



黑色系上演逼空行情，多头格局明确

期市策略周报

2016-11-07

行情简析

- **金融衍生品**：外围环境方面，本周美国大选扰动趋于明朗。国内环境方面，企业盈利数据继续向好，政策面环境稳定，深港通推出进入倒计时，养老金入市需求债转股将继续利多蓝筹股。突破前期高点的概率增加，中期股指维持震荡偏强观点，持有多单IH。
- **商品**：工业品周内继续反弹，黑色链继续领涨。
 - 一方面下游需求向好对黑色金属仍有支撑，另一方面煤焦价格上涨压缩了钢厂利润，叠加钢厂煤焦库存紧缺，钢铁产量持续减少。短期在煤焦供给无明显增加情况下，黑色金属单边仍将延续偏强走势，策略上多单可继续尝试。
 - 有色方面走势将分化，铜市供应压力逐步体现，下游需求将随旺季的结束而下滑，且社会库存有堆积风险，而资金面未有明显驱动，沪铜可逢高试空；预计菲律宾再度出现镍矿供给扰动事件，而下游不锈钢需求依旧向好，下周沪镍有望上行，前多可继续持有。
 - 化工中聚烯烃连续上涨后调整显现，短期多单宜离场。
 - 橡胶下游需求较好，且天气风险因素仍存，为远月合约提供支撑，加之橡胶主产国逐渐进入停割期，多头增加炒作题材，因此05合约可逢低试多。

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

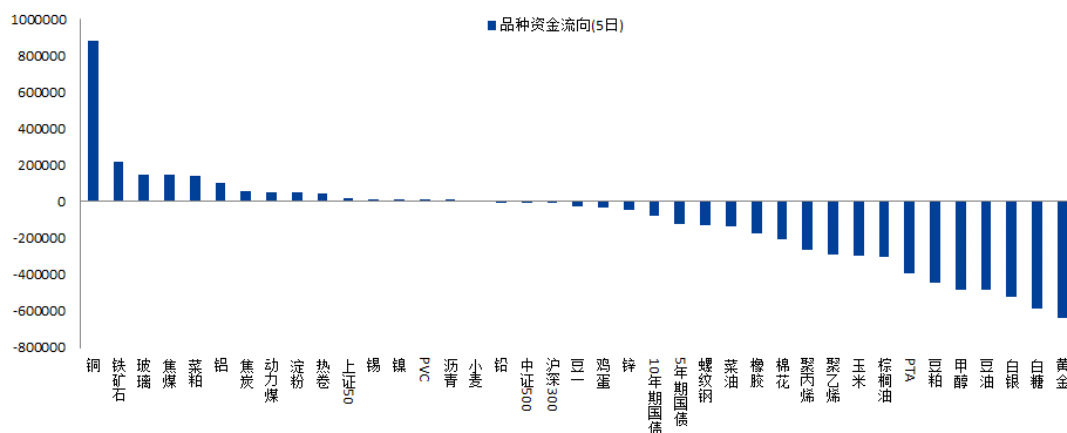
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、指数震荡上扬，有望突破前高	6
3.2、化工品走势预计将分化，橡胶有补涨需求.....	7
3.3、成本攀升压缩钢企利润，钢厂持续减产助推期盘走强.....	7
3.4、锌镍持多头思路，沪铜新空尝试，沪铝前多暂离场.....	7
3.5、美国新任总统上台前，避险属性将继续支撑贵金属.....	8
三、周度策略统计	8

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 10 月地方债发行依旧处高位.....	6
图 7 我国 10 月制造业 PMI 值继续创新高.....	6
图 8 美国 10 月非农就业人数不及预期.....	6
图 9 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高.....	6

