



工业品延续强势，多单可继续持有

期市策略周报

2016-10-24

行情简析

- **金融衍生品**：外界风险冲击来看，10月相对外部风险预期较少。同时宏观来看，经济数据向好。政策方面，债转股，PPP第三批项目落地和深港通利多蓝筹权重股。上周盘面触及前期压力位置，短期依旧维持震荡偏强的思路，换月新单做多IF，IH，等待股指突破。
- **商品**：工业品周内整体继续反弹，整体表现强势。
 - 上周公布的经济数据边际向好，其中挖掘机和重卡销量超预期大幅增长，侧面证明终端基建和房地产投资改善，“银十”旺季显现，对黑色金属构成利多，因此策略上维持偏多思路。此外，考虑到铁矿石近强远弱格局明显，正套组合可继续尝试。
 - 有色方面走势分化。铜市供应压力逐步体现，而下游需求将随旺季的结束而下滑，铜价将延续偏弱格局，前空继续持有；复产难持续、运输成本上升、低库存、需求向好均利多铝价，沪铝偏多格局未变，可逢低加多；菲律宾方面有望再度出现矿山关停事件，且印尼基本确认将不会放开镍矿出口禁令，供给有望持续下滑，加上不锈钢消费正处旺季，风险偏好较高者可逢低试多。
 - 化工品周内整体维持强势，聚烯烃继续上涨，当前显现社会库存降至低位刺激价格持续反弹；油价将大概率在50-55美元/桶区间震荡，市场等待11月OPEC正式会议；10月底PTA开工率将进一步回升，供需格局预计将略宽松；若PTA价格继续上涨至4950-5000元时，空单入场。
 - 青岛保税区库存继续下降，虽然半钢胎开工率有所下滑，但重卡销售较好，为全钢胎开工率提供支撑，下游需求尚可，加之合成橡胶价格持续走强，对沪胶支撑不减，沪胶可逢低试多。

兴业期货研究部

联系人：郭妍芳

021-38296174

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

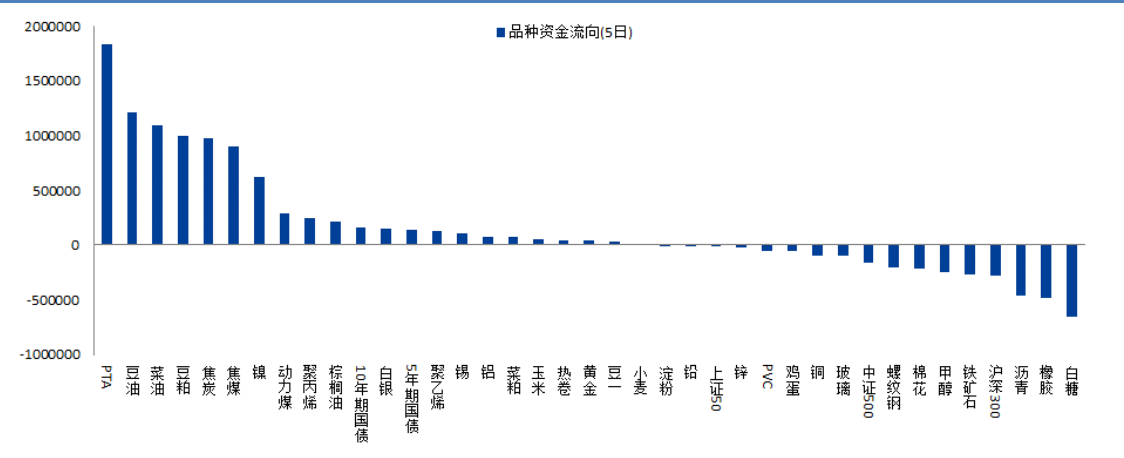
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、股指冲高震荡，待突破压力位	6
3.2、化工品整体仍偏强，维持偏多思路.....	6
3.3、“银十”旺季迹象显现，黑色金属维持偏多思维.....	7
3.4、铝镍逢低加多，沪铜前空继续持有，沪锌暂观望.....	7
3.5、避险属性、投资属性双轮驱动，贵金属中长期依旧看涨.....	8
三、周度策略统计	8

