



黑色链领涨市场，后市仍有上行空间

期市策略周报

2017-02-27

行情简析

- **金融衍生品**：监管层在稳中求进的思路下，加强监管，推进市场改革，利于提升投资者信心。本周末两会即将召开，市场风险偏好提升，改革与业绩股具资金推动，股指整体维持震荡偏多的走势。
- **商品**：工业品走势继续分化，黑色链高位偏强震荡，而能化品则明显偏弱，本周预计黑色链品种仍有上行空间。
- 当前钢材市场火爆氛围持续，钢价亦延续涨势，且预计短期内并无转势迹象，黑色链整体维持偏多格局。其中煤焦随着此后现货逐步企稳，后市补涨空间相对较大。
- 高库存及前期过度乐观的预期透支行情，聚烯烃短期弱势震荡为主。
- 本周泰国抛储将继续扰动市场，但目前国内外主产区均处于停割期，且下游消费旺季临近，沪胶下行空间或有限，新单宜观望。
- 智利铜矿罢工令供应持续中断，但供给端利多已有所消化，加之节后下游消费相比往年未见明显改善，沪铜新单宜观望。
- 锌矿短缺格局延续，精锌供应继续收紧，下游补库力度将明显增加，沪锌新多入场。
- 去产能炒作逐渐降温，铝价重归基本面，而高企的现货库存将继续压制铝价，沪铝前空持有。
- 镍价驱动正从供给端走向需求端，下游不锈钢库存高企或影响后市采购，沪镍不宜追多，新单暂观望。

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

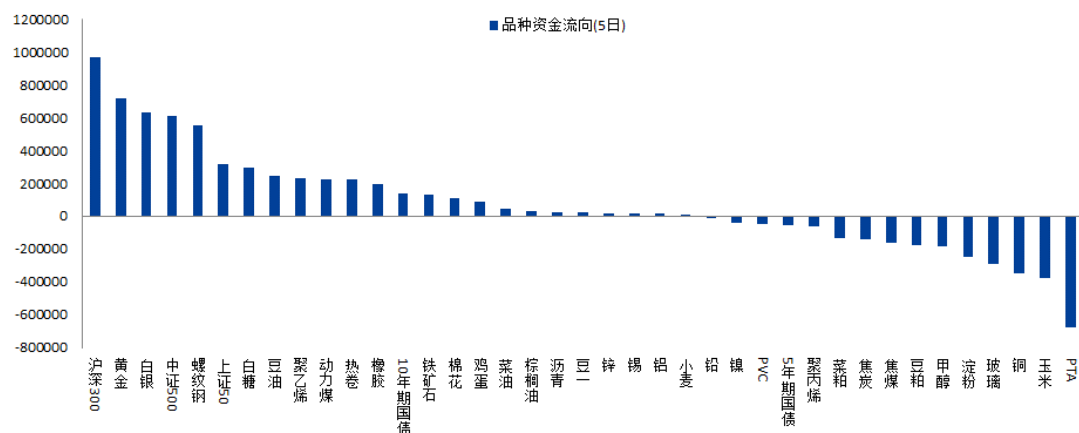
一、本周行情概览	4
二、周度宏观面分析	5
2.1、周度财经日历	5
2.2、央行动态	5
2.3、当周主要宏观经济指标跟踪	5
三、本周产业链综述	6
3.1、股指稳步抬升，监管稳中求进	6
3.2、前期过度乐观预期透支行情，化工品短期偏弱.....	6
3.3、钢材市场火爆，黑色链延续偏多格局.....	6
3.4、沪锌新多入场，沪铝前空持有，铜镍暂观望.....	7
三、周度策略统计	8

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 央行其他操作工具投放量	5
图 6 我国 1 月铁路货运量增速好转	5
图 7 欧元区 2 月制造业 PMI 初值创新高	5