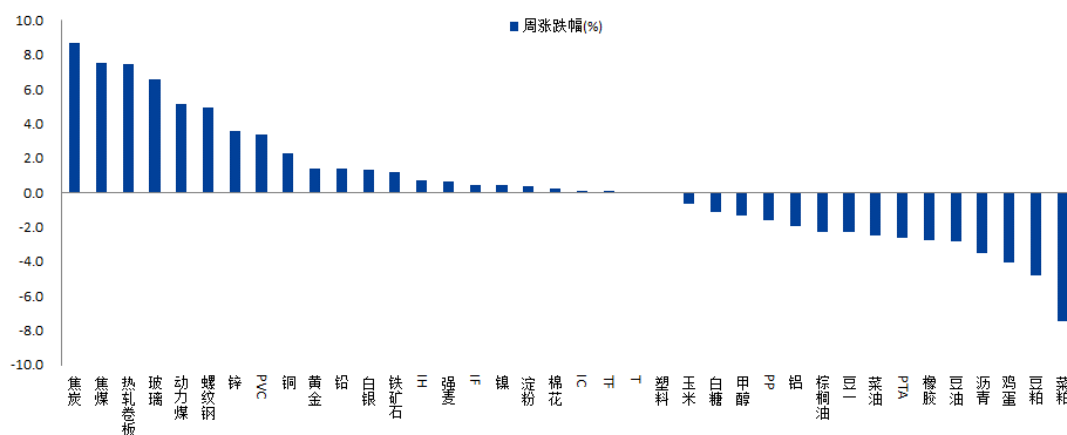
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



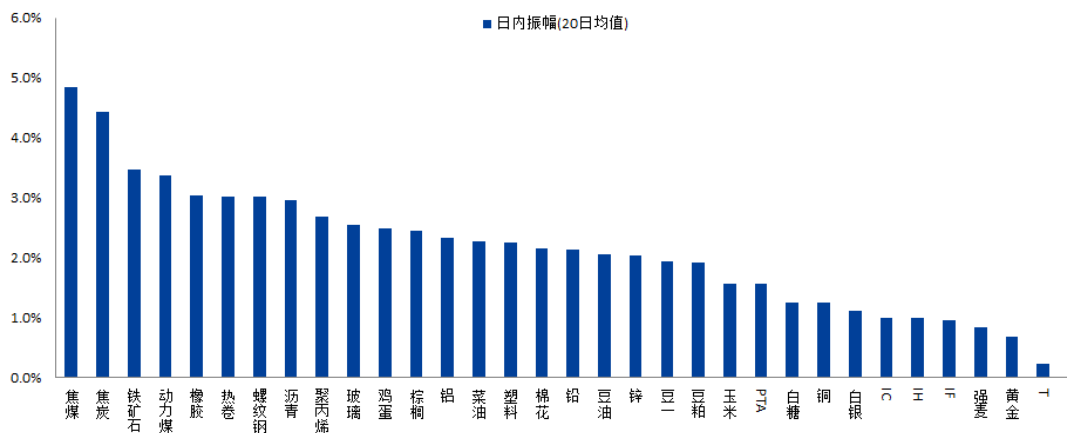
更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2016-11-07 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(2016.11.7-2016.11.13)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/7	18:00	欧元区	9月零售销售增速	高
	2016/11/7	22:00	美国	10月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/11/8	10:00	中国	10月进出口情况	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月CPI值	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月PPI值	高
	2016/11/9	23:00	美国	9月批发销售增速	高
	2016/11/11	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数初值	高

2.2、央行动态

截至10月28日当周，央行公开市场操作投放货币为5959亿，前值为10200亿；回笼货币为7000亿，前值为4250亿；净回笼货币量为1041亿元，前值净投放5950亿。

10月央行SLF净投放量为7.12亿，期末余额为5亿；MLF净投放量为2055亿，期末余额为2.11万亿；PSL净投放量为511亿，期末余额为1.98万亿。

图4 央行公开市场操作

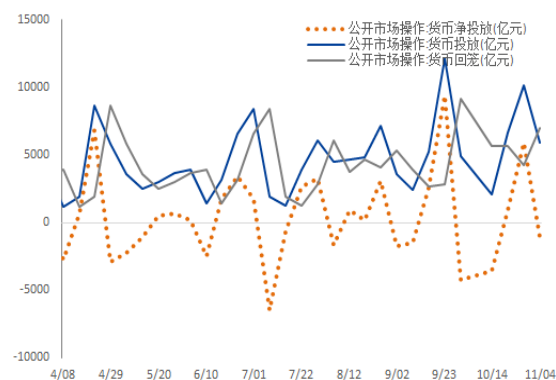
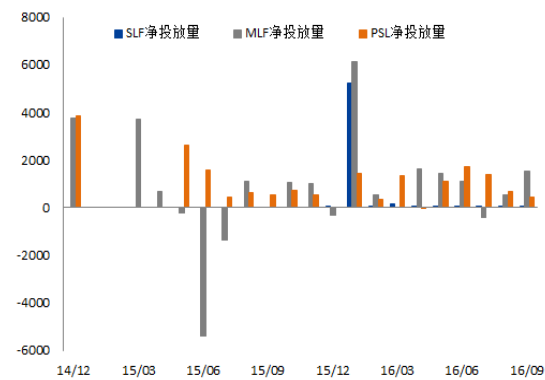


