



黑色链涨幅居前，商品整体仍偏强

期市策略周报

2017-02-13

行情简析

- **金融衍生品**：受政策预期刺激，场内资金扎堆进入一带一路、国企改革板块中，具较佳赚钱效应，且延续性较佳。融资余额与成交量逐渐恢复至年前水平，市场情绪改善，两会前后股指预计将延续偏多行情。
- **商品**：工业品整体走高，整体呈现轮动特征，周内黑色链涨幅居前。
- 黑色链需求的预期博弈剧烈，而中短期内终端需求有望持稳偏强，对钢价有利多提振。同时钢价回升带动钢厂利润增加，其对上游铁矿、煤焦需求亦逐步增加。黑色链整体维持多头思路，而前期较弱的煤焦在现货企稳后，将有较大的补涨空间。
- 旺季补库需求相对乐观，聚烯烃偏强震荡，多单持有。
- 天然橡胶主产区陆续进入停割期，加之泰国洪水造成的减产，供应缺口或甚于往年，沪胶上行动能不减。
- 智利 Escondida 铜矿开始无限期罢工，自由港印尼铜矿出口受限，市场对后市铜矿供应较为悲观，沪铜受提振。
- 加工费持续刷新历史新低，锌矿供应短缺格局延续，冶炼厂减产致锌市供应继续收紧，沪锌上行动能不减。
- 铝锭社会库存攀升至 80 万吨以上，铝市供应压力凸显，但有色整体氛围偏暖，且去产能预期强烈，料沪铝本周震荡运行为主。
- 菲律宾再度关停矿山令镍矿供应收紧，且港口库存仍处低位，沪镍获支撑，前多继续持有。

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

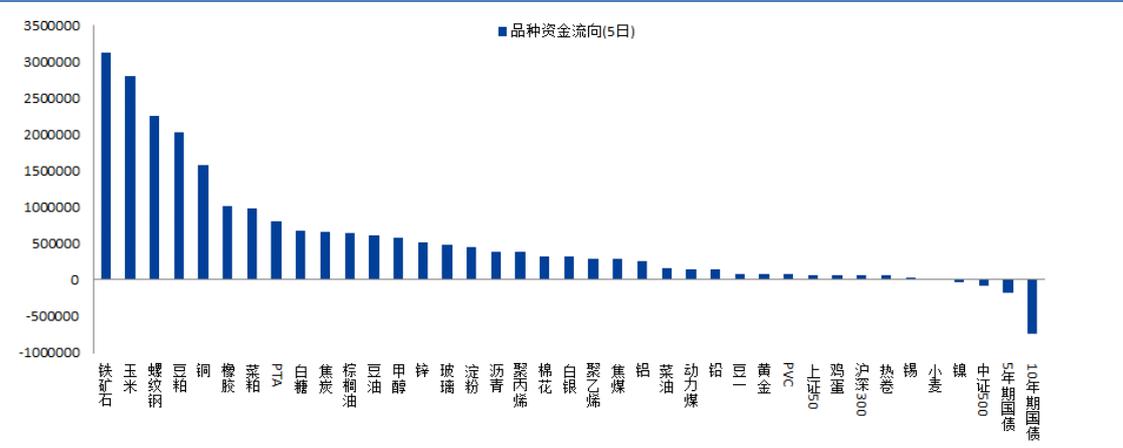
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、市场情绪转好，股指突破上涨	6
3.2、化工品震荡偏强，多单可继续持有.....	7
3.3、需求预期博弈激烈，黑色多头势将延续.....	7
3.4、铜锌镍持多头思路，沪铝新单观望.....	7
三、周度策略统计	8

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 2 月份公开市场操作到期量.....	5
图 6 我国 1 月出口增速首次转正.....	6
图 7 我国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元.....	6
图 8 美国 1 月就业市场状况指数表现平淡.....	6
图 9 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数不及预期.....	6