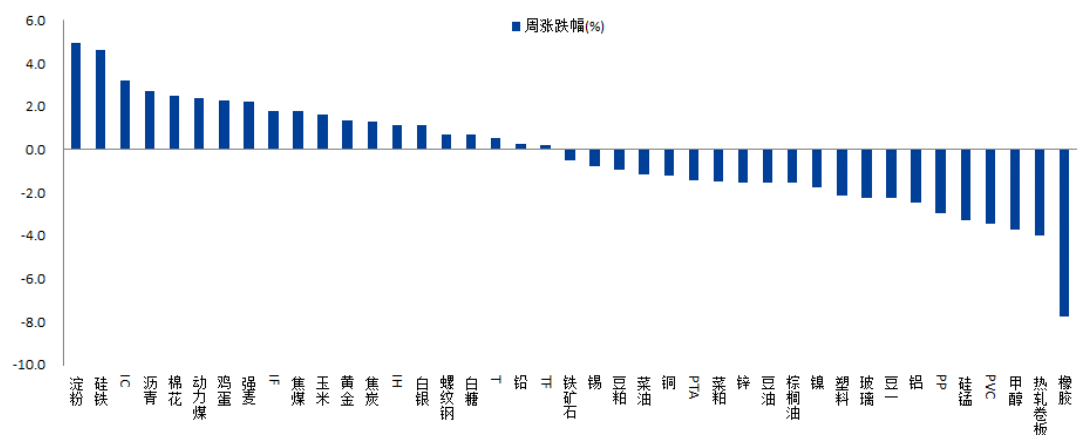
一、本周行情概览

图 1 本周期市资金流向



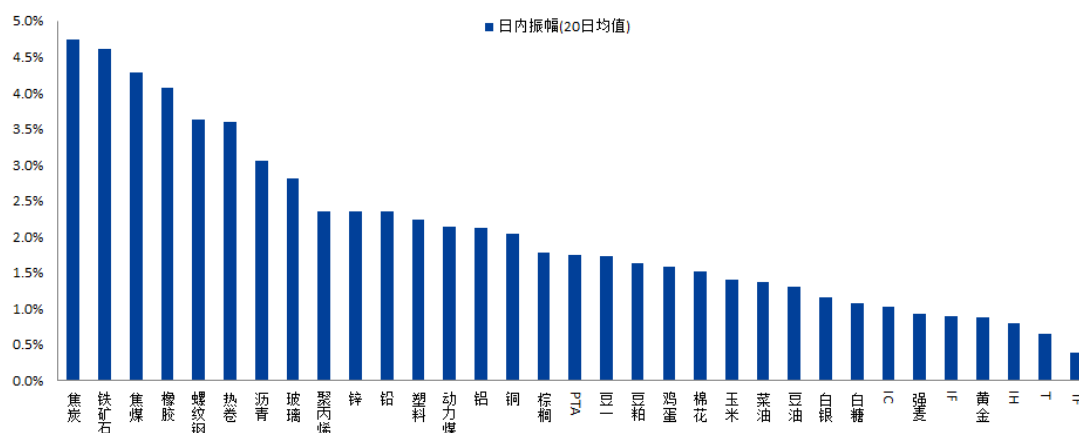
更新时间：2017-02-27 更新频率：每周

图 2 本周期市涨跌幅



更新时间：2017-02-27 更新频率：每周

图 3 本周期市波动率



更新时间：2017-02-27 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(2017.2.27-2017.3.5)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/27	21:30	美国	1月耐用品订单初值	高
	2017/2/28	18:00	欧元区	2月CPI初值	高
	2017/2/28	21:30	美国	第4季度GDP修正值	高
	2017/3/1	9:00	中国	2月官方制造业PMI值	高
	2017/3/1	23:00	美国	2月ISM制造业PMI值	高
	2017/3/2	18:00	欧元区	1月失业率	高
	2017/3/3	18:00	欧元区	1月零售销售情况	高

2.2、央行动态

截至2月24日当周，央行公开市场操作投放货币为4700亿，前值为7500亿；回笼货币为3150亿，前值为9000亿；净投放货币量为1550亿元，前值为-1500亿。

