



商品整体反弹，黑色系涨幅居前

期市策略周报

2017-01-16

行情简析

- **金融衍生品**：沪深融资余额不断下降，打新策略预期收益率回落，短期市场情绪趋弱。从行业看，银行保险板块均出现护盘迹象，指数下方存支撑力量，下跌空间有限，预计指数将持续低位震荡。
- **商品**：工业品周内反弹，黑色系及橡胶领涨。
- 随着中频炉整治持续发酵期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升；不过当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。
- 对节后补库需求相对乐观，聚烯烃止跌反弹，节前交易日偏强为主。
- 泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强。
- 尽管下游需求出现季节性下滑，但加工费仍然维持低位，且矿山劳动协议集中到期令市场对铜矿供应预期下调，铜价有支撑。
- 锌精矿加工费维持低位，锌矿供应短缺格局不改，且锌冶炼企业检修情况增加令锌锭库存维持低位，锌市供应依然偏紧，锌仍将上涨。
- 上游供应持续释放，下游需求季节性转淡，铝市供应将持续往过剩趋势运行，沪铝上行或受阻，前空继续持有。
- 印尼放宽镍矿出口令近期市场对镍矿供应预期上调，且不锈钢厂春节前检修令镍市下游需求趋弱，镍价承压，沪镍前空可继续持有。

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

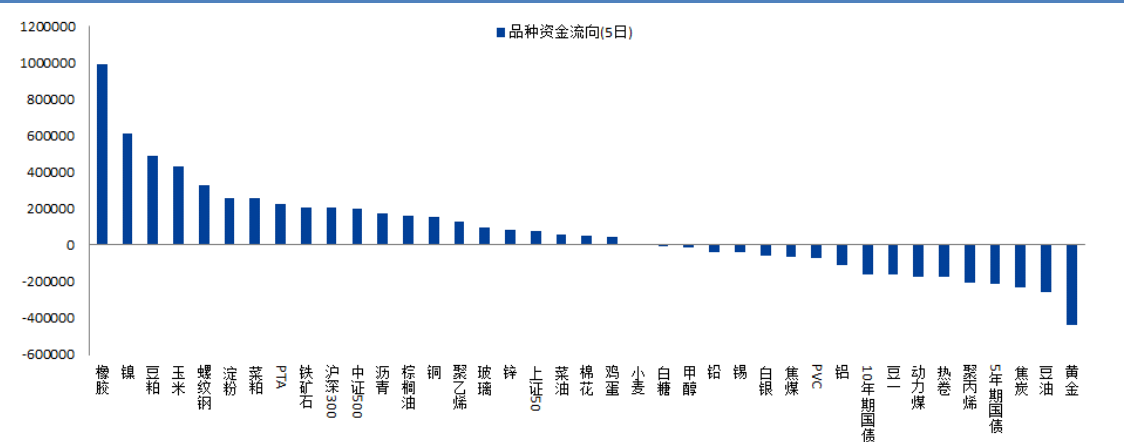
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、股指下跌破位，中小创疲软	6
3.2、化工品整体反弹，橡胶领涨	7
3.3、终端需求疲软，盘面上行空间有限	7
3.4、铜锌前多持有，镍铝前空持有	7
三、周度策略统计	8

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 我国 12 月 PPI 同比增速创新高.....	6
图 7 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善.....	6
图 8 美国 12 月就业状况指数不及预期.....	6
图 9 美国 1 月消费者信心指数维持高位.....	6

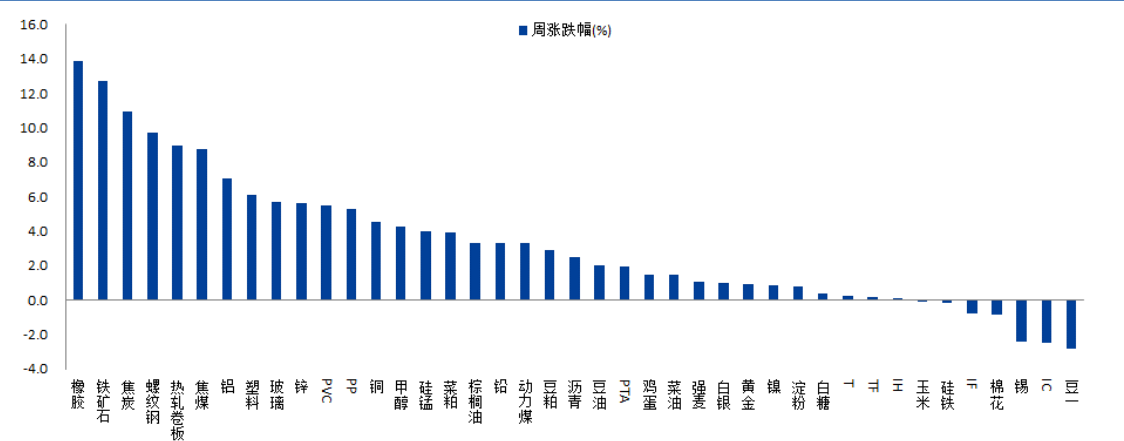
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