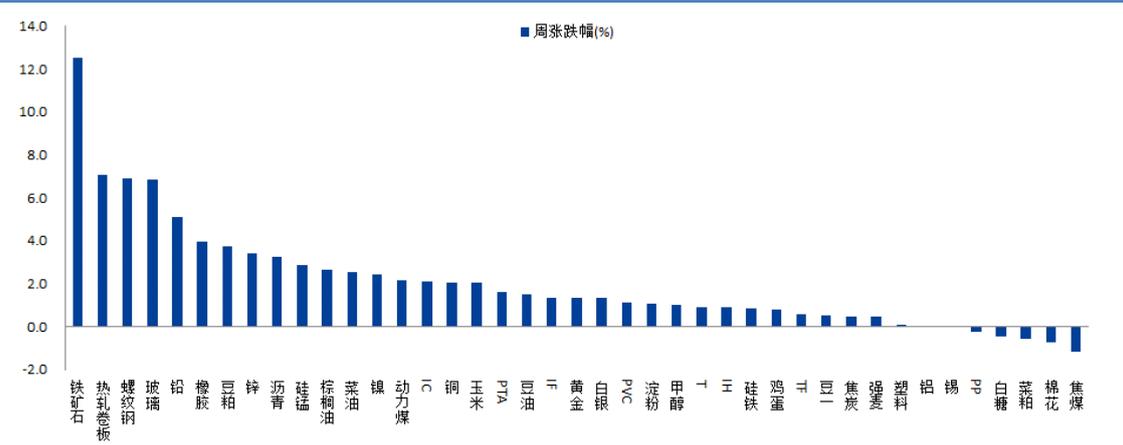
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



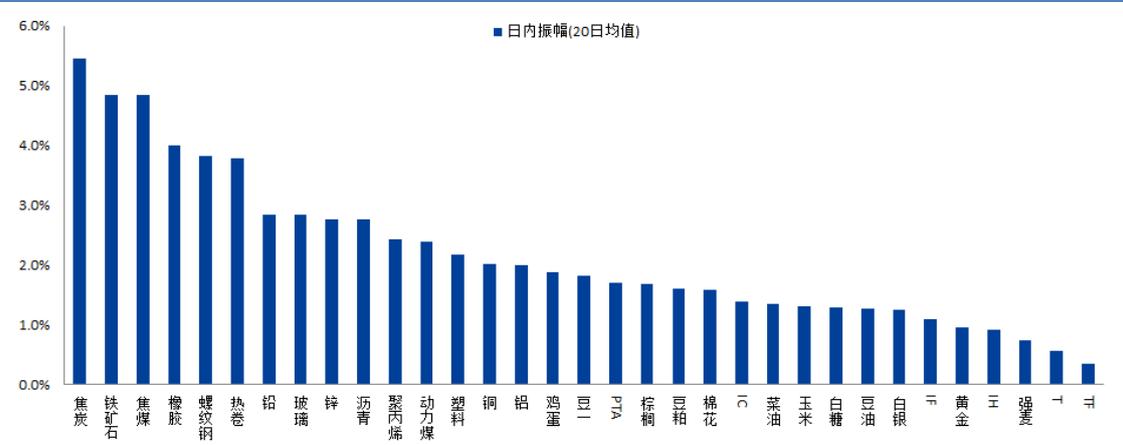
更新时间：2017-02-13 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2017-02-13 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2017-02-13 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(2017.2.13-2017.2.19)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/14	9:30	中国	1月CPI值	高
	2017/2/14	9:30	中国	1月PPI值	高
	2017/2/14	18:00	欧元区	第4季度GDP初值	高
	2017/2/15	21:30	美国	1月零售销售月率	高
	2017/2/15	22:15	美国	1月工业产出值	高
	2017/2/16	21:30	美国	9月营建许可总数	高
	2017/2/16	21:30	美国	9月新屋开工总数	高

2.2、央行动态

截至 2 月 10 日当周，央行公开市场操作投放货币为 0 亿，前值为 500 亿；回笼货币为 6250 亿，前值为 1200 亿；净投放货币量为-6250 亿元，前值为-700 亿。上周无 MLF 投放和回笼操作。

本周共有 9515 亿逆回购到期，此外，节前的“临时流动性便利”（TLF）操作也将在本周到期，央行如何对冲巨量公开市场到期将成为左右本周债市的关键因素。考虑到央行货币政策基调不变，当前不宜对资金面和债市过于乐观。

