商品大幅调整，后市预计强弱走势将明显分化

期市策略周报 **2016-11-14**

行情简析

- **金融衍生品**：外围环境方面，美大选后市场情绪回暖。国内环境方面，宏观面经济数据支撑股指，政策面推动股指向上，中期偏多。风险方面本周解禁股达 450 亿且本周五股指期货交割。预计本周股指将呈震荡整理，新多暂不入场，继续持有前期多单 IH。
- **商品**：上周工业品大涨但周五夜盘出现大幅调整，预计后市品种间将明显分化。
  - 近期行政监管频频加码对盘面具有一定压制，加上黑色金属经过前期持续上涨，高位风险较大，且近期各品种减仓明显，短期盘面调整压力较大，新多暂观望。
  - 化工中聚烯烃高位调整，且资金持续流出，预计短期将调整，但受低库存支撑幅度预计不大。
  - 重卡销售持续向好，轮胎开工率高企，下游需求较好，上游产区天气风险因素仍存，且主产国陆续进入停割期，橡胶供给偏紧预期加剧，但其短期波动较大，RU1705 前多可适度减仓。

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 6

三、本周产业链综述 6

3.1、权重股拉升股指，行情分化严重 6

3.2、化工品短期调整，但预计幅度有限 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

三、周度策略统计 7

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 PPI 值继续回暖 6

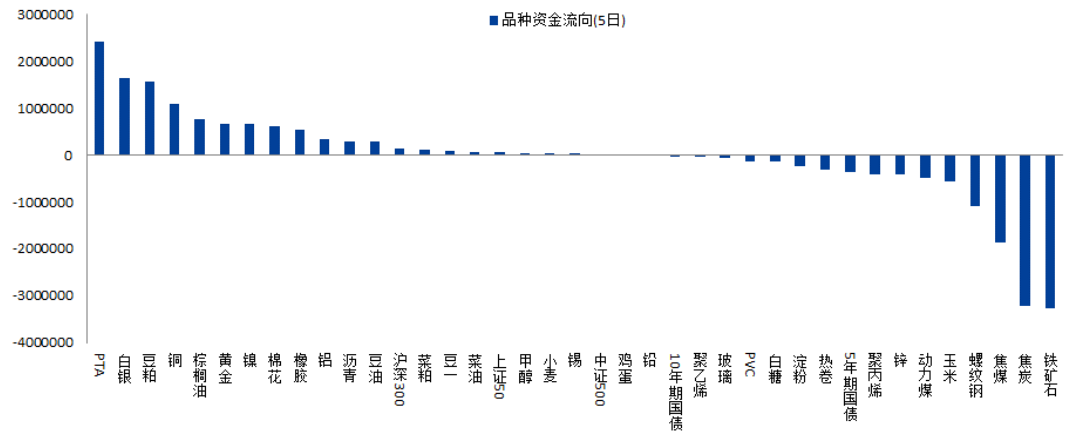
图 7 我国 10 月 CPI 值创新高 6

图 8 美国 10 月就业市场状况指数好于预期 6

图 9 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数创新高 6

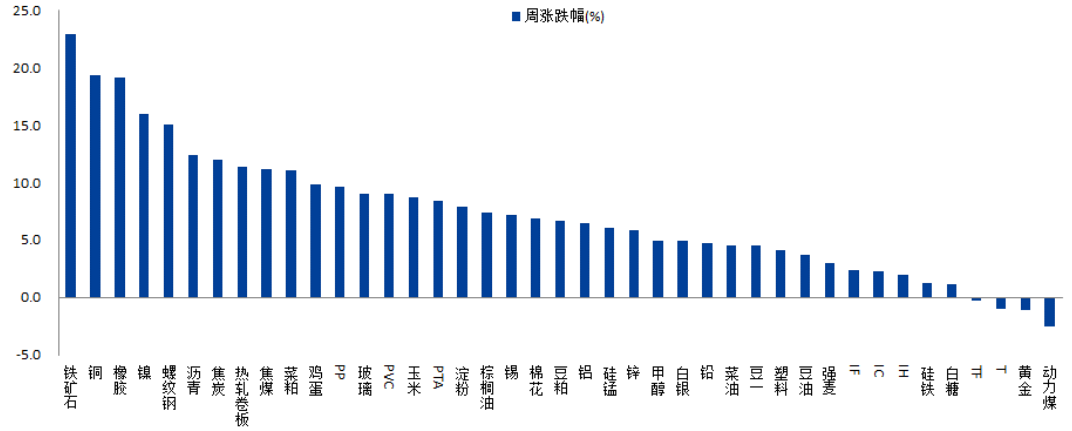
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