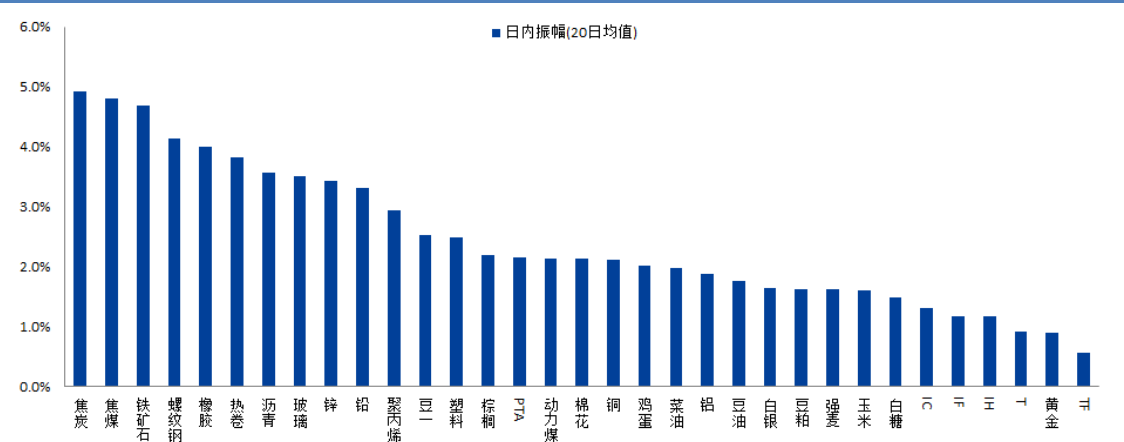
更新时间：2017-01-16 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2017-01-16 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2017-01-16 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(2017.1.9-2017.1.15)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/1/9	18:00	欧元区	11月失业率	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月CPI值	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月PPI值	高
	2017/1/12	20:30	欧元区	欧洲央行利率会议纪要	高
	2017/1/13	10:00	中国	12月进出口情况	高
	2017/1/13	21:30	美国	12月零售销售额	高
	2017/1/13	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高

2.2、央行动态

截至1月13日当周，央行公开市场操作投放货币为5300亿，前值为1500亿；回笼货币为4300亿，前值为7450亿；净投放货币量为1000亿元，前值为-5950亿。

12月央行SLF净投放量为1357.47亿，期末余额为1290.07亿；MLF净投放量为7215亿，期末余额为3.46万亿；PSL净投放量为415亿，期末余额为2.05万亿。

图4 央行公开市场操作

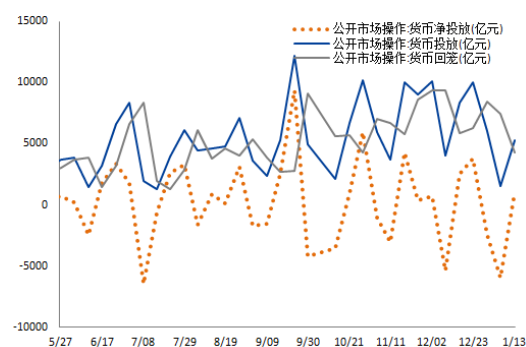
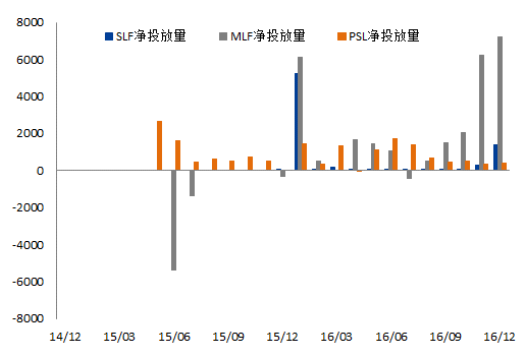


