

**国都期货研究所早报**

报告日期 2016-11-08

**今日头条**

钢铁、焦炭 2 个月暴涨 45%

**重点推荐**

甲醇(董奇峰) 推荐指数: ★★★

连日来,郑醇 1701 的行情一直在期价上涨后的相对高位整理,从半小时图上看,这是一个比较典型的多头调整形态,所以从波段的形态来看,行情后市还是看多的,但是短期图形看,目前的调整似乎还没有完成,短线上后市仍有一定的下行空间,因此,这一段的具體操作上虽然短线上可以做一些日内空单,但随时要做好建立多单的准备。

**国际市场**

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普 500	2,131.52	46.34	2.22
纳斯达克	5,166.17	119.80	2.37
富时 100	6,806.90	113.64	1.70
DAX	10,456.95	197.82	1.93
日经 225	17,222.17	44.96	0.26

**大宗商品**

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
CBOT 大豆	998.50	7.75	0.78
NYMEX 原油	44.88	-0.01	-0.02
COMEX 黄金	1,282.30	2.90	0.23
LME 铜	5,100.00	108.00	2.16

**外汇汇率**

外汇汇率	最新价	涨跌	涨跌幅%
美元/人民币	6.78	0.00	0.00
美元指数	97.75	0.00	0.00
欧元/美元	1.10	0.00	0.03
澳元/美元	0.77	0.00	-0.21
美元/日元	104.46	0.01	0.01

**国内市场**

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深 300	3,356.59	2.41	0.07
中证国债	173.97	-0.07	-0.04

**利率**

利率	最新价	涨跌	涨跌幅%
隔夜拆借	2.40	0.05	2.13
7 日拆借	2.40	-0.05	-2.04

**大宗商品**

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪金	280.05	-3.00	-1.06
沪银	4,110.00	-18.00	-0.44
沪铜	40,390.00	510.00	1.28
螺纹钢	2,906.00	107.00	3.82
动力煤	0.00	0.00	0.00
铁矿石	523.50	14.50	2.85
橡胶	14,550.00	290.00	2.03
豆粕	2,881.00	32.00	1.12
豆油	6,638.00	32.00	0.48
棕榈油	5,952.00	6.00	0.10
白糖	6,836.00	63.00	0.93
棉花	15,350.00	20.00	0.13

## 今日操作参考

### 期债(罗玉) 推荐指数: ★★★

昨日数据显示, 10月外储环比下降457亿美元, 降幅为1月以来最大, 但以SDR计价的外储则出现3个月来的首次回升, 考虑到美指大涨, 10月人民币兑美元虽出现大幅贬值, 但实际资本外流情况稍好于市场预期。就债市目前的表现来看, 在美国大选导致全球资产不确定性增加、黑色系持续暴涨、未来流动性预期不明朗等因素的制约下, 市场情绪较为谨慎, 虽然中长期并不看空, 但短期内建议关注美大选结果, 暂时观望。

### 股指(武猛) 推荐指数: ★★★

昨日大盘小幅震荡。中国10月美元计价外储减少457亿美元, 连续第4个月减少, 但SDR计价外储增加30亿SDR, 连续第三个月增加。美元和SDR计价的外储出现背离, 表明外储减少主要是由于估值效应引起, 人民币对美元出现一定贬值幅度, 但相对整个货币篮子汇率稳中有升, 外储并没有过度消耗, 同时央行更能容忍人民币增大的波幅。明日即将举行美国大选, 结果将对人民币汇率和股市造成显著影响, 目前宜轻仓观望。

### 橡胶(董奇峰) 推荐指数: ★★★

昨天, 橡胶1701的行情上涨状态良好, 期价平开高走最高上冲14770, 尾盘行情在最高价区整理。而且, 整理区间已经突破了前期盘整区间的高位14300一线的压力, 因此橡胶1701的后市行情继续上涨的可能性很大, 所以今天的操作我们建议, 设好止损, 逢低做多。

### PTA(董奇峰) 推荐指数: ★★

PTA1701的行情昨天继续无需整理, 我们从图形上看, 自五月份开始, PTA1701的行情始终是在很窄的区间内无序震荡。这种行情在操作上难度很大, 所以建议目前不要对该合约进行操作。

### 塑料(董奇峰) 推荐指数: ★★★

塑料1701的行情昨天略微向下震荡, 并且, 行情尾盘收在了全天的最低点。从短线上看, 行情后市似乎又继续下行的可能性, 但是我们从半小时K线图上看, 目前塑料1701的行情仍然处在期价上涨后的高位整理区间之中, 那么波段上后市行情上涨的可能性是很大的, 所以在操作上, 我们不建议做日内可能存在的空头机会, 而应该设好止损, 逢低做波段多单。

推荐指数说明: 一颗★至五颗★依次代表品种推荐程度, 一颗★代表品种无明显趋势不推荐关注, 五颗★代表品种趋势明显且强烈推荐。

## 隔夜要闻

### 钢铁、焦炭 2 个月暴涨 45%

中证网 11 月 7 日消息：近日，期货市场配资问题被披露，更有媒体提出期货配资是期货价格上涨的重要原因。果真如此吗？业内专家认为，将现货价格上涨过分归咎于期货市场，将期货价格上涨归因于投机，这都是把资本市场作用与实体经济变化本末倒置，不了解期货市场本质，实属无稽之谈。