图5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

国内10月新增地方债发行量为4752亿，绝对量依旧较高。截至9月末，各地已发行新增地方政府债券1.13万亿，占全年新增限额96.2%。综合看，积极财政政策对稳增长构成有力支撑。

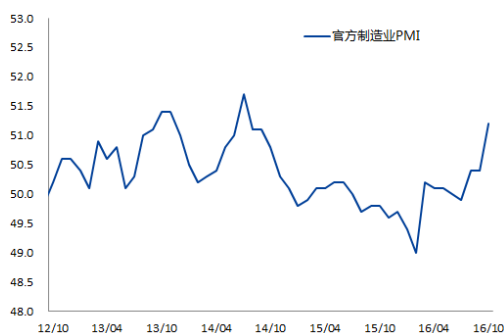
我国10月官方制造业PMI值为51.2，为近两年来最高，预期为50.3，显示基本面延

续回暖态势。

图 6 我国 10 月地方债发行依旧处高位



图 7 我国 10 月制造业 PMI 值继续创新高



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

美国 10 月新增非农就业人口为 16.1 万，预期+17.3 万；失业率为 4.9%，符合预期。综合近月就业情况看，预计美联储加息力度将进一步弱于若其。

欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为新高，预期为 53.3，印证其经济呈边际改善态势。

图 8 美国 10 月非农就业人数不及预期

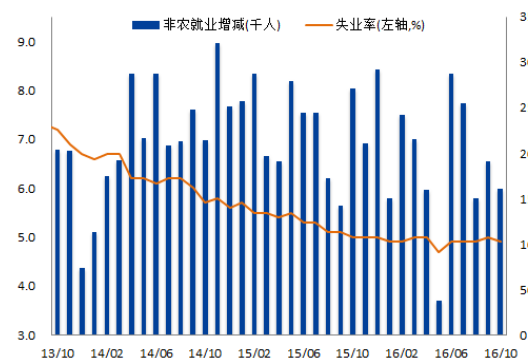
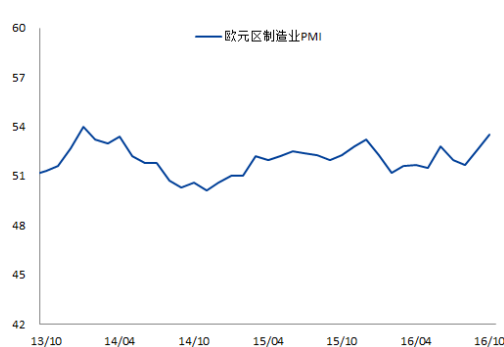


图 9 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、指数震荡上扬，有望突破前高

股指：上周申万一级行业多数收涨，建筑材料，建筑装饰有色金属指数领涨，国防军工与通信领跌。主题概念方面：黄金珠宝概念与次新股概念领涨。PPP 概念，量子通信概念出现调整。

我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.2，为近两年来最高，预期为 50.3，显示基本面延续回暖态势。欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为新高，预期为 53.3，印证其经济呈边际改善态势。

投资策略：外围环境方面，本周美国大选扰动趋于明朗。国内环境方面，企业盈利数据继续向好，政策面环境稳定，深港通推出进入倒计时，养老金入市需求债转股将继续利多蓝筹股。突破前期高点的概率增加，中期股指维持震荡偏强观点，持有多单 IH。

3.2、化工品走势预计将分化，橡胶有补涨需求

聚烯烃：周内聚烯烃冲高回落，多空大幅减仓显示资金继续推涨动力减弱。下周宏观面上美国大选扰动市场，不确定性增强。供需上聚烯烃库存偏低，但隐性库存则处于增加状态，后市检修率偏低且需求进入淡季，聚烯烃预计将进入调整状态。操作上暂观望。

橡胶：重卡销售增速持续高速增长，轮胎开工率继续增加，下游需求较好，且天气风险因素仍存，为远月合约提供支撑，加之橡胶主产国逐渐进入停割期，多头增加炒作题材，因此，本周沪胶上行可期，05 合约可逢低试多。

3.3、成本攀升压缩钢企利润，钢厂持续减产助推期盘走强

螺纹/铁矿/煤焦：10 月重卡销量持续超预期，反映黑色金属下游需求保持利好状态，对盘面价格构成支撑。炉料：当前煤焦市场资源紧张状态未有明显改善，现价强势上涨助推期盘持续走强。钢厂方面，成本端煤焦价格持续上涨压缩了钢厂利润，加之钢厂煤焦库存紧缺，导致钢铁产量持续减少。

