



## 商品震荡偏强，维持偏多思路

期市策略周报 2016-08-22

### 行情简析

- **金融衍生品**：市场情绪进一步改善，万达壳概念接力恒大概念炒作，上周深港通国务院批准开通，员工持股方法出台，利好国企改革，市场低利率资产荒，短期面临压力，低估值的蓝筹股将会是未来资金配置的主要方向。
- **商品**：工业品本周探底回升，整体走势仍偏强。
  - 在“金九银十”需求旺季预期下，市场看涨氛围浓厚，不过当前现货市场并未放量，经过前期的大幅上涨，盘面进入高位盘整，因此，单边以观望为宜。考虑到当前钢厂开工率较高，对炉料需求构成支撑，且钢厂利润丰厚，短期可尝试做空钢厂利润。
  - 有色方面走势继续分化，高温季带动需求，但供给端依旧过剩，铜价震荡偏弱将延续；菲律宾环保审查告一段落，主要矿山未受影响，但国内镍铁产出仍较低，镍价仍有一定支撑，或陷入震荡行情；库存低位、需求向好，且近期铝厂因暴雨等生产受扰，铝价将继续上行。
  - 化工中聚烯烃供基本面继续维持短多长空格局，价格暂震荡为主，难以走出趋势性行情。PTA 受 G20 影响供需阶段性偏紧且油价反弹带来成本支撑，价格震荡偏强。

兴业期货研究部

联系人：郭妍芳

021-38296174

[guoyf@cifutures.com.cn](mailto:guoyf@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 目录

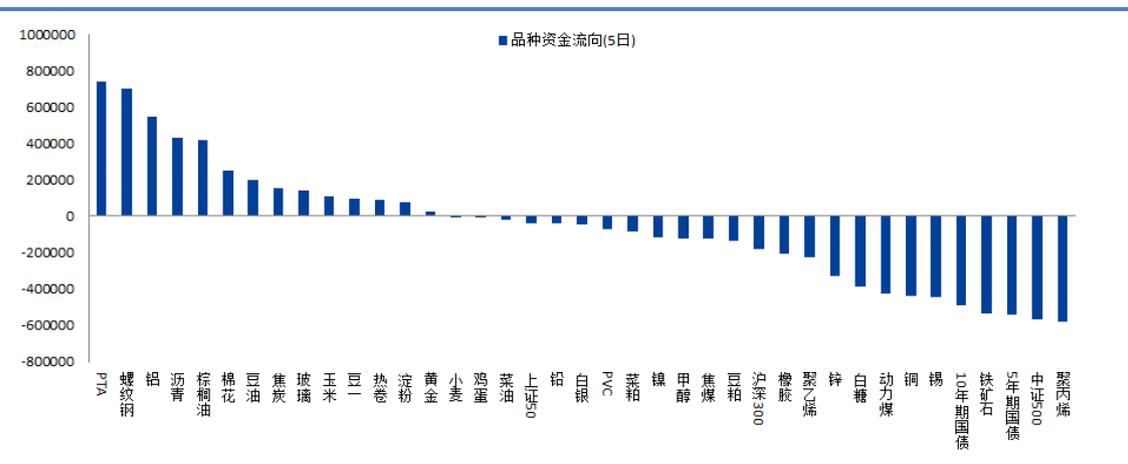
一、本周行情概览 .....	4
二、周度宏观面分析 .....	5
2.1、周度财经日历.....	5
2.2、央行动态 .....	5
2.3、当周主要国际宏观经济指标跟踪 .....	5
三、本周产业链综述 .....	6
3.1、股指情绪提升，谨慎做多.....	6
3.2、化工品震荡为主，勿追涨杀跌.....	6
3.3、黑色金属呈现震荡盘整格局，尝试做空钢厂冶炼利润 .....	7
3.4、锌铝前多持有，沪铜仍持空头思路，沪镍暂观望.....	7
三、周度策略统计 .....	8

## 插图目录

图 1 本周期市资金流向 .....	4
图 2 本周期市涨跌幅 .....	4
图 3 本周期市波动率 .....	4
图 4 央行公开市场操作 .....	5
图 5 央行定向宽松操作跟踪.....	5
图 6 美国房地产市场总体表现平稳 .....	6
图 7 美国 7 月核心 CPI 表现偏弱 .....	6