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 我国 9 月投资增速有所好转.....	6
图 7 房贷为前 9 月人民币新增贷款主要构成项.....	6

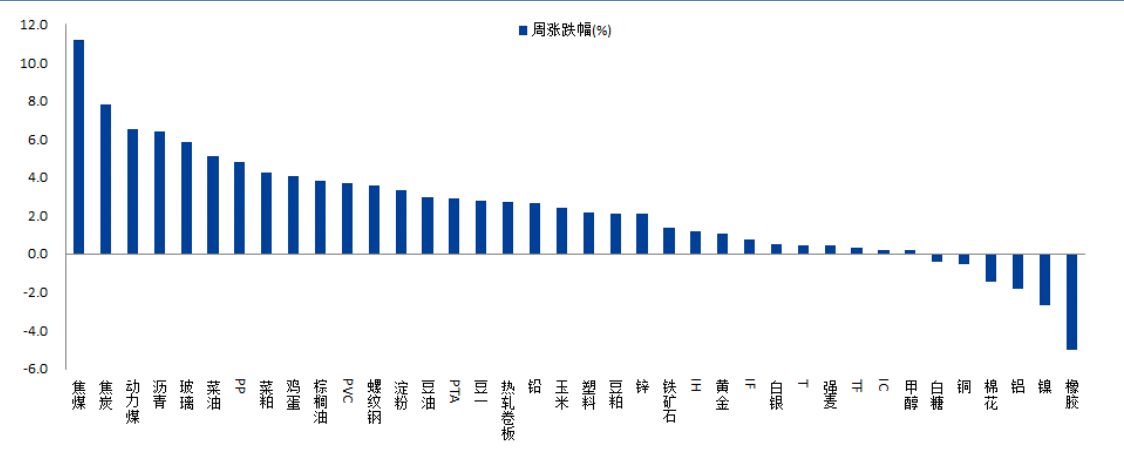
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



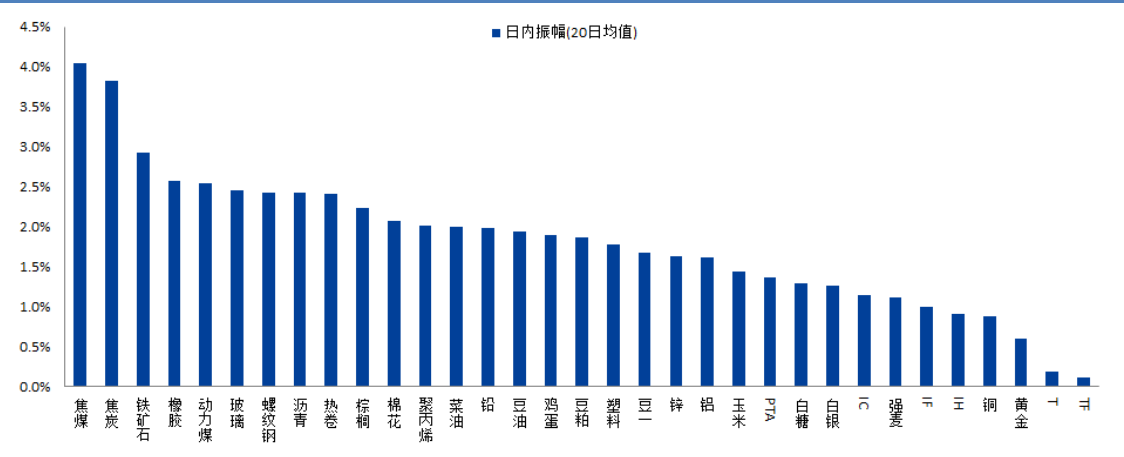
更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2016-10-24 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(2016.10.24-2016.10.30)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/10/24	16:00	欧元区	10月制造业PMI初值	高
	2016/10/24	21:45	美国	10月Markit制造业PMI初值	高
	2016/10/26	22:00	美国	9月新屋销售总数	高
	2016/10/27	9:30	中国	9月规模以上工业企业利润	高
	2016/10/27	20:30	美国	9月耐用品订单增速	高
	2016/10/28	17:00	欧元区	10月经济景气指数	高
	2016/10/28	20:30	美国	第3季度实际GDP值	高
	2016/10/28	22:00	美国	10月密歇根大学消费者信心指数终值	高