图 4 央行公开市场操作

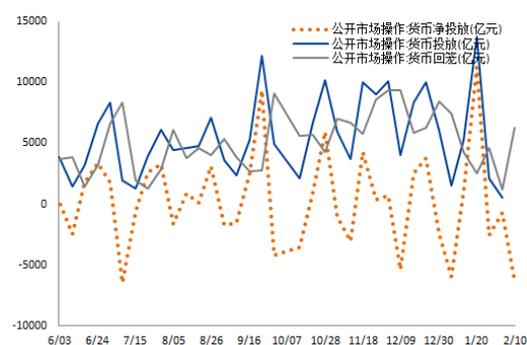
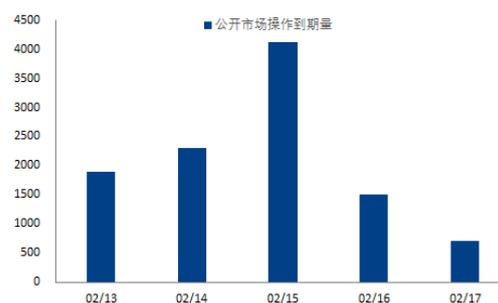


图 5 2 月份公开市场操作到期量



更新时间：2017-02-06 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

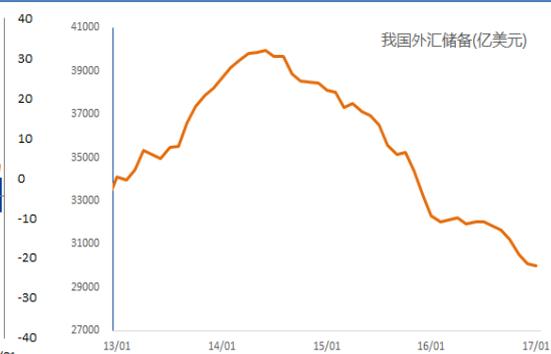
受低基数效应、主要目的国需求改善等带动，我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%，预期+3.2%。而截至 1 月，我国外汇储备跌破三万亿关口至 29982.04 亿美元，已连续 7 个月下滑。但随着美联储第 1 季度加息周期放缓，且出口边际改善，预计国内资本外流压力

将减缓，人民币贬值压力下降

图 6 我国 1 月出口增速首次转正



图 7 我国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-0.3；其 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.7，预期为 98。综合其就业和消费情况看，其第 1 季度再次加息概率仍然较小。

图 8 美国 1 月就业市场状况指数表现平淡

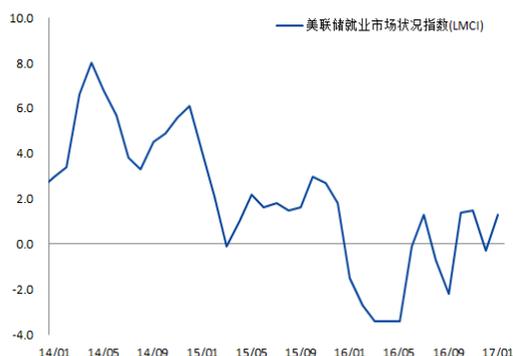
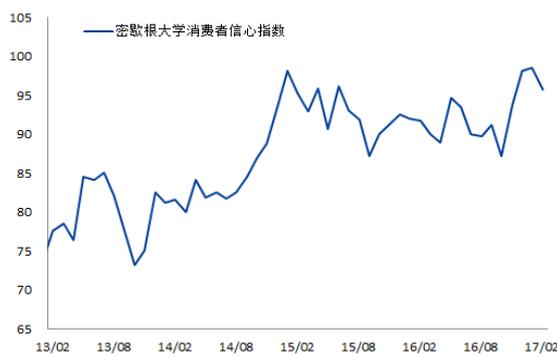


图 9 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数不及预期



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、市场情绪转好，股指突破上涨

股指：受低基数效应、主要目的国需求改善等带动，我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%，预期 +3.2%。而截至 1 月，我国外汇储备已连续 7 个月下滑。但随着美联储第 1 季度加息周期放缓，且出口边际改善，预计国内资本外流压力将减缓，人民币贬值压力下降。

申万一级行业多数反弹，仅食品饮料，非银金融，两个板块出现下跌，而有色金属板块，国防军工，建筑材料大幅反弹。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 13 个概念指数下跌。稀土，高送转，军工相关概念出现领涨，而征信指数，移动互联网，移动支付等板块领跌。

投资策略：受政策预期刺激，场内资金扎堆进入一带一路、国企改革板块中，具较佳赚钱效应，且延续性较好。融资余额与成交量逐渐恢复至年前水平，市场情绪改善，两会前后股指预计将持续偏多行情。IF 多单可继续入场。