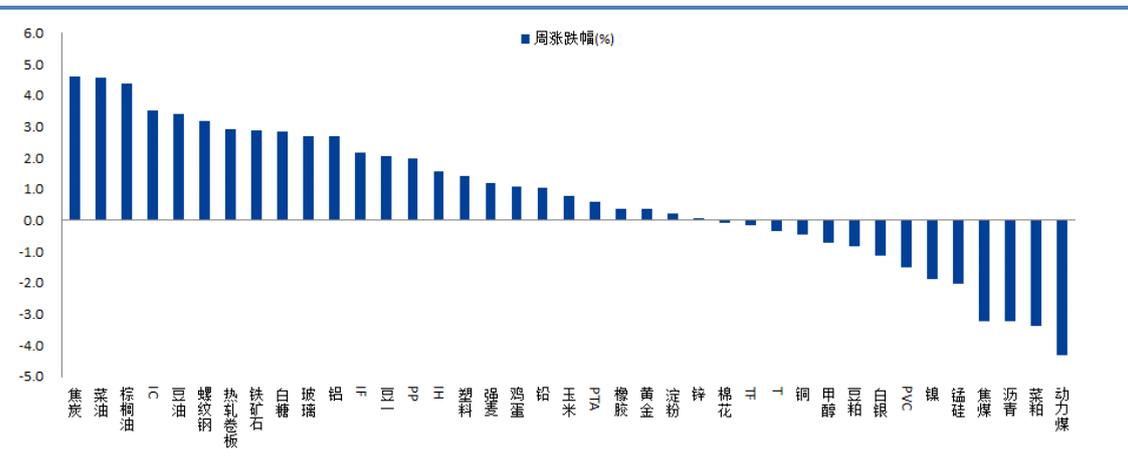
## 一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



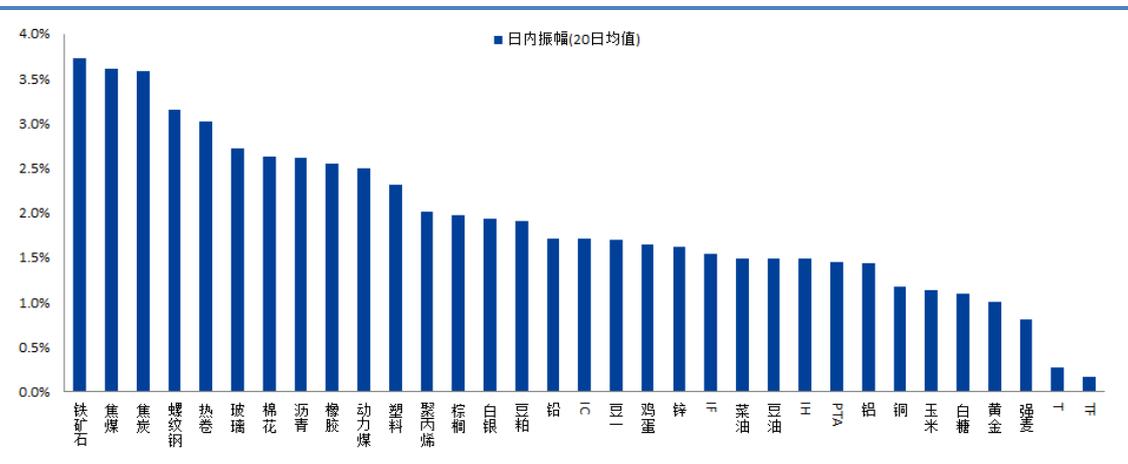
更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

## 二、周度宏观面分析

### 2.1、周度财经日历

类型	当周重要数据及事件提示(2016.8.22-2016.8.28)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/8/23	18:00	欧元区	8月制造业PMI初值	高
	2016/8/23	21:45	美国	8月Markit制造业PMI初值	高
	2016/8/23	22:00	美国	7月新屋销售总数年化	高
	2016/8/23	22:00	欧元区	8月消费者信心指数初值	高
	2016/8/24	22:00	美国	7月成屋销售总数年化	高
	2016/8/25	20:30	美国	7月耐用品订单初值	高
	2016/8/26	20:30	美国	第2季度实际GDP修正值	高
	2016/8/26	22:00	美国	8月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/8/27	9:30	中国	7月规模以上工业企业利润	高