2.2、央行动态

截至10月21日当周，央行公开市场操作投放货币为5055亿，前值为2100亿；回笼货币为5700亿，前值为5650亿；净回笼货币量为645亿元，前值为3550亿。

9月央行SLF净投放量为5.52亿，期末余额为4亿；MLF净投放量为1518亿，期末余额为1.9万亿；PSL净投放量为445亿，期末余额为1.92万亿。

图4 央行公开市场操作

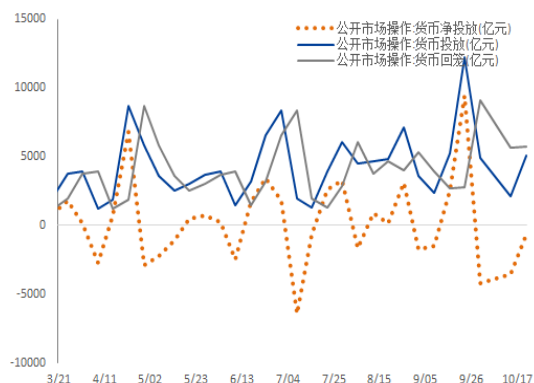
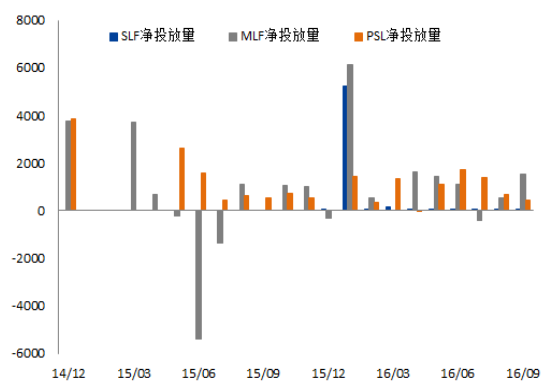


图5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

我国1-9月城镇固定资产投资同比+8.2% 前值+8.1% 民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%。总体看，经济基本面数据有所改善。

受房贷大增带动，我国9月新增人民币贷款为1.22万亿，预期为1万亿。另从季度数据看，房贷占新增人民币贷款多数，意味货币因素为推涨房价的主要因素。从控风险、抑制

泡沫导向看，央行政策将呈中性或边际偏紧。

图 6 我国 9 月投资增速有所好转

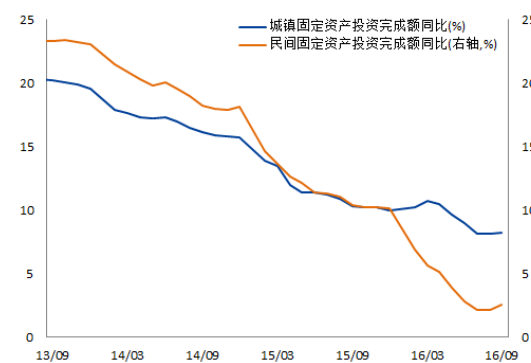
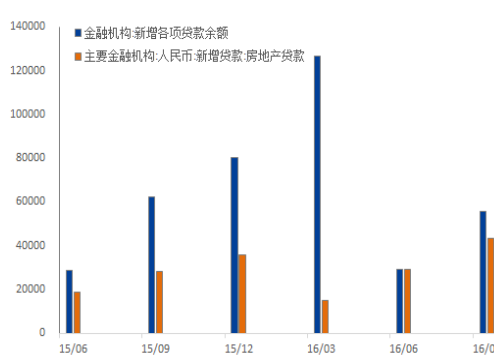


