



商品剧烈调整，后期品种间将明显分化

期市策略周报

2016-11-21

行情简析

- **金融衍生品**：国内政策方面深港通开通在即，国企改革加速，基建股受场外资金关注，险资进场举牌中国建筑，利好中字头基建股，对股指产生上升推动力。市场近期成交情绪渐好转，短期预计股指维持震荡偏强，若持续有资金流入，继续向上突破概率较大，操作上，单边做多IH，IF为主。
- **商品**：工业品周内大幅调整，其中黑色系领跌。
 - 随着政策面持续加码释放煤炭产能，黑色金属的减产逻辑弱化，淡季需求预期开始在盘面显现。从盘面看，上周黑色金属持续减仓下跌，压力线支撑无效，也显示市场情绪开始松动。不过，考虑到短期煤焦资源仍偏紧、现货强势对盘面仍有支撑，且当前盘面贴水仍大，资金做空远月情绪相对更高，因此，煤焦可能维持正套走势。
 - 有色方面走势将分化，宏观面及铜市供应压力仍旧施压铜价，沪铜新空尝试。供需格局依旧偏强将持续推升锌价，前期多单可继续持有。镍矿价格上升、不锈钢需求向好、山东地区部分镍铁厂因环保影响产出受限将继续推升中游镍铁及电解镍价格，沪镍前多可继续持有。
 - 化工中聚烯烃剧烈调整，短期风险逐步释放，技术上企稳后可再次尝试多单。
 - 橡胶主产国降雨不减，拉尼娜将会进一步增加降雨量，天胶供给偏紧格局难改，轮胎开工率高位，下游需求旺盛，对沪胶提供支撑，本周继续上行可期。

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

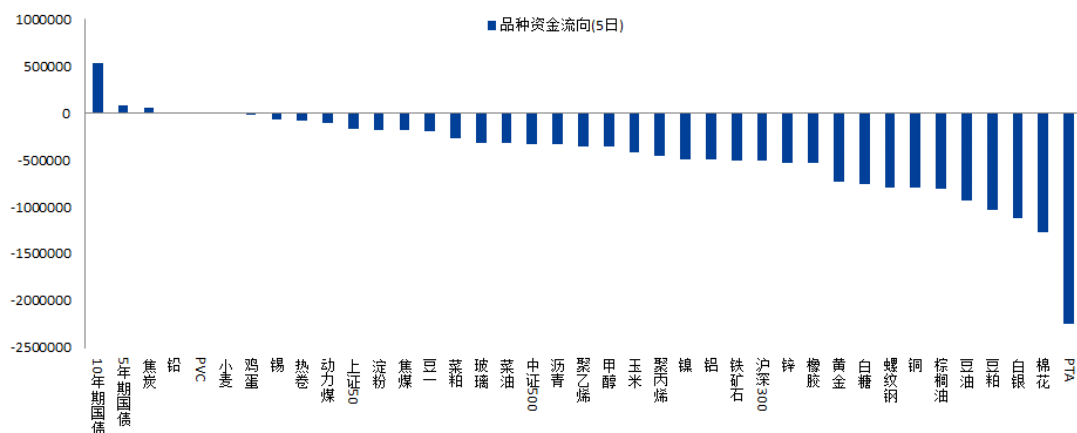
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、股指震荡调整，“一带一路”护盘	6
3.2、橡胶领涨，化工品调整后仍有上涨空间	7
3.3、减产逻辑对盘面支撑减弱，需求淡季预期逐渐累积	7
3.4、锌镍前多继续持有，沪铜新空尝试，沪铝暂观望	7
三、周度策略统计	8

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 央行定向宽松操作跟踪	5
图 6 我国 10 月固定资产投资增速继续转好	6
图 7 全社会 10 月用电量增速加快	6
图 8 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可	6
图 9 美联储 12 月加息概率继续提高	6

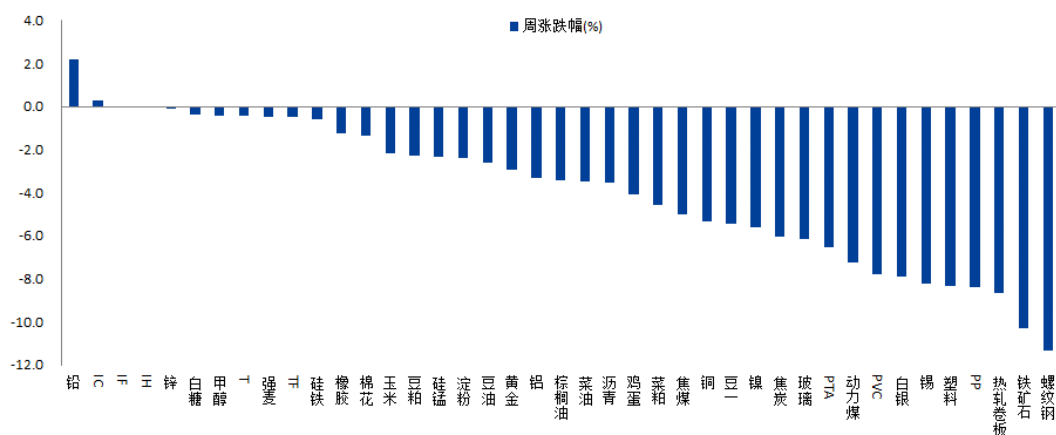
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