### 2.2、央行动态

截止8月19日当周，央行公开市场操作投放货币为4805亿，前值为4650亿；回笼货币为4650亿，前值为3750亿；净投放货币量为155亿元，前值为900亿。

7月央行SLF净投放量为9亿，期末余额为4亿；MLF净回笼量为430亿，期末余额为1.7025万亿；PSL净投放量为1398亿，期末余额为1.812万亿。

图4 央行公开市场操作

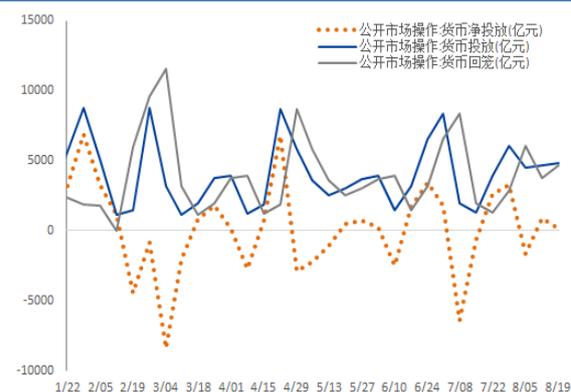
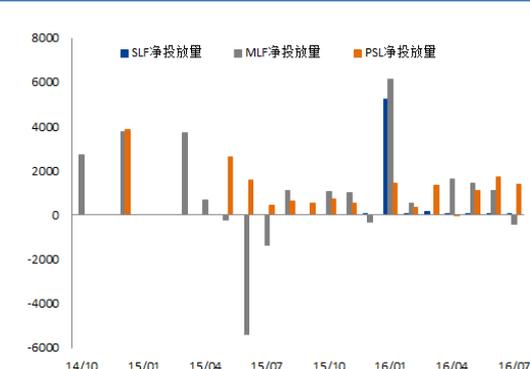


图5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

### 2.3、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：7月新屋开工总数为121.1万，预期为118万；当月营建许可总数为115.2万，预期为116万。其7月核心CPI环比+0.1%，预期+0.2%。

综合看，其消费支出预期无明显走强。

图 6 美国房地产市场总体表现平稳

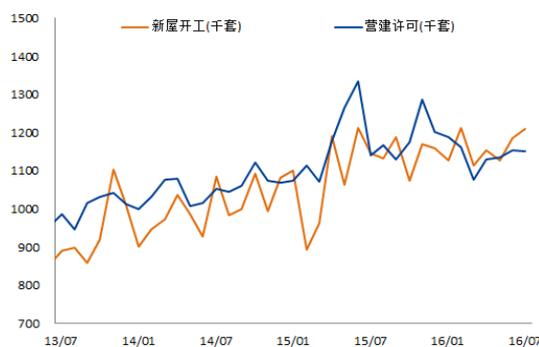


图 7 美国 7 月核心 CPI 表现偏弱



更新时间：2016-08-22 更新频率：每周

### 三、本周产业链综述

#### 3.1、股指情绪提升，谨慎做多

**股指：**申万一级行业尽数收涨，地产，商业百货万达壳概念领涨，本周只有银行板块指数下跌；概念指数亦全面上涨，上周跌幅较深的量子通信概念本周继续领跌。当周市场成交金额环比上升，换手率环比上涨；上周指数冲高后高位调整，成交量出现放量，未来若成交量持续放大，则有持续性行情。投资策略：市场情绪进一步改善，万达壳概念接力恒大概念炒作，上周深港通国务院批准开通，员工持股方法出台，利好国企改革，市场低利率资产荒，短期面临压力，低估值的蓝筹股将会是未来资金配置的主要方向。

#### 3.2、化工品震荡为主，勿追涨杀跌

**聚烯烃：**周内聚烯烃窄幅震荡整理，仍无趋势性走势。基本上聚烯烃多空因素交织。

对 LLDPE 而言，供给上下半年有 2 套新装置投产，但检修亦较多，整体供给增幅有限；而需求端来看 9 月为传统需求旺季，因此价格暂难以下跌；但基差也限制价格上方空间，目前 L1701 仅贴水现货 100，因此 L1701 单边宜观望。对 PP1701 而言，近期丙烯价格偏强，PP 粉料成本抬升，粉料与粒料相对价差继续收窄，且 PP1701 贴水幅度较大成为价格短期难以下跌的主要支撑；但另一面来看目前 PP 进口已经修复后期进口量将出现回升，现货价格将逐步承压；且 4 季度仍有新产能投产因此预期未来供给压力不减；而需求角度来看 PP 季节性特点不明显，因此价格亦无明显上涨动力。

**PTA：**原油价格反弹至 50 美元位置，该价格已经达到部分北美页岩油成本价格，预计后市页岩油会加大供给，致使布油在 50 美元上下震荡。PX 价格继续上扬，稳定保持在 810 美元左右，使 PTA 有成本支撑。上海石化 40 万吨如期停车，PTA 开工率小幅下降，虽然江阴汉邦 110 万吨周末将试复产，但恒力石化 220 万吨预计 9 月初停车检修，届时开工率将继续走低。操作上：PTA1701 合约前多持有。

**橡胶**：橡胶逐渐进入季节性供给高峰，其非新增利空，对胶价影响较小，而重卡、乘用车销量较去年大幅好转，需求有望维持高增长势头。综上，橡胶需求走强将成为胶价主推因素，沪胶看涨思路依旧不变，新单可逢低试多。操作上：RU1701 前多继续持有，新单以 12500 止损；卖 RU1609-买 RU1701 组合继续持有。