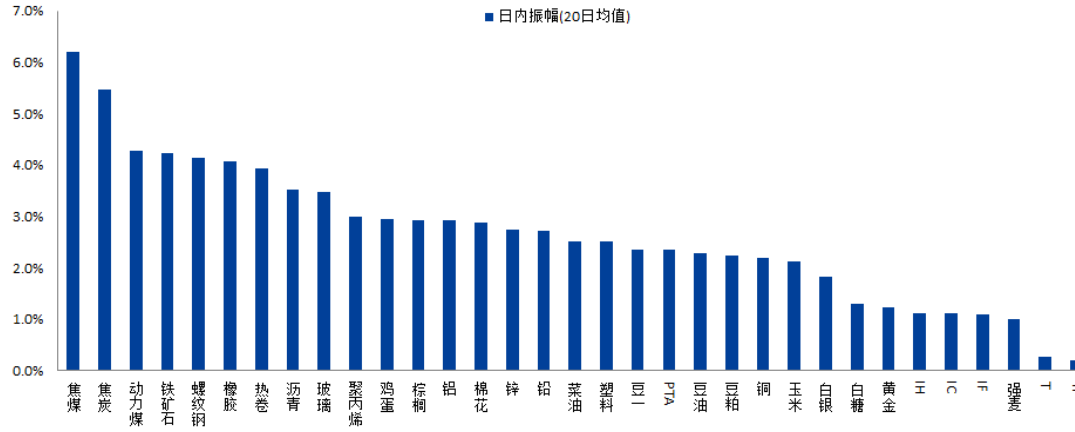
更新时间：2016-11-11 更新频率: 每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2016-11-11 更新频率: 每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2016-11-11 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(2016.11.14-2016.11.20)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/14	10:00	中国	10月社会消费品零售总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月城镇固定资产投资总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月规模以上工业增加值	高
	2016/11/14	18:00	欧元区	9月工业产出值	高
	2016/11/15	18:00	欧元区	第3季度GDP初值	高
	2016/11/15	21:30	美国	10月零售销售总额	高
	2016/11/16	22:15	美国	10月工业产出值	高
	2016/11/17	18:00	欧元区	10月CPI初值	高
	2016/11/17	21:30	美国	10月核心CPI值	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月新屋开工总数	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月营建许可总数	高

2.2、央行动态

截 11 月 11 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3700 亿，前值为 5959 亿；回笼货币为 6700 亿，前值为 7000 亿；净回笼货币量为 3000 亿元，前值净回笼 1041 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

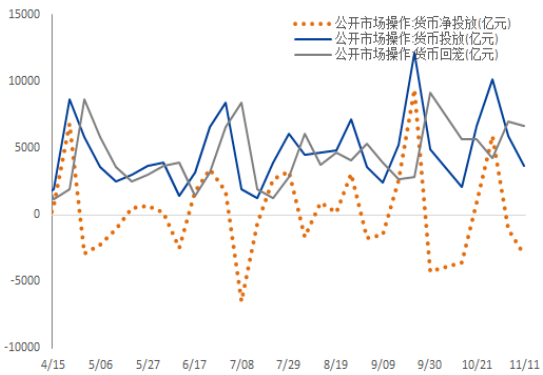
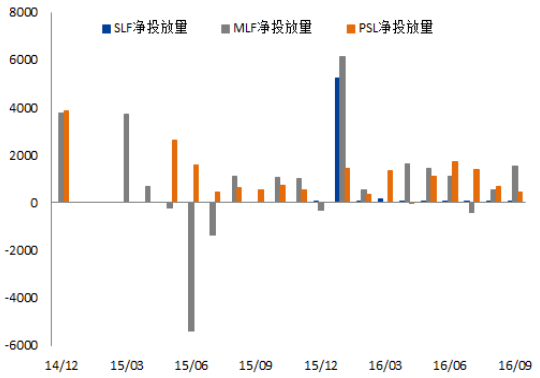


图 5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-14 更新频率: 每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

受去年食品类价格低基数、以及非食品分项价格上涨等影响，我国 10 月 CPI 同比+2.1%，为近月新高。

而在去产能政策和需求复苏推动下，传统周期性工业品价格则延续涨势，10 月 PPI 同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强。

综合看，经济回暖信号逐步增强，而受通胀上升、美联储加息等制约，预计货币政策将维持中性偏紧导向。

图 6 我国 10 月 PPI 值继续回暖

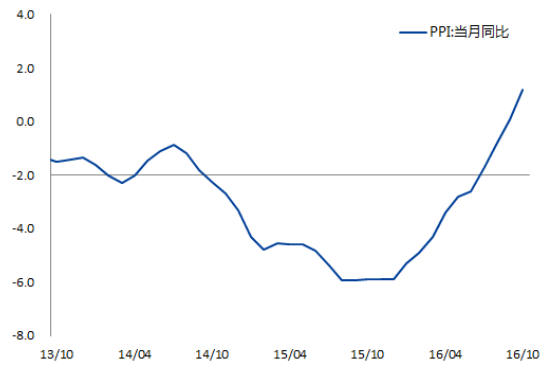
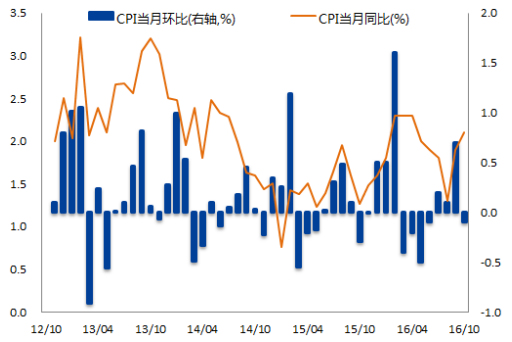