图 7 房贷为前 9 月人民币新增贷款主要构成项



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、股指冲高震荡，待突破压力位

股指 我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2% 前值+8.1% 民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%。总体看，经济基本面数据有所改善。

当周指数尽数收涨，仅房地产，通讯板块小幅下跌。建筑装饰本周继续领涨，涨幅超 5%。

主题概念方面：概念指数涨跌互现，高铁指数，OLED 指数领涨。

投资策略：外界风险冲击来看，10 月相对外部风险预期较少。同时宏观来看，经济数据向好。政策方面，债转股，PPP 第三批项目落地和深港通利多蓝筹权重股。上周盘面触及前期压力位置，短期依旧维持震荡偏强的思路，换月新单做多 IF，IH，等待股指突破。

3.2、化工品整体仍偏强，维持偏多思路

聚烯烃：当前聚烯烃库存偏低的格局仍未改善，在此背景下期现轮到上涨使得价格向上驱动力仍存。

对 LLDPE 而言，预期与现实供需出现时间差仍是行情产生的主要因素。市场预期在 10 月份装置重启及新装置投产的背景下供给将增加，库存呈现积累状态，但实际供需来看，因下游刚需补库积极，当前库存并未有效积累，从而对价格形成短期利多。另从商品整体走势来看在人民币持续小幅贬值的背景下商品市场整体偏强，因此资金对供需相对偏好的聚烯烃亦有较强的推涨意愿。而当前 L1701 升水现货，此种价差格局下将继续锁定部分套利现货资源，从而推动现货进一步上涨。因此整体来看 LLDPE 价格仍有上行空间。

对 PP1701 而言，相比于 PE 其需求端季节性特征相对不明显，因此现货价格推涨幅度不及 LLDPE。且其供需面相对宽松与 LLDPE，预计短期 PP 仍将相对弱于 LLDPE。由此可进行多 L1701 空 PP1701 策略。

橡胶：青岛保税区库存继续下降，供给偏紧情况持续，虽然半钢胎开工率有所下滑，但重卡



销售较好，为全钢胎开工率提供支撑，下游需求尚可，加之合成橡胶价格持续走强，对沪胶支撑不减，预计本周会有所反弹，沪胶可逢低试多。

PTA：原油方面，由于 OPEC 未能出台与非 OPEC 国家合作的实质性政策，油价上行可能性偏小，预计油价仍然将在 50-55 美元/桶间震荡。PTA 方面，由于前期原油大涨未能带动 PTA 上涨的行情，而回调时却推动 PTA 价格下行，显示 PTA 上涨乏力。另外，由于前期仓单压力仍在，对 PTA 的压制作用较大，建议 TA1705 合约离场。

3.3、“银十”旺季迹象显现，黑色金属维持偏多思维

螺纹/铁矿/煤焦：上周公布的经济数据边际向好，其中挖掘机、重卡销量超预期大幅增长，侧面证明基建和房地产投资改善，黑色金属下游需求整体向好。

钢材方面，近期钢材社会库存开始回落，加上临近冬季环保限产压力可能促进钢厂减产，钢材供给压力有所缓解。

炉料方面，受益于下游需求改善，市场对近月合约看好，而远期受房地产调控政策影响，市场对远月合约偏悲观，盘面正套走势明显。

综合来看，上周公布的经济数据边际向好，其中挖掘机和重卡销量超预期大幅增长，侧面证明终端基建和房地产投资改善，“银十”旺季显现，对黑色金属构成利多，因此策略上维持偏多思路。此外，考虑到铁矿石近强远弱格局明显，正套组合可继续尝试。

动力煤：随着国家限产政策的逐步放松，动力煤供给偏紧的现象将逐步缓解，而当前 600 元/吨以上的标准煤价格很难维持。因此，虽当前价格继续向上冲刺，但继续做多风险亦逐步暴露，建议采取正套组合或观望为主。