黑色系：影响期现货市场价格因素一致，期货价格追随现货特征明显

从 9 月份到现在，焦煤、焦炭主力合约（1701 合约）涨幅超过了 45%，动力煤、铁矿石期货主力合约涨幅也超过了 20%。分析认为，期货价格的上涨首因在于供给侧改革下的短期供需错配。煤炭的产能削减，下游钢厂的库存很低，面临主动补库存的需要，导致供需矛盾出现了大的拐点，缺口较大，步步催生了“牛市”行情，期货价格上涨源于基本面的有力支持这已是业内共识。

从期现价格看，由于货源紧张，焦煤、焦炭等品种的现货价格一直在提价，且提价幅度较大，期货价格一直处于贴水（期货价格低于现货价格）行情，是一个“追赶”现货价格的“角色”、跟随现货提价而上涨。

据数据，尽管 11 月 4 日双焦期货价格大涨，但相比现货价格，焦炭 1701 合约收盘价 1946 相对天津港(10.100,-0.03,-0.30%)准一级焦仓单价，贴水仍然达每吨 50 多元；焦煤 1701 合约收盘价 1463 相对山西产主焦煤仓单价，贴水由上一日的 100 元/吨左右回升至贴水约 37 元/吨；铁矿石 1701 合约手收盘价 502 相对澳洲 PB 粉现货价，贴水约 53 元/吨，贴水幅度为 10.8%。因此，就价格看，此次期货价格上涨折射出了其具备基本面驱动及期现价格回归的支撑，在这样的期现结构下，行情出现都需要新的基本面变化来推动。

更有参照意味的是，没有期货品种的诸如大蒜、生姜，出现了“蒜你狠”、“姜你军”，据国家发改委公布的 10 月全国小型农产品(12.320,0.06,0.49%)价格数据，10 月份大蒜的批发价格和零售价格同比上涨 90%和 67.9%，上涨幅度不亚于黑色品种。

中国农业大学经济学教授常清指出，今年初黑色系期货价格的暴涨，在当前看起来更像是传递了一个重要信号，“年初焦煤、焦炭期货价格暴涨，目前现货价格已经超过了，证明当时期货市场的投资者已经认清了供求关系，这个信号在目前来看也是非常准确的。”常清说，接下来的黑色系商品期货走势还会进一步得到验证。

只有将黑色系期货成交做成规模，才能让黑色系产业按照市场化方向调整经营

长期以来，每当商品期货迎来一轮上涨或下跌行情，总有声音习惯于拿成交量、流动性作为判断炒作的依据。近期，部分媒体文章表示“投机活动激增为全球大宗商品市场带来了波动，造成原材料（如

钢铁和铁矿石期货)价格的大幅上涨”,将问题直指市场投机。这不仅是将复杂问题简单化、片面化,更是误导读者和受众,让本该更好发挥市场功能的避险工具承受质疑。

从煤焦矿三品种看,目前的交易持仓比均在1左右、有时低于1,表明了市场流动性保持在比较合理的水平。市场人士认为,虽然近期黑色品种期货价格波动较大、交易量增长较快,但市场换手率不高,没有出现过度投机势头。在投资者结构上,据统计,目前煤焦矿品种法人持仓占比均在30%以上,体现了较好的市场深度。铁矿石期货的法人持仓比例在2016年上半年达到了32.7%,最高时超过45%,参与的现货企业达到了729家,投资者结构正不断优化。

中信期货研究部负责人认为“期货市场流动性对市场发展起到至关重要的作用,只有流动性好的期货市场,价格才不易受偶然交易行为和因素的影响,能很快回复到市场均衡价格,因而现货与期货的基差也将表现出较为稳定的特性。”这位负责人认为,流动性同时也意味着低交易成本和大的交易量,这对于套期保值者提高保值效果至关重要。中国农业大学教授常清更是对大宗商品市场“泡沫说”提出质疑,他认为“大宗商品市场没有泡沫,大宗商品完全由供求关系决定的,不存在泡沫问题,因为大宗商品不是资产,是不断被消耗的。

作为市场参与者、媒体等应正本清源,深刻分析现货市场变化原因,提高对期货市场作用的认知,而不是“赚钱说明自己水平高,赔钱就说市场遭”,国内期货市场发展到现在,诸如有色、油脂油料市场都已得到国内外投资者、产业客户高度认可、成为市场定价依据,现在黑色产业、黑色系品种也正在步入这一行列,将更好助力国家产业政策有效实施、实体产业健康发展。

期货配资业务被严格监管,不具备成为行情推手的基础

关于期货配资问题,2011年7月证监会就已下发了《关于防范期货配资业务风险的通知》,要求各期货公司严把开户关,不得从事配资业务、以各种形式参与配资业务或为配资业务提供便利,对处于灰色地带的期货配资业务予以定性,要求各期货公司应严格在许可范围内开展业务,不得以任何形式给客户融资。今年7月,证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》(新八条底线)和相关配套规范也明确了在结构化产品中优先劣后需共同承担风险等,一旦出现违规业务,监管当局将依法查处。

成熟的期货市场需要基金、资管等机构客户,套期保值和套利投资的参与越多,产业客户对期货市场的认知和参与度才能不断提高,期货市场才能更加成熟。在我国,资管产品结构较为单一,投资门槛高,市场产品化、机构化程度低,很重要的一个原因是金融工具不够。因此,不能向这些产品随意“泼脏水”,要做的是认清这些产品本质,着重防范其规避监管、通过其他方式利用期货非法配资而扰乱市场。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：