图5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-01-09 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

受黑色金属、煤炭等行业供给侧改革推动，我国12月PPI同比+5.5%，创近年来新高，预期+4.6%。而上述过程仍将持续、且有低基数效应，预计后续月份PPI增速将维持高位，即上游工业企业利润将持续改善。

此外，12月新增社会融资规模为1.63万亿，预期为1.3万亿；新增人民币贷款为1.04

万亿，预期为 6768 亿，其中非金融企业中长期贷款为 6954 亿元，较前月大幅上升，为年内第二高值，或意味实体经济投融资需求好转，货币流动性对实体经济支持加强。

图 6 我国 12 月 PPI 同比增速创新高

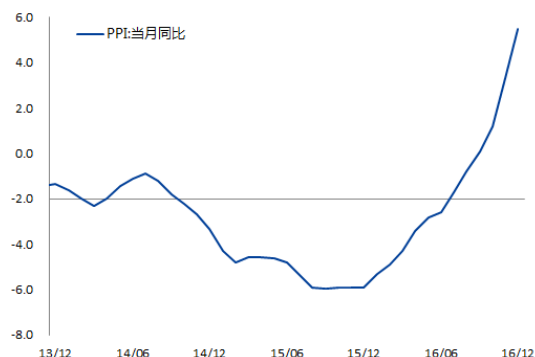
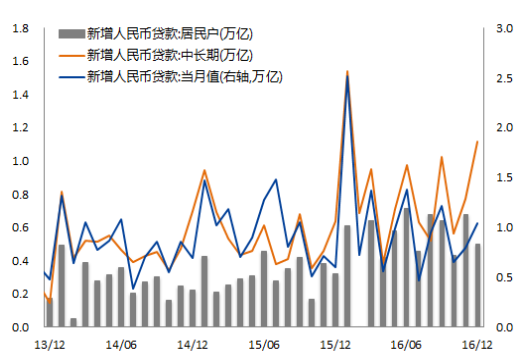


图 7 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善



更新时间：2017-01-16 更新频率：每周

美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。其 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.1，预期为 98.5，绝对值依旧处高位。总体看，近期美国主要经济指标虽略有转弱，但整体表现依旧稳健。

图 8 美国 12 月就业状况指数不及预期

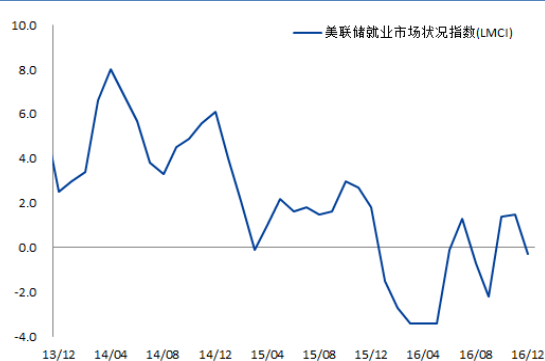
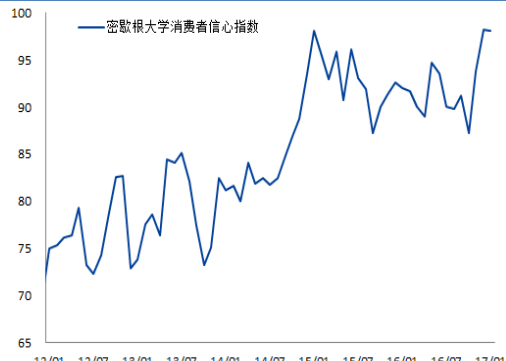


图 9 美国 1 月消费者信心指数维持高位



更新时间：2017-01-16 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、股指下跌破位，中小创疲软

股指：申万一级行业全面下跌，仅银行与非银金融板块出现上涨，而前期上涨较多的农林牧渔，通信以及计算机板块本周领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数上涨。仅沪股通 50 指数和航母相关概念指数出现上涨，而本周次新股指数继续领跌。

沪深融资余额不断下降，打新策略预期收益率回落，短期市场情绪趋弱。从行业看，银行保险板块均出现护盘迹象，指数下方存支撑力量，下跌空间有限，预计指数将持续低位震荡。而本周乐视网复牌，复牌后成交情绪将影响成长股的短期走势，操作上观望为主。