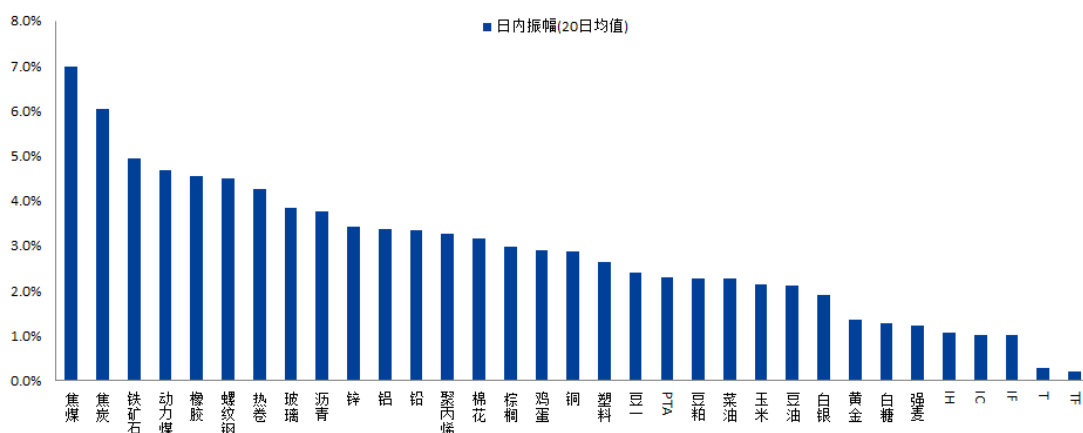
更新时间：2016-11-21 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2016-11-21 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2016-11-21 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(2016.11.21-2016.11.27)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/22	23:00	美国	10月成屋开工总数	高
	2016/11/22	23:00	欧元区	11月消费者信心指数初值	高
	2016/11/23	17:00	欧元区	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	21:30	美国	10月耐用品订单初值	高
	2016/11/23	22:45	美国	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/11/27	9:30	中国	10月规模以上工业企业利润	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 10000 亿，前值为 37009 亿；回笼货币为 5750 亿，前值为 6700 亿；净投放货币量为 4250 亿元，前值净回笼量为 3000 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

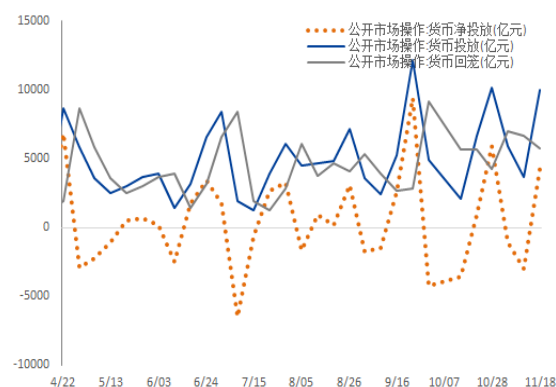
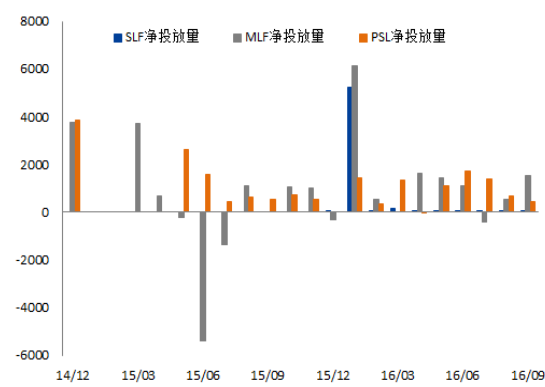


图 5 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-21 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3% ,前值+8.1% ;民间固定同比+2.9% ,前值+2.5% ;全国全社会 1-10 月用电量同比+4.8% ,前值+4.5%。