图4 央行公开市场操作

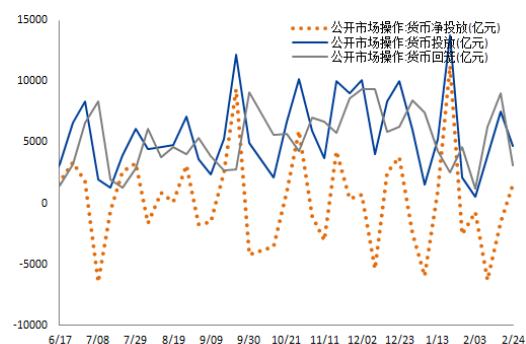
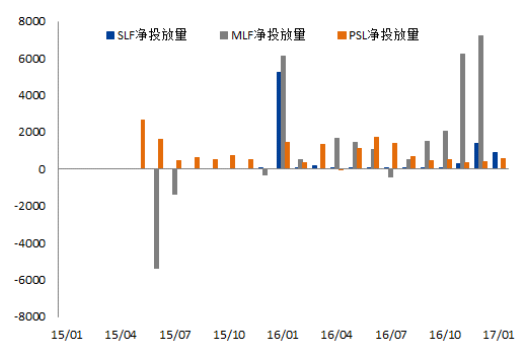


图5 央行其他操作工具投放量



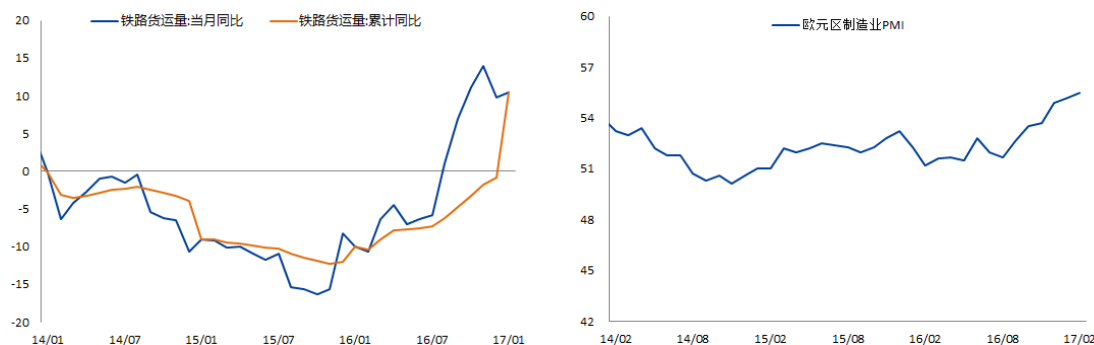
更新时间：2017-02-27 更新频率：每周

2.3、当周主要宏观经济指标跟踪

我国1月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%，宏观基本面整体延续偏暖基调。欧元区2月制造业PMI初值为55.5，创近年新高，预期为55，其经济仍处边际改善阶段。

图6 我国1月铁路货运量增速好转

图7 欧元区2月制造业PMI初值创新高



更新时间：2017-02-27 更新频率：每周

三、本周产业链综述

3.1、股指稳步抬升，监管稳中求进

股指：我国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%，宏观基本面整体延续偏暖基调。欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55，其经济仍处边际改善阶段。

申万行业全面上涨，计算机，传媒，通信以及休闲服务板块涨幅超 3%，而国防军工，非银金融与采掘板块涨幅靠后。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块下跌，仅新疆以及西藏振兴指数出现下跌，而本周次新股，电子竞技，以及网红指数领涨。

投资策略：政策方面，监管层在稳中求进的思路下，加强监管，推进市场改革，利于提升投资者信心。本周末两会即将召开，市场风险偏好提升，改革与业绩股具资金推动，股指整体维持震荡偏多的走势。

3.2、前期过度乐观预期透支行情，化工品短期偏弱

聚烯烃：高库存及前期过度乐观的预期透支了部分行情，周内聚烯烃继续下跌，期价阶段性调整态势明显。当前市场相对偏空的因素在于春节期间石化库存积累较高，港口库存亦偏高主要是因为年前国内现货价格偏强而导致进口量流入明显，供给端短期压力明显；而需求端来看元宵节后下游需求启动不及预期亦使得短期支撑偏弱；但另一方面来看进入 3 月份后随着华北地区农膜旺季的逐步启动，后市库存将有望逐步消化，因此预计期价在低位弱势盘整后未来仍有走强机会。具体操作上短期暂观望，等待市场库存出现回落后再度尝试多单。

