

供应缺口短期难填，煤炭板块行情可期

关注度：★★★★

行情回顾

A股本周震荡走高，上证综指周一3097.19点开盘，下探后迅速回升并走高，周五冲击3141.33点回落，收于3125.12点。

行情分析

流动性： 中央政治局10月28日会议指出，坚持稳健货币政策，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。货币政策由稳增长转向抑制资产价格泡沫，市场解读原因在于宽松货币环境下资产价格尤其是房地产、债券价格等上涨过快增加了经济潜在风险，不利于可持续增长。但次日新华社刊文称，注重抑制资产泡沫，并不意味着货币政策的大转向。新华社及时刊文，首先表明央行的货币政策不会全面收紧，另一方面也表明管理层有意呵护资本市场，防止在经济触底转型的关键时期出现意外大幅波动。虽然宏观流动性可能会边际收紧，不过考虑到资金跷跷板效应，楼市债市在受到调控后其资金可能流向股市，增加股市流动性。

企业盈利： 煤炭行业去产能政策有效执行的影响仍在持续，随着采暖季提前到来，煤炭需求随之扩大，但供应缺口难以短时弥补。9月内蒙古、山西和陕西三大煤炭主产区总产量环比下降5.10%，同比下降14.50%，虽然发改委要求增加先进产能释放，但煤企产能释放需要成本，而且快速释放还可能会带来安全方面的隐患。目前库存处于低位，虽然可能开始回升，但短期的供应缺口或将持续，煤炭价格在11月难以有效下跌，煤炭企业四季度利润仍然向好。

估值： 当前A股估值为18.93倍，处于历史均值16.06倍上方，沪深300股指小幅低于历史均值，中小板和创业板则略高于均值水平，整体看来股票市场股指处于合理区间。

操作建议

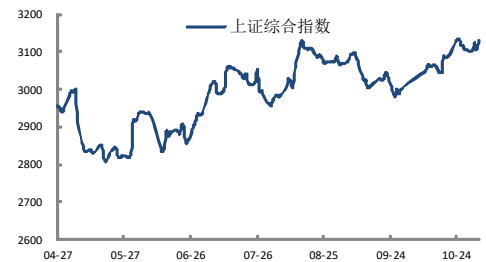
可适当参与钢铁、煤炭、有色等供给侧改革和债转股共同利好的行业板块。

报告日期 2016-11-04

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,365.09	31.73
上证50	2,273.63	28.89
中证500	6,483.73	28.60

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

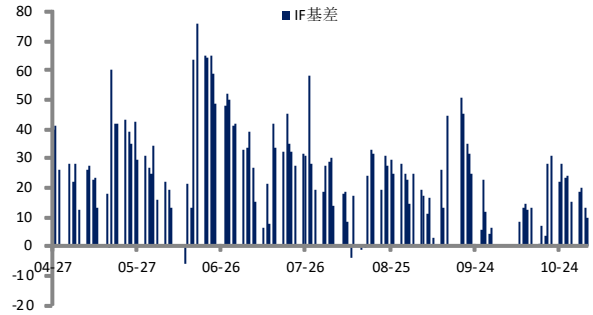
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



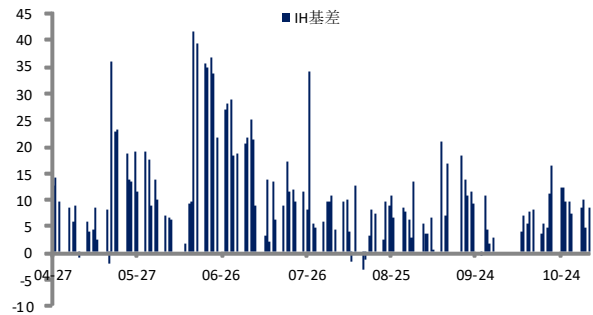
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



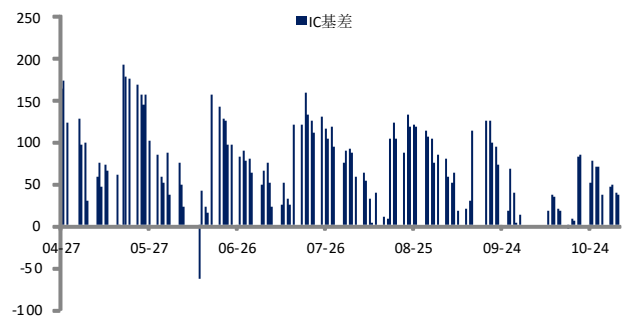
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



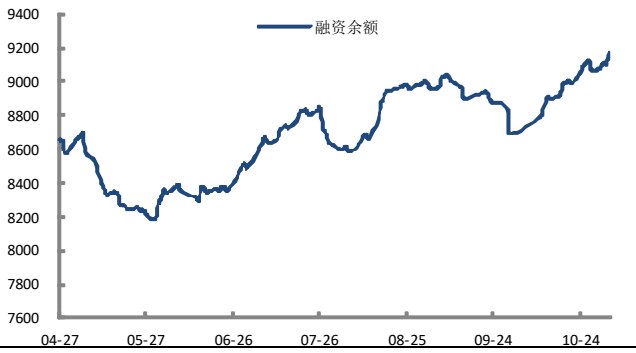
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



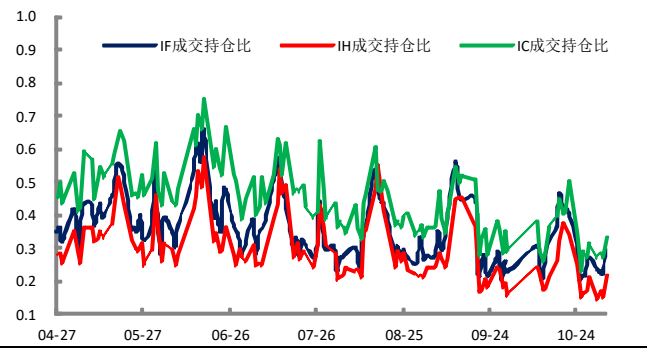
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

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。