



商品继续上行，整体走势仍偏强

期市策略周报

2016-11-28

行情简析

- **金融衍生品**：工业利润增速小幅反弹，经济保持稳定，对股指上涨起支撑作用。深港通确定开通日期，国企混改推进，对股指产生推动力。场外险资进场，养老金入市在即，市场信心提升，本周维持震荡上行的判断，操作上IH，IF多单继续持有。
- **商品**：工业品周内逐步企稳反弹，黑色系反弹幅度居前。
 - 黑色系盘面受到供给和需求的双向支撑，上涨动力较强。策略上远月合约由于贴水较明显，补涨动力较强，多单可继续尝试。
 - 化工中聚烯烃偏弱震荡，短期供需预期逐步转宽松，预计价格区间运行为主。
 - 轮胎开工率继续增加，下游需求较好，且上期所库存大量老胶流出，远月合约压力明显减缓，加之天胶主产区天气风险因素仍存，沪胶或继续上行。

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

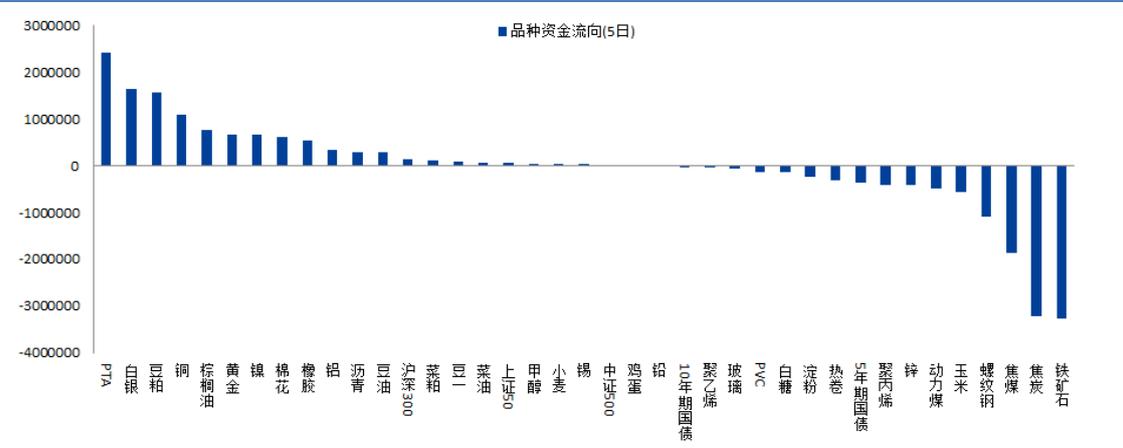
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、股指震荡上行，趋势未改	6
3.2、橡胶继续领涨，化工品走势分化	7
3.3、供给收缩叠加需求向好，黑色系上行动力较强	7
三、周度策略统计	7

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 月规模以上工业企业利润继续改善.....	6
图 7 美联储 12 月加息概率继续提高.....	6
图 8 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高.....	6

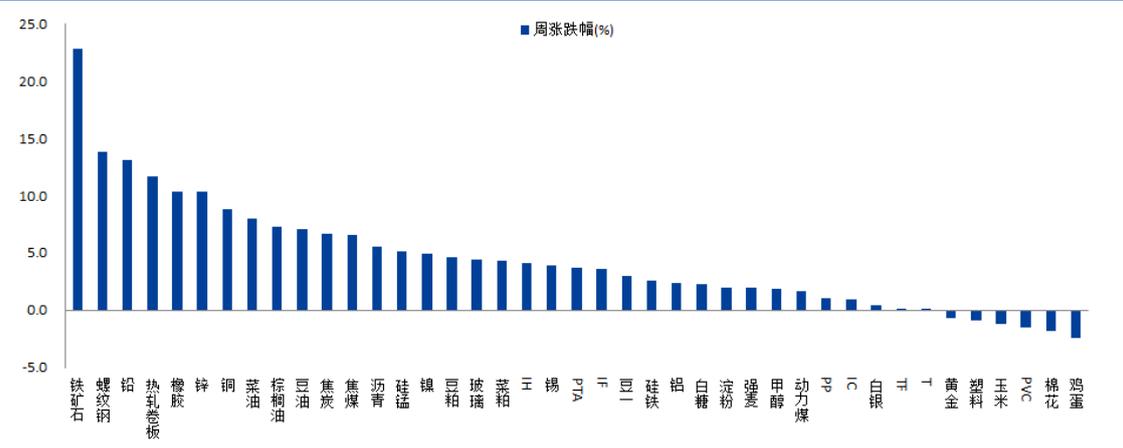
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