### 3.3、黑色金属呈现震荡盘整格局，尝试做空钢厂冶炼利润

**螺纹/铁矿**：受丰厚利润影响，加之市场减产预期下降，8 月份钢厂开工率回升到年内高位，对铁矿需求构成利好。不过，7 月下旬以来铁矿石港口库存也持续下降，且国内铁矿石产量也维持低位，炉料端价格有望上涨。

钢材需求方面，当前现货成交未有实质性放量，市场价格也维持高位震荡，单边趋势不明显。不过，长期看，随着需求旺季来临，以及供给侧改革推进，加上唐山后期仍有限产政策，市场对远期基本面向好预期较强烈。

结合上文论述，随着钢材需求旺季临近，市场对远期钢材需求维持看好格局。不过当前现货市场并未放量，随着前期旺季需求预期逐渐释放，盘面进入高位盘整阶段。因此，单边以观望为宜。考虑到当前钢厂开工率较高，对炉料需求构成支撑，短期可尝试做空钢厂利润。

**动力煤**：煤炭限产政策仍被严格执行，煤炭产量收缩明显。而进口也受制于内外价差大幅倒挂影响，后期量也难明显增加。因此，动力煤供给端呈现收缩态势。当前下游电力消费仍处于旺季，电厂日耗维持高位，港口煤成交亦较为旺盛。而后市随着淡旺季转换，动力煤需求将在 9 月开始逐步回落。供给收缩，需求旺盛，使得港口煤库存始终处于低位。而电厂库存存在持续高日耗背景下，继续下滑至年内新低，故预计后市终端需求情况依然较为乐观。结合上文论述，当前动力煤基本面仍较为强势，且现价亦将续涨，而此前受资金面扰动较大的 09 合约风险也得到释放，使得后市 01 合约有望重拾升势，建议可再度尝试做多郑煤 01 合约。

### 3.4、锌铝前多持有，沪铜仍持空头思路，沪镍暂观望

**沪铜**：近期国内现货+保税区库存有小幅下滑，而空调销售也因今年夏季高温有所改善，且库存去化速度加快，同时电力行业同样因此略有改善，预计空调、电力行业改善将延续至 8 月，8 月后天气转凉或令空调再度陷入去库存的困境，而电力将难有明显改善，因此短期内现货库存下滑+下游行业边际改善将一定程度上支撑铜价，但中长期需求弱化预期仍存。

精铜供给虽难改过剩格局，但短期内空调销售好转、电力行业小幅改善将支撑铜价，9 月前铜价难有明显下跌。

**沪锌**：7、8 月处高温淡季，炼厂停产检修增加，且环保要求日益趋严，炼厂及下游加工厂均受影响，因此，中下游对矿石需求小幅下滑，矿价也随之窄幅回调，矿石成本下滑是本轮锌价滞涨的主要原因之一。而从继续下滑的加工费以及库存来看，上游矿价涨势虽受阻，但原料偏紧格局未改，且随着高温淡季及 G20 结束，9 月下游开工恢复为大概率事件，届时



供给偏紧叠加需求改善将令锌价得到新一轮推动。

**沪铝**：80%以上电解铝厂因铝价持续上行而开始盈利，但近期高温、中央环保督察组进驻多省令铝厂大规模复产难度增加，因此短期内电解铝产量大幅增加可能性不大，铝市供给端预计在10月之前仍将保持偏紧状态。

而从高位的铝合金产量增速以及企稳的铝材产量增速看，铝市下游需求依旧较好，且降至低位的现货库存亦印证此点。综合看短期内复产及扩产概率不大，而下游需求未见明显衰退，铝价有望继续维持当前强势上涨格局。

**沪镍**：根据最新菲律宾环保审查结果看，其主要镍矿山均通过审查，且前期关闭矿山影响均有限，菲镍矿供应将很快恢复，令镍价陷入小幅回调；而国内环保风暴尚在进行，多数镍铁厂产出依旧受限，这令镍价得到支撑，短期内镍价主导因素在供给端，而需求端未有明显改变，因此在G20结束前，菲镍矿供给恢复、国内镍铁依旧受限将令镍价呈现上下两难境地。

### 三、周度策略统计

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
套利	多 PP1701 空 PP1609	/	900	2016/7/28	3星	500	1000	2.17%
单边	TA1701	多	4770	2016-08-05	3星	4950	4650	2.6%
套利	多 I1701-空 RB1701	/	0.1732	8-19	3星	0.18	0.1677	0%
单边	ZC1701	买	475	7-25	3星	/	470	4.21%
单边	CU1610	卖	38350	7-25	3星	36500	39000	2.5%
单边	AL1610	买	12190	7-25	3星	13000	11900	4.06%
单边	ZN1610	买	17000	7-15	3星	18000	16500	2.97%
单边	RU1701	多	12800	8-22	3星	13300	12500	0%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。



## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

### 上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

### 台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635