图 7 我国 10 月 CPI 值创新高



更新时间：2016-11-14 更新频率: 每周

美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为-1。其 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，为近 5 月来新高，预期为 87.9。

随特朗普当选总统、避险情绪消失，市场焦点重归美联储 12 月利率决议。从就业及消费预期看，其进一步加息概率依旧较高(最新数据显示为 81.8%)。

图 8 美国 10 月就业市场状况指数好于预期

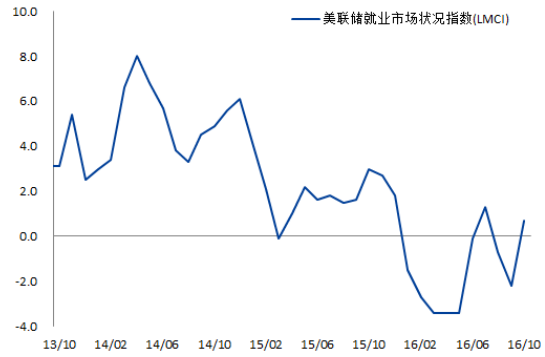
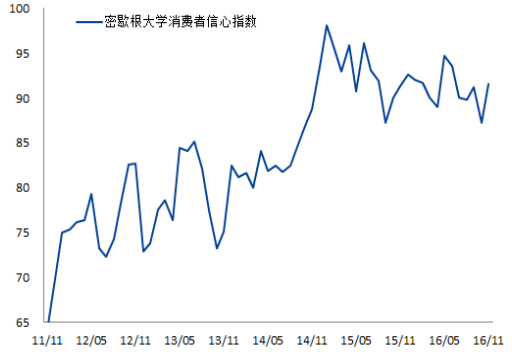


图 9 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数创新高



更新时间：2016-11-14 更新频率: 每周

三、本周产业链综述

3.1、权重股拉升股指，行情分化严重

股指：我国 10 月 CPI 同比+2.1%，为近月新高。在去产能政策和需求复苏推动下，传统周期性

工业品价格则延续涨势，PPI 继续走强，经济回暖信号逐步增强。

上周申万一级行业全部收涨，采掘，煤炭，有色金属指数领涨，休闲服务与综合板块涨幅靠后。主题概念方面：次新股概念本周继续领涨。苹果指数，智能 IC，在线旅游指数下跌。当周市场成交金额继续上升，换手率环比上涨，成交情绪有回暖迹象。但公募基金仓位有继续调整的迹象,预计是为了应对美国大选。

投资策略：外围环境方面，美大选后市场情绪回暖。国内环境方面，宏观面经济数据支撑股指，政策面推动股指向上，中期偏多。风险方面本周解禁股达 450 亿且本周五股指期货交割。预计本周股指将呈震荡整理，新多暂不入场，继续持有前期多单 IH。

3.2、化工品短期调整，但预计幅度有限

聚烯烃：周内聚烯烃冲高回落，商品市场整体回调亦对聚烯烃产生冲击。当前显现库存仍处低位，且港口库存亦跟随下滑，供给端虽有新装置投产但压力仍未显现；但需求端而言下游棚膜需求逐步结束。整体预计价格短期调整空间有限，不宜追空，待企稳后可再度尝试多单。

橡胶：重卡销售持续较好，轮胎开工率高位，下游需求提振沪胶价格。拉尼娜发生概率发生为 75%，一旦发生，降雨较多，不利于天胶产出，天气风险因素仍存。橡胶主产国逐渐进入停割期，供给偏紧格局暂难改变。沪胶短期波动较大，RU1705 前多可适度减仓，新单观望为宜。

3.3、监管加码叠加盘面高位风险，黑色系调整压力较大

螺纹/铁矿/煤焦：从基本面看，减产助推黑色金属上涨的逻辑仍未改变。当前煤焦库存紧缺、价格拉涨压缩了钢厂盈利，导致钢厂加速减产。供给收缩叠加下游需求好转，对盘面构成支撑。

不过，在行政监管方面，为应对黑色系持续拉涨带来的风险，三大期货交易所频频出台监管措施，对盘面上涨行情构成一定压力。

此外，从盘面走势看，黑色金属经过前期持续拉涨，恐高风险逐渐累积，盘面波动加大，各品种均出现明显减仓，短期有较大调整压力。

综合来看，当前减产助推黑色金属上涨的逻辑并未改变，盘面仍具有上涨空间，因此前多可继续持有。不过，近期行政监管频频加码对盘面具有一定压制，加上黑色金属经过前期持续上涨，高位风险较大，且近期各品种减仓明显，短期盘面调整压力较大，新多暂观望。

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	2400	2200	/

单边	RB1701	买	2690	10-27	3 星	3000	2620	/
套利	J1701	买	1850	10-27	3 星	1980	1780	/
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。								

免责条款

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