3.2、化工品震荡偏强，多单可继续持有

聚烯烃：周内聚烯烃高位盘整，市场整体仍相对强势，价格重心小幅上移。元宵节后终端企业将逐步开工，而春季为传统的农膜旺季，因此需求端具有较好的预期支撑。而供给来看上半年聚烯烃检修计划相对较多，主要集中于3至6月份，供给整体无明显压力。库存角度来看当前石化库存略偏高，主要是港口地区库存压力略大，但随着下游采购的启动预计库存水平将出现明显回落；另外因期价持续升水现货，期现套利行为将被锁定现货资源，使得现货库存固化。整体来看在旺季需求证伪以前聚烯烃将保持强势，多单可继续持有。

橡胶：天然橡胶主产区陆续进入停割期，加之泰国洪水造成的减产，供应缺口或甚于往年，重卡销售持续向好，有望带动下游轮胎消费回暖，且合成胶价格走高，原料价格高位，保税区库存低位，沪胶上行动能不减，新多尝试。

3.3、需求预期博弈激烈，黑色多头势将延续

螺纹/铁矿/煤焦：近期黑色链波动较大，主要为市场对远期需求预期存在较大分歧所致。从即将到来的旺季而言，房地产需求有望延续去年偏强增速，而基建需求亦有望爆发，导致终端需求整体对黑色链行情有正向带动作用。

市场主动补库意愿依然较强，包括钢材社会库存，以及钢厂对原料的补库。

综合来看，当前黑色链需求的预期博弈剧烈，而中短期内终端需求有望持稳偏强，对钢价有利多提振。同时，钢价回升带动钢厂利润增加，其对上游铁矿、煤焦需求亦逐步增加。因此，黑色链整体维持多头思路，而前期较弱的煤焦在现货企稳后，将有较大的补涨空间。

3.4、铜锌镍持多头思路，沪铝新单观望

沪铜：供给方面，占全球铜矿产量约6%的智利Escondida铜矿工人周四开始无限期罢工，且2017年全球仍有较多铜矿山的劳工协议集中到期，效仿Escondida铜矿罢工的可能性增加，铜矿供应预期受阻。

此外全球最大上市铜矿商自由港麦克默伦公司周五表示，其仍未与印尼政府就Grasberg铜矿发放新许可达成一致，铜精矿出口仍受限。加之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，并继续限制精铜的产能。

铜下游需求出现季节性下滑，但节后开工明显增加，需求将逐渐改善。

整体看，智利Escondida铜矿开始无限期罢工，自由港印尼铜矿出口受限，市场对后市铜矿供应较为悲观，沪铜受提振，新多尝试。

沪锌：锌精矿加工费持续刷新历史新低，锌矿供应短缺格局延续，且锌矿短缺通过低加工费传导至冶炼端，冶炼厂减产致锌市供应继续收紧。

节后锌下游需求逐渐恢复，社会库存将因下游消耗而出现回落。

总体看，加工费持续刷新历史新低，锌矿供应短缺格局延续，且锌矿短缺逐渐传导至冶炼端，



冶炼厂减产致锌市供应继续收紧，沪锌上行动能不减，前多继续持有。

沪铝：运输改善令铝锭到货大幅增加，铝锭社会库存上升至 80 万吨以上，库存压力骤升；需求方面，过完元宵节，下游加工企业将陆续开工，需求或有所改善。

总体看，铝锭社会库存攀升至 80 万吨以上，铝市供应压力凸显，但有色整体氛围偏暖，且去产能预期强烈，料沪铝本周震荡运行为主，新单暂观望。

沪镍：菲律宾政府于本月初下令关停 23 座矿场，且其中多数为镍矿，关停矿场的产量约占该国镍矿总产量的一半，加之国内港口镍矿库存仍处低位，镍矿供应收紧或加剧其短缺。

需求方面，下游不锈钢消费未见减弱，镍铁价格依然维持高位；

总体看，菲律宾再度关停矿山令镍矿供应收紧，且港口库存仍处低位，沪镍获支撑，前多继续持有。

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	IF1702	多	3353	2017-01-22	4 星	3500	3295	/
单边	I1705	多	3382	2017-02-10	3 星	3382	3300	
单边	RB1705	多	3437	2017-2-10	3 星	3800	3300	/
单边	CU1704	多	40180	2016-11-08	3 星	52000	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	多	82540	2017-02-03	3 星	88000	81000	/
单边	L1705	多	9900	2017-01-12	3 星	10700	10000	/

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