综合看，国内经济回暖信号进一步增强。

图 6 我国 10 月固定资产投资增速继续转好

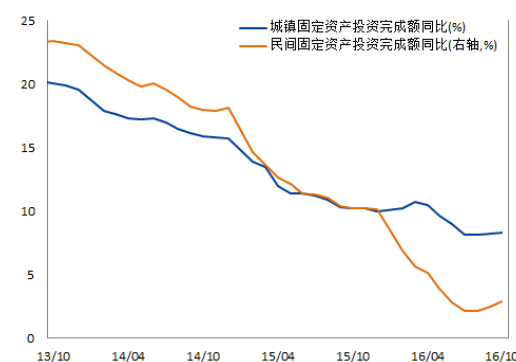
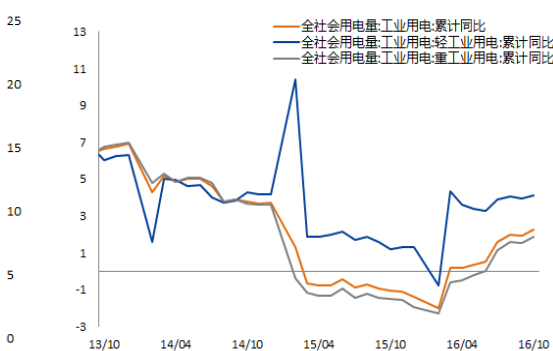


图 7 全社会 10 月用电量增速加快



更新时间：2016-11-21 更新频率：每周

美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%，总体表现尚可。对应而言，其 12 月加息概率已达 95.4%。

图 8 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可

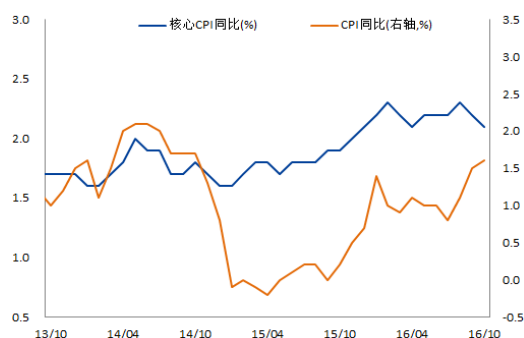
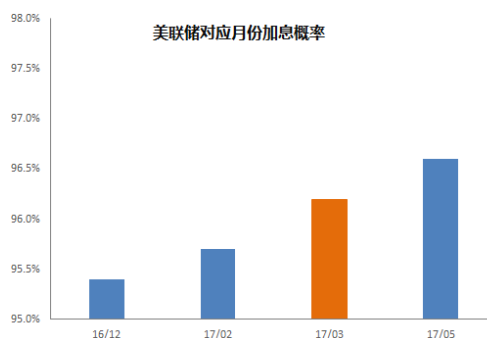


图 9 美联储 12 月加息概率继续提高



更新时间：2016-11-21 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、股指震荡调整，“一带一路”护盘

股指：我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3%，前值+8.1%；民间固定同比+2.9%，前值+2.5%；全国全社会 1-10 月用电量同比+4.8%，前值+4.5%。上周申万指数涨跌互现，机械设备，房地产，交通运输等涨幅居前，有色金属，采掘上周领跌。主题概念方面：上海自贸区指数，西藏振兴指数以及一带一路相关概念指数领涨，黄金以及次新股领跌。当周市场成交金额继续小幅调整，换手率环比下降。

投资策略：国内政策方面深港通开通在即，国企改革加速，基建股受场外资金关注，险资进场举牌中国建筑，利好中字头基建股，对股指产生上升推动力。市场近期成交情绪渐好转，短期预计股指维持震荡偏强，若持续有资金流入，继续向上突破概率较大，操作上，单边做多 IH，IF 为主。

3.2、橡胶领涨，化工品调整后仍有上涨空间

聚烯烃：周内聚烯烃快速下跌调整。周内黑色系商品大幅调整使得市场情绪较为悲观，期价在前期连续调整后出现快速调整，资金亦跟随继续流出。基本面来看目前聚烯烃装置检修率较低，且塑料下游棚膜旺季需求已过，预期未来供应将逐步增加，但在时间上存在滞后性，按以往来看石化库存积累需 1-2 个月时间。当前显现库存处低位，期价连续下跌后市场风险已逐步释放，且从期现价差来看，虽煤化工料跟随期货快速下跌，但油化工料价格仍偏高，期价连续回调后期现价差已经开始拉大，价格下跌支撑力将逐步开始显现。因此整体而言，在显现库存偏低的情况下不易继续追空，等待技术面企稳信号后再度尝试介入多单。

