

通胀预期发酵下商品价格难有效下跌，关注煤炭钢铁有色板块

关注度：★★★

行情回顾

A股本周高位小幅震荡。周一3187.87点开盘后便上冲至3221.46点，本周剩余时间行情则在此范围内波动。

行情分析

流动性:上半年宽松的货币政策和基建与房地产高速投资的滞后效应，在促使经济企稳的同时，也在刺激通胀预期的形成。近期过剩的流动性进入商品市场，造成了商品价格已经在积累较大涨幅的背景下又快速走高。由于对商品市场监管加码叠加前期获利盘平仓，本周商品市场高位震荡，商品价格止住上涨势头。但商品价格已经累积较大涨幅，由于价格上作对PPI和CPI的滞后效应，未来几个月内通胀抬头压力不容小觑，货币宽松的力度受到制约。央行近期逆回购数量减少以及收短放长造成的资金面边际收紧，或是央行为预防通胀陡增而有意为之。10月份财政存款季节性增加较快，对货币供给有一定扰动，但央行并没有释放额外流动性来熨平短期冲击，也是央行稳健货币政策的侧面印证。

企业盈利:今年尤其是9月份以来，煤炭、钢铁、有色金属和化工品等大宗商品价格均已收得较大涨幅，企业四季度利润预计将有大幅提高，对应板块股票价格亦将水涨船高。

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。

市场情绪:特朗普当选美国总统或许标志着逆全球化和主要经济体超级宽松货币政策的逐渐结束，全球金融市场或将面临大转折。美联储加息在即，黄金价格已经提前反映，新兴经济体主要资产价格面临压力较大。

操作建议

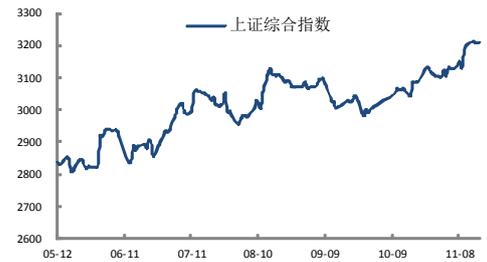
通胀预期下商品市场价格料将高位震荡，可适当期参与钢铁、煤炭、有色等受商品涨价利好的行业板块。

报告日期 2016-11-18

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,436.54	6.94
上证50	2,316.72	6.78
中证500	6,636.47	(7.72)

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

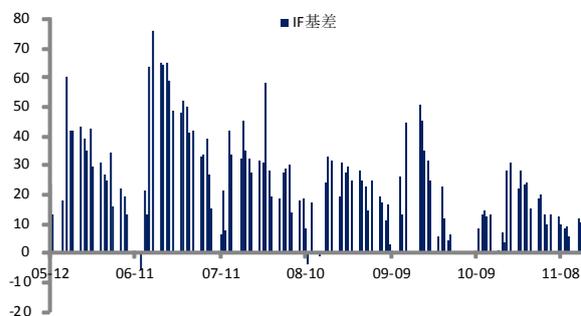
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