橡胶：泰国国储最后一批 12.5 万吨橡胶将于 3 月 7-8 日竞拍，加之合成胶及原料价格均出现大幅回调，市场情绪受打压，沪胶上周持续走弱，本周泰国抛储将继续扰动市场，但目前国内外主产区均处于停割期，且下游消费旺季临近，沪胶下行空间或有限，新单宜观望。

3.3、钢材市场火爆，黑色链延续偏多格局

螺纹/铁矿/煤焦：当前钢材现货市场持续火爆，贸易商、下游补库意愿较强，现价涨势并无终止迹象。

钢材冶炼利润丰厚，钢厂开工率整体将回升，对炉料需求支撑明显。煤焦自身供给、库存压

力较小，需求向好背景下，后市补涨空间较大。当前过度的补库或将影响实际旺季消费，但该逻辑预计至少要到 3 月中下旬才可能反映。

综合来看，当前钢材市场火爆氛围持续，钢价亦延续涨势，且预计短期内并无转势迹象，而主要的利空担忧旺季需求不及预期也将等到至少 3 月中下旬才将有所明朗。因此，黑色链整体维持偏多格局。其中煤焦随着此后现货逐步企稳，后市补涨空间相对较大。

3.4、沪锌新多入场，沪铝前空持有，铜镍暂观望

沪铜：供应方面，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。

且从短期来看，全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿工人 2 月 9 日开始无限期罢工，上周劳资谈判再破裂，资方表示不会替换工人恢复生产，供应中断加剧国内现货市场紧张局面，国内进口铜精矿 TC 继续走弱，截止 2 月 24 日，现货 TC 报 75-85 美元/吨。2017 年全球面临劳工谈判的铜矿产量大约占全球铜生产量的近 15%，约 350 万吨，效仿 Escondida 铜矿罢工的可能性增加，铜矿供应预期受阻。

下游需求方面，春节前后为传统消费淡季，元宵节过后，企业逐渐回归，但恰逢铜价大涨，下游消费相比往年未见明显改善。

整体看，智利铜矿罢工令供应持续中断，国内进口铜精矿现货 TC 进一步走弱，但供给端利多已有所消化，加之节后下游消费相比往年未见明显改善，沪铜新单宜观望。

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 2 至 3 月仍有部分冶炼厂停产检修，精锌供应继续收紧。

需求方面，受新一轮环保影响，节后下游企业复工状况不理想，但随锌价持续调整，后市下游补库力度会明显增加，锌锭社会库存亦会因此而出现回落。

总体看，锌矿短缺格局延续，且 2 至 3 月仍有部分冶炼厂停产检修，精锌供应继续收紧，加之下游补库力度将明显增加，库存有望下降，沪锌新多入场。

沪铝：电解铝产量持续攀升，加之运输改善令铝锭到货大幅增加，铝锭社会库存攀升至 100 万吨，铝市供应压力凸显；

需求方面，元宵节过后，部分复工企业因铝价高企推迟采购，下游需求稍有抑制。

总体看，去产能炒作逐渐降温，铝价重归基本面，而高企的现货库存将继续压制铝价，沪铝前空持有。

沪镍：供给方面，当前菲律宾正处传统雨季，镍矿供应出现季节性下滑，但非新增利多，且菲律宾关停镍矿消息已有所消化；

元宵过后，不锈钢下游刚需逐渐复苏，但不锈钢库存处历史高位，后市下游消费或转弱；

总体看，当前菲律宾正处传统雨季，镍矿供应出现季节性下滑，但非新增利多，且菲律宾关停镍矿消息已有所消化，镍价驱动正从供给端走向需求端，而下游不锈钢库存高企或影响后市采购，沪镍不宜追多，新单暂观望。

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	IF1703	多	3382	2017-02-10	4 星	3550	3380	/
单边	RB1705	多	3437	2017-2-10	3 星	3800	3300	/
单边	ZN1704	多	19385	2016-11-01	3 星	26000	19000	/
单边	AL1704	空	13100	2016-12-07	3 星	12000	14100	/
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