3.4、铝镍逢低加多，沪铜前空继续持有，沪锌暂观望

沪铜：从铜原料进口看，加工费预期再度上升令其仍保持 10%以上的高增速，随着消费旺季结束，铜价供给压力将逐步体现；

而保税区以及上海现货库存有所回升，体现旺季因素逐渐消退，后市库存将开始堆积，而天气过热因素已结束，下游电力行业、白色家电行业难有持续性推涨动力，需求将现下滑；

总体看，铜市供应压力逐步体现，而下游需求将随旺季的结束而渐渐下滑，铜价将延续偏弱格局。

沪锌：周内锌价有所上扬，主因下游镀锌厂开工较高带动，据我的有色网调研显示，国内小型锌矿山因环保、成本较高等问题关闭，导致国内锌矿山供应依旧偏紧；但因主要炼厂采购进口矿比例增加，因此未出现冬储备货不足现象，也导致了国内矿供应与价格同步下滑的现象；

整体看，镀锌厂开工率随需求旺季结束将现下滑，而炼厂冬储备货充分，第四季度锌锭供应将充足，锌价偏弱震荡格局可期。

沪铝：9 月电解铝产量有所增加，且年度运行产能略有恢复，但在电解铝去产能成为国家乃



至国际焦点问题的大背景下，复产的星星之火，难以燎原，预计后市产能仍将维持当前低速或负增长态势，对铝价无明显压力；

本周铝价回调主因多头获利了结，而运输新规持续发酵，导致西北地区迟迟未能发货，华东持货商以消耗库存为主，现货升水再度被大幅推高，加上下游需求逐渐抬升，铝价可逢回调加多。

沪镍：菲律宾方面暂时无新增利多消息提振，且市场基本消化前期其关停大量矿山消息炒作，导致镍价高位回落；

而菲律宾矿山审核结果尚未出炉，其不确定性依旧较大，且根据近期其环境部长的希望关闭所有矿山进行审查的言论看，后续环保力度不会减弱，更多矿山或被关闭，且其本身矿品位下滑、印尼不放开镍矿出口也将导致供给下滑；

且不锈钢消费迎来旺季，带动镍铁产量及价格飙升，国内镍铁供给偏紧格局将延续；供给有望继续下滑、需求向好，镍价仍有支撑，风险偏好较高者可逢低试多。

3.5、避险属性、投资属性双轮驱动，贵金属中长期依旧看涨

黄金/白银：从近期公布的美国经济数据向好，美元持续上行，12月加息概率依旧处于高位，仍旧不利贵金属的反弹；但市场有望逐渐消化美联储的加息预期，而当前支撑贵金属的主要因素主要有两点，一是在全球风险事件即将频发背景下的避险需求，贵金属ETF基金实物持仓的持续流入验证此点；另一重要的支撑因素则是基于低实际利率的投资性需求，名义利率大概率提升，而通胀预期大幅上行，实际利率仍将处于低位，全球低利率乃至负利率的经济环境或延续，资产荒将再度出现，基于此的贵金属投资性需求有望持续产生提振；因此，短期内贵金属反弹空间或受到加息预期限制，但中长期来看，加息落地后，当前贵金属的避险及投资需求支撑将转化为其向上驱动。

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(%)
单边	IH1611	多	2226	2016-10-24	4星	2340	2170	/
单边	IF1611	多	3300	2016-10-24	3星	3500	3200	/
单边	RB1701	多	2430	10-14	3星	2550	2420	/
套利	I1701/I1705	多	30	10-11	3星	40	25	/



单边	RU1701	多	14000	9-2	3星	14000	12950	/
单边	买 AL1612	买	12030	9-12	3星	12500	11700	4.99%
单边	CU1612	卖	37700	10-09	3星	36200	38500	1.38%
单边	NI1701	买	81090	10-14	3星	82500	80500	-2.07%
单边	AU1612	买	277.05	10-24	3星	300	265	/
<p>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。</p>								

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