更新时间: 2016-11-25 更新频率: 每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间: 2016-11-25 更新频率: 每周

图 3 本周期市波动率



更新时间: 2016-11-25 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(2016.11.28-2016.12.4)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/29	21:30	美国	第3季度实际GDP修正值	高
	2016/11/30	21:30	美国	10月PCE物价指数	高
	2016/12/1	9:00	中国	11月官方制造业PMI值	高
	2016/12/1	18:00	欧元区	10月失业率	高
	2016/12/1	23:00	美国	11月ISM制造业PMI值	高
	2016/12/2	21:30	美国	11月非农就业人数及失业率	高

2.2、央行动态

截至11月18日当周，央行公开市场操作投放货币为9000亿，前值为10000亿；回笼货币为8600亿，前值为5750亿；净投放货币量为400亿元，前值净回笼量为4250亿。

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

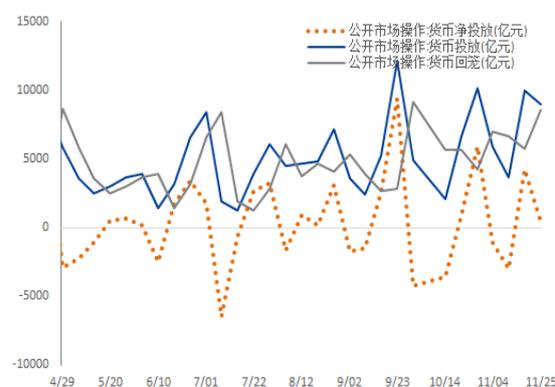
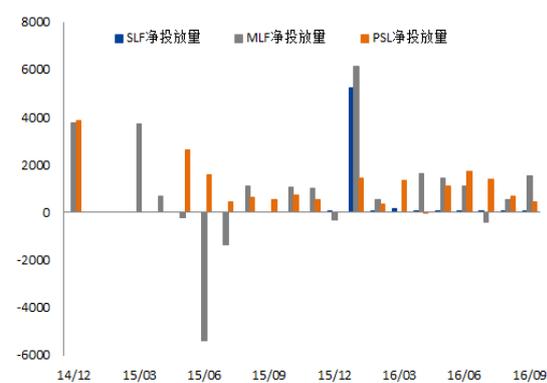


图5 央行定向宽松操作跟踪

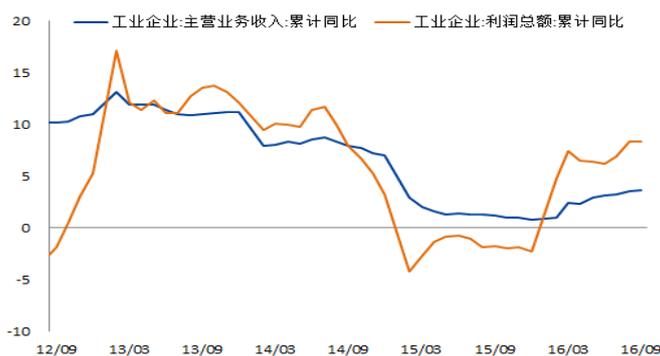


更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

全国1-10月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。综合看，国内经济回暖信号进一步增强、企业盈利预期延续好转态势。

图 6 我国 10 月规模以上工业企业利润继续改善



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

美联储 11 月 FOMC 会议纪要显示，其 12 月加息基本确定。欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3，其经济基本面有进一步走好迹象。

图 7 美联储 12 月加息概率继续提高

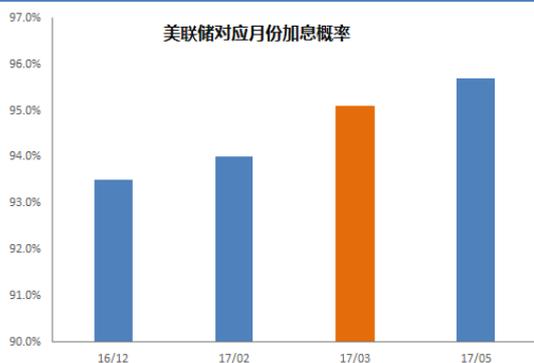
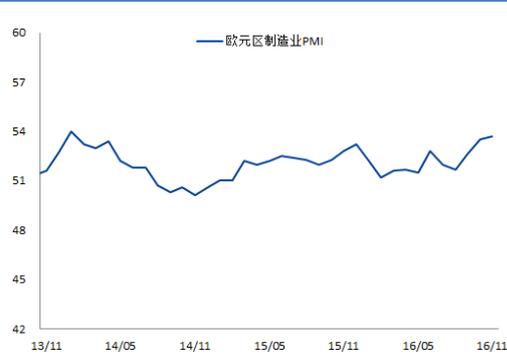


图 8 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、股指震荡上行，趋势未改

股指：全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。综合看，国内经济回暖信号进一步增强、企业盈利预期延续好转态势。综合看，国内经济回暖信号进一步增强。

申万行业多数上涨，仅休闲服务，电子，综合板块下跌；家电、银行板块本周领涨。概念指数涨跌互现，金控平台，参股金融板块指数领涨，石墨烯振兴西藏指数领跌。

当周市场成交金额与上周持平，换手率环比上升，情绪转暖。

投资策略：宏观方面，工业利润增速小幅反弹，经济保持稳定，对股指上涨起支撑作用。政策方面，深港通确定开通日期，国企混改推进，对股指产生推动力。市场情绪方面，场外险资进场，养老金入市在即，市场信心提升，本周维持震荡上行的判断，操作上 IH，IF 多单继续持有。

3.2、橡胶继续领涨，化工品走势分化

聚烯烃：周内聚烯烃冲高回落，走势相对较弱。资金继续流出显示多空博弈与分歧降低。基本盘面来看目前中天合创装置基本正常，下游供应在逐步恢复，而需求上塑料下游棚膜旺季需求已过，需求陷入阶段性淡季。当前显现库存处低位。另因近月临近交割，当前仓单量仍较大，且前期期价持续升水积累了较多的套保盘，1月仓单不能直接转抛5月均使得价格阶段性承压。整体来看聚烯烃预计呈现区间波动走势，需求方按需采购即可。

橡胶：轮胎开工率继续增加，下游需求较好，持续为沪胶提供有力支撑，且上期所库存大量老胶流出，远月合约压力明显减缓，加之天胶主产区天气风险因素仍存，沪胶或继续上行，05合约仍可逢低试多。

3.3、供给收缩叠加需求向好，黑色系上行动力较强

螺纹/铁矿/煤焦：供给端方面，受冬季环保限产影响，加之炉料端成本高企蚕食钢企利润，钢厂高炉开工率持续下滑，钢材供给收缩。需求端方面，随着政府基建投资持续发力，加之传统冬储需求，市场对黑色金属下游需求预期乐观，对钢价形成支撑。从盘面走势看，经过前期回调整理后，上周黑色系各品种均持续上涨，持仓上也由减仓转为增仓，其中远月合约由于贴水明显，补涨动能较强。因此，策略上多单可继续尝试。

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	IH1612	多	2303	11-18	4星	2400	2550	/
单边	IF1612	多	3411	2016-11-18	3星	3550	3350	/
单边	RB1705	多	3000	11-23	4星	3300	2850	/
单边	J1705	多	1850	11-24	4星	2100	1700	/
单边	RU1705	多	17400	11-21	3星	20000	16900	/

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

上海分公司

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：0576-88210778

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