综合来看，一方面下游需求向好对黑色金属仍有支撑，另一方面煤焦价格上涨压缩了钢厂利润，叠加钢厂煤焦库存紧缺，钢铁产量持续减少。短期在煤焦供给无明显增加情况下，黑色金属单边仍将延续偏强走势，策略上多单可继续尝试。

动力煤：随着动力煤期现价格大幅上涨，国家加大了对煤炭限产政策的放松，以及交易所亦通过提高手续费的方式对市场热情进行降温。但一月合约核心问题仍是强势现货以及期货盘面巨大的贴水，这将导致其短期仍有向上空间。因此，郑煤在众多利空冲击下仍不宜单边做空。

3.4、锌镍持多头思路，沪铜新空尝试，沪铝前多暂离场

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；

而天气因素已消退，且随需求旺季结束，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；且持续上升的保税铜溢价预示当前保税区铜库存流入国内势头将延续，而需求逐步下滑，库存将堆积，并进一步国内增加铜市供给压力；

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，而库存存在堆积风险，且资金面无明显驱动，铜涨势或难延续，宜观望。

沪锌：11 月锌矿加工费再降+9 月锌矿进口延续降势，再一次印证了上游矿山当前供给偏紧的事实，而据我的有色网调研，当前镀锌厂需求较强，锌锭库存也在不断消耗，且炼厂仍一矿难求，锌矿供应紧缺正在传导至锌锭市场，后市炼厂开工率将现下滑；

据调研，主流矿商仅完成产量目标的 70%-80%，小型矿山更是多数停产，矿供应偏紧格局难改；因此，沪锌短期走势仍将偏强，在未有明显转空信号前，可试多。



沪铝：近期国际铝企复产及产量增加消息传来，当前铝价持续高涨，令国内外铝企盈利程度较高，复产产能也将逐渐抬头，预计后市国内铝市供给压力将有所增加；

前期铝价上涨的主要逻辑为西北地区运输问题导致主要消费地铝锭到货不及预期，社会库存不断被消耗，而本周铝锭开始逐渐到货，且库存有所累积，而据调研，下游厂家因铝价过高而延后生产，令需求有所萎缩，本周铝价回调除多头高位了结离场，令资金面驱动减弱外，基本面利多的消散也令铝价上方压力较大，预计下周铝锭将继续到货，铝价以偏弱震荡为主，建议前多止盈离场。

沪镍：菲律宾矿山审核结果仍未公布，但根据此前其环境及矿业部长此前较为强硬的态度来看，有望再度出现矿山停产等供给端扰动事件，且后续环保力度不会减弱，而其本身矿品位下滑、印尼不放开镍矿出口也将导致我国镍矿供给下滑；

下游不锈钢消费迎来旺季，带动镍铁产量及价格飙升，且需求暂未有减弱迹象，其有望持续；因此，预计菲律宾再度出现镍矿供给扰动事件，下游不锈钢需求向好，下周沪镍有望上行，前多可继续持有。

3.5、美国新任总统上台前，避险属性将继续支撑贵金属

贵金属：当前美国大选主导市场，选情变幻莫测令市场避险情绪不断升温，VIX 指数大幅上行，风险资产被抛售，美元从高位回落，贵金属则得到青睐，其支撑较强。

就交易节奏来看，在 1 月 6 日美国大选投票结果正式公布前，市场避险情绪将持续提振贵金属，但因 12 月美联储议息会议对贵金属短期内仍有压制，金银难改其震荡局面，而加息落地后，利率及避险因素将成为中长期推涨贵金属的核心驱动，可逢低加多。

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	2016-10-17	4 星	2350	2150	/
单边	RB1701	买	2690	10-27	3 星	3000	2620	/
套利	J1701	买	1850	10-27	3 星	1980	1780	/
单边	RU1705	多	14800	10-31	3 星	16000	14500	0%



单边	CU1701	卖	39100	11-04	3星	38000	39600	/
单边	ZN1701	买	19650	11-04	3星	21000	19000	/
单边	NI1701	买	79500	10-21	3星	85000	78000	4.23
单边	AU1612	买	277.05	10-24	3星	300	265	1.93%
单边	AG1612	买	4031	10-24	3星	4590	3850	1.98%
<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