，也将促进企业成本费用降低，进而促使利润逐渐上升。4、三是特朗普访华，签订贸易协定，促进出口，出口对于工业生产有着稳定的、持续的拉动作用。预计18年，工业企业利润仍保持低速增长。

出口复苏带动制造业投资。2017年经济复苏已经拉动出口复苏，虽然对制造业刺激并不是很大，但是未来出口复苏到一定程度出现本质的飞跃，对制造业的推动是很大的。

我国产能利用率提升。我国产能利用率在76.8%附近，产能利用率高，对人员、生产设备的闲置及成本的利用率提高，它直接关系到企业生产成本的高低。产能利用率是指企业发挥生产能力的程度，企业的产能利用率高，则单位产品的固定成本就相对的低。也就是说一定的成本会生产更多的产品，肯定是有利于制造业投资。

去杠杆有利于制造业投资。政治局会议提出18年的首要任务是防范化解重大风险，要使宏观杠杆率得到有效控制，也就是未来去杠杆仍是首要任务，未来企业的负债率会降低。企业负债率高，一部分利润会抵消负债，未来企业负债率降低，企业投资积极性提高，进一步刺激制造业投资。

未来制造业将和科技、金融联系在一起，并且走向国际。一是技术层面，制造业是技术的应用载体，大数据、云计算、物联网等新一代信息技术与制造业的结合，将驱动智能制造装备、工业控制系统、工业机器人、智能传感设备和技术等领域迎来发展热潮；二是金融层面，实体经济发展离不开资金的支持，未来制造业的发展将与政府引导基金、产业投资基金等结合的更加紧密，多层次资本市场将会更好为实体经济服务；三是开放层面，国际看，制造业企业的海外投资将会得到合理规范和政策支持，走出去和引进来的质量和附加值都会不断提高。

综上所述，我们认为未来制造业将和科技、金融联系在一起，并且走向国际并且 2018 年制造业投资将成为一枝独秀。

图 1.产能利用率提高

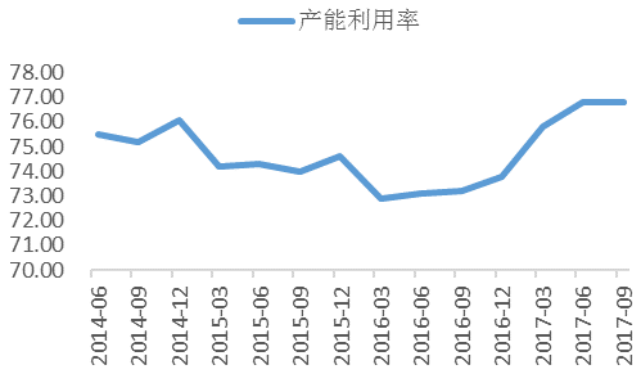
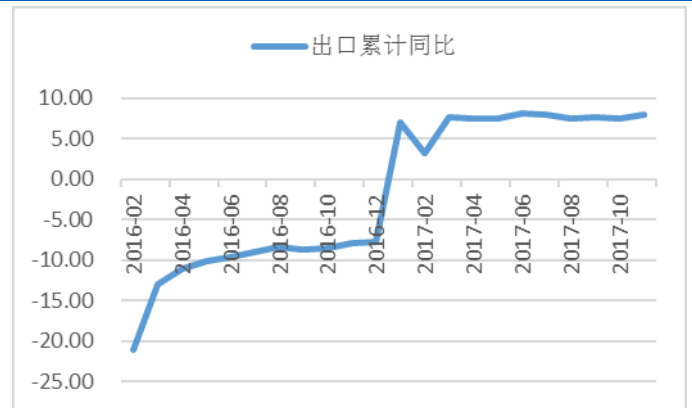