橡胶：橡胶主产国降雨不减，拉尼娜将会进一步增加降雨量，天胶供给偏紧格局难改，轮胎开工率高位，下游需求旺盛，对沪胶提供支撑，且从技术面来看，沪胶仍在上涨通道中，本周继续上行可期，05 合约可逢低试多。

3.3、减产逻辑对盘面支撑减弱，需求淡季预期逐渐累积

螺纹/铁矿/煤焦：从基本面看，随着政策面持续加码释放煤炭产能，煤焦资源偏紧状况开始改善，前期推动黑色系盘面上涨的减产逻辑减弱。1 月为传统钢材需求淡季，前期期价上涨但现货成交并未放量，社会库存去化速度也逐渐减缓，某种程度显示需求淡季预期开始显现。从盘面走势看，上周黑色系持续减仓下跌，且价格明显跌破压力线，显示盘面开始转向悲观，短期下行压力较大。不过，考虑到短期煤焦现货强势对盘面仍有支撑，且盘面贴水仍大，资金做空远月情绪相对更高，煤焦 01-05 价差可能走阔。

综合来看，随着政策面持续加码释放煤炭产能，黑色金属的减产逻辑弱化，淡季需求预期开始在盘面显现。从盘面看，上周黑色金属持续减仓下跌，压力线支撑无效，也显示市场情绪开始松动。不过，考虑到短期煤焦资源仍偏紧、现货强势对盘面仍有支撑，且当前盘面贴水仍大，资金做空远月情绪相对更高，因此，煤焦可能维持正套走势。

3.4、锌镍前多继续持有，沪铜新空尝试，沪铝暂观望

沪铜：宏观方面，特朗普加速刺激美国经济增长以及限制贸易的政策主张继续推升美元，而耶伦表示加息将很快到来同样令美元得到大幅提振，对铜价影响偏空；

近期全球主要铜冶炼厂纷纷调降精铜升水，凸显全球范围内的铜冶炼产能过剩，而自由港与江铜签订的 2017 年长协铜精矿加工费较去年有所下滑，但并非因铜矿产量预期下滑导致，主因则是铜冶炼产能增速预期超过了铜矿供应增速预期，虽铜下游需求方面未见转弱之势，但铜市供应压力继续增加将仍旧施压铜价；

整体看，下游需求未转弱提供一定支撑，但宏观面及供应压力令铜价承压明显，加之资金面离场加剧，沪铜新空可尝试。

沪锌：锌矿周度加工费继续下滑，锌矿供应偏紧继续制约锌冶炼产能的释放，而冬储需求逐

渐增加，炼厂库存也在不断下滑，后市其对锌矿的需求有增无减，加工费仍将回落，加上北方部分矿山季节性减产，将令前期已平息的锌矿短缺预期再度发酵；

而当前镀锌厂需求依旧较好，未随着旺季结束而转淡，因此，供需格局依旧偏强将持续推升锌价，前期多单可继续持有。

沪铝：10月我国电解铝运行产能有所增加，部分小型炼厂开始复产并增加产出，但规模有限，暂未引起重视，而国际上出现铝厂复产苗头，中长期来看，铝市供给压力或逐步增加；而运输问题日渐缓解令华东地区铝锭逐步到货，电解铝现货库存有所回升，前期铝价因到货问题的上涨逻辑弱化，而市场风险偏好抬升令期市资金面因素扰动加剧，铝价也因此出现宽幅震荡，新单宜谨慎观望为主。

沪镍：镍矿方面，菲律宾进入雨季令矿山发货量下滑明显，国内市场流通货源偏紧，而菲律宾环保限矿审查结果仍未出炉，预计部分矿山再被关停为大概率事件，镍矿价格将持续上行；而镍铁价格不断上涨，除矿价推升成本外，不锈钢需求向好（不锈钢产量持续上行）令镍铁市场火爆、山东地区部分镍铁厂因环保影响产出受限也是主要推涨因素，且有望持续；镍矿供给来源单一令矿价受菲律宾方面影响较大，偏强格局将持续，并将逐步传导至中游冶炼环节，同时环保限产、不锈钢需求旺季仍将提振镍价，前多可继续持有。

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	IH1612	多	2303	11-18	4星	2400	2550	/
单边	RB1705	卖	2760	11-18	3星	2560	2830	/
单边	J1705	卖	1660	11-18	3星	1510	1760	/
套利	J1701-J1705	多	295	11-18	4星	345	250	/
单边	RU1705	多	17400	11-21	3星	20000	16900	/
单边	CU1701	卖	43830	11-18	3星	40000	45000	/
单边	ZN1701	买	19650	11-04	3星	21000	19000	/



单边	NI1701	买	79500	10-21	3 星	85000	78000	/
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：0576-84274548

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