3.2、化工品整体反弹，橡胶领涨

聚烯烃：周内聚烯烃企稳反弹，期价连续下跌后利空因素暂得以消化，市场主要逻辑转为利空出尽。前期主导行情下跌的主要逻辑在于供给上来看当前聚烯烃装置相对运行正常，装置检修率偏低，新装置投产亦带来增量供给；需求上临近春节下游开工率将逐步下滑，且 1 月交割将流出大量现货资源；但连续下跌后部分刚需节前备货，LLDPE 仓单部分流出市场，而市场整体对春节后农膜季节性旺季及产业链集中补库仍较为期待，市场逻辑由前期的阶段性供需宽松转为潜在需求释放预期。整体来看聚烯烃本轮调整后短期下部支撑得以确认，期价在节前将呈现震荡偏强走势。

橡胶：泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强，且汽车销售保持较高增速，提振轮胎企业开工率，下游需求良好，沪胶仍存上行动力，新多仍可尝试。

3.3、终端需求疲软，盘面上行空间有限

螺纹/铁矿/煤焦：随着环保限产和中频炉事件持续发酵，市场对钢厂减产预期强烈，导致螺

纹期盘拉升明显。

但是，当前仍处于钢材消费淡季，导致钢材现价跟涨力度较弱，一旦市场对钢材供应收缩预期减弱，期盘和现货端都将面临下跌风险。

炉料端，随着钢厂减产加速，钢厂和港口炉料需求持续累积，后期若钢材价格下跌，则炉料端也将面临下行压力。

综合来看，上周随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升，不过，当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。

3.4、铜锌前多持有，镍铝前空持有

沪铜：中长期看，全球铜矿供应增速的放缓，令 2017 年铜矿长协加工费降至 92.5 美元/吨，下调 5%，这将为之后现货或零单加工费定下基调，并限制精铜的产能。

短期来看，上周 CSPT 小组成员有两笔干净矿成交，成交价均在 90 美元/吨，与一季度 Floor Price 持平，上游供应偏紧态势不改。

同时，2017 年全球有较多铜矿山的劳工协议集中到期，薪资谈判及罢工的可能性增加，一旦薪资谈判遇阻，2017 年一、二季度现货供应将受影响。

下游需求方面，铜杆企业加工率下滑、白色家电销量无明显变化，电力电网投资增速下滑，但社会用电量上升，总体需求无明显起色。

整体看，尽管下游需求出现季节性下滑，但加工费仍然维持低位，且矿山劳动协议集中到期令市场对铜矿供应预期下调，铜价获支撑，沪铜前多继续持有。



沪锌：国产锌精矿加工费维持低位，锌矿供应短缺格局不改，且锌冶炼企业检修情况增加令锌锭库存维持低位，锌市供应依然偏紧。

下游需求方面，受环保整顿影响，锌下游需求持续转弱，但库存消耗依然明显。

总体看，锌精矿加工费维持低位，锌矿供应短缺格局不改，且锌冶炼企业检修情况增加令锌锭库存维持低位，锌市供应依然偏紧，沪锌获支撑，前多继续持有。

沪铝：运输改善令铝锭库存持续回升，且新疆地区库存维持高位，后市供应将持续释放；且铝材、铝合金等下游需求季节性下滑，令铝市供应持续往过剩趋势运行，沪铝上方阻力明显。

总体看，上游供应持续释放，下游需求季节性转淡，铝市供应将持续往过剩趋势运行，沪铝上行或受阻，前空继续持有。

沪镍：镍矿方面，印尼上周四发布出口新规，允许在一定条件下出口镍矿，令市场对镍矿供应预期上调，但新规对镍矿供应的实质影响仍待后市检验，且菲律宾环保风暴持续发酵，后市镍矿供应不确定性增加；

不锈钢工厂在春节前后或选择检修，下游需求下滑，镍铁价格偏弱运行；

总体看，印尼放宽镍矿出口令近期市场对镍矿供应预期上调，且不锈钢厂春节前检修令镍市下游需求趋弱，镍价承压，沪镍前空可继续持有。

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	RB1705	多	3200	1-10	3星	3500	3000	/
单边	RU1705	多	18000	12-29	3星	22000	20400	/
单边	CU1703	多	40180	2016-11-08	3星	50000	39500	/
单边	ZN1703	多	19385	2016-11-01	3星	24000	19000	/
单边	AL1703	空	13100	2016-12-07	3星	12000	13500	/
单边	NI1705	空	86500	2017-1-12	3星	83000	88000	/



单边	L1705	多	9900	2017-01-12	3星	10500	9700	/
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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800