图 2.出口累计同比



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

图 3.工业企业利润累计同比

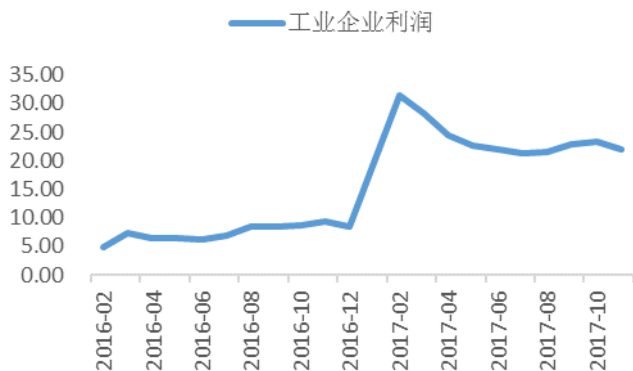


图 4.工业增加值同比

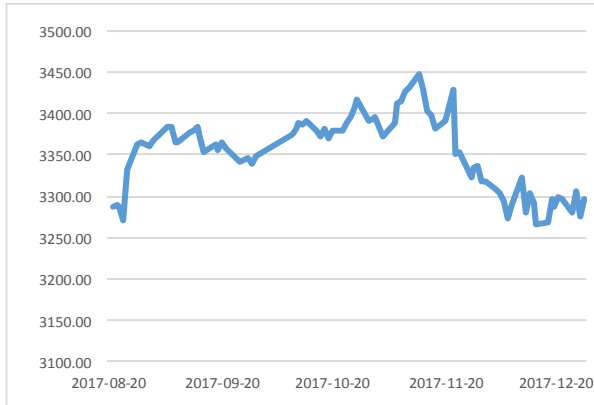


资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

2017年12月29日

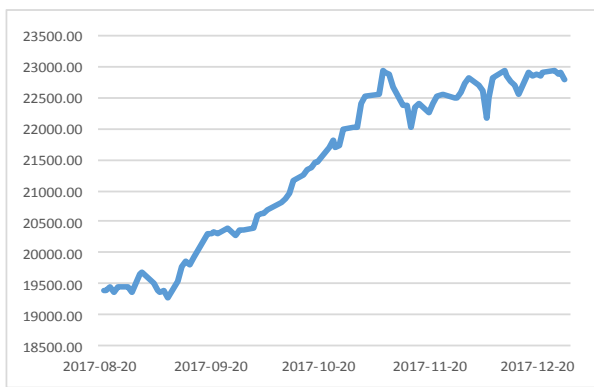
上证综指



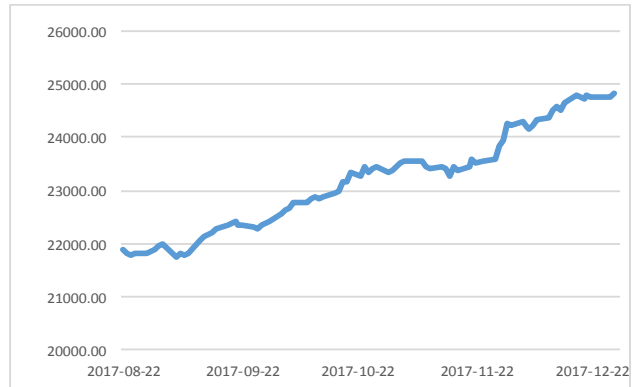
恒生指数



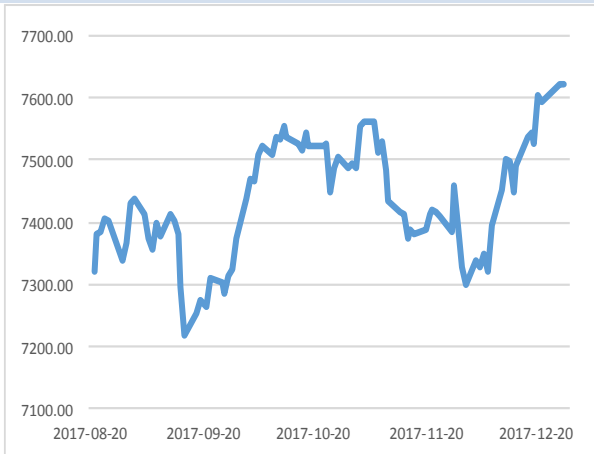
日经 225



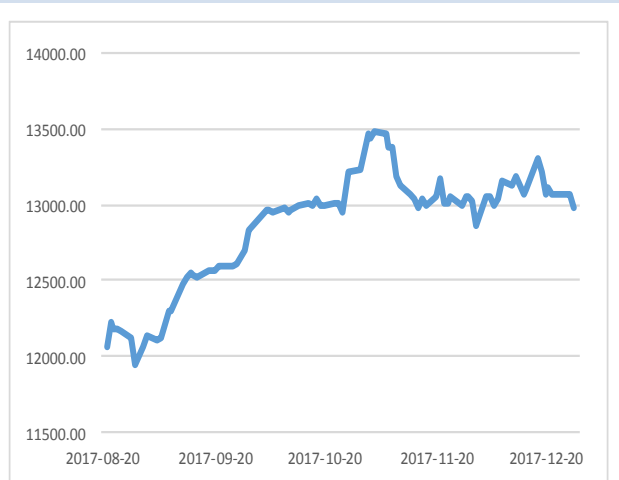
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

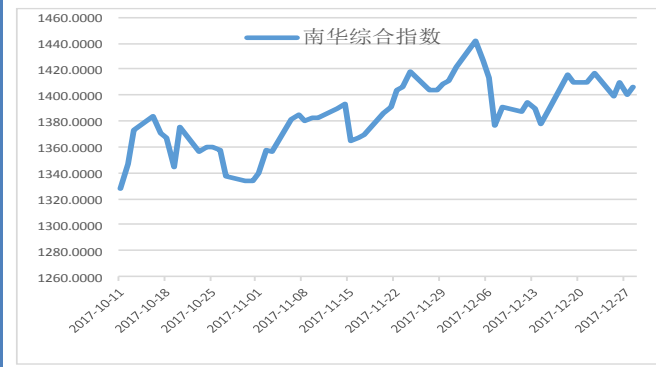


资料来源: WIND 南华研究

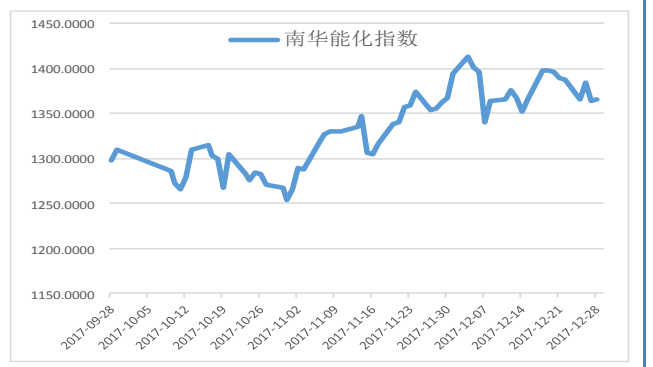
【南华指数】

● 2017年12月29日

南华商品期货综合指数



南华能源化工指数



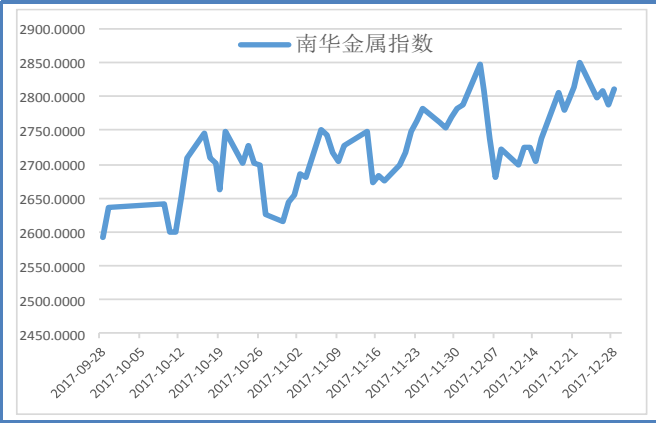
南华工业品指数



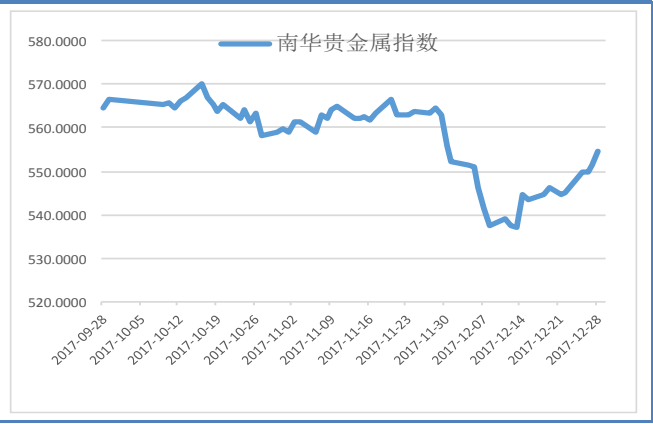
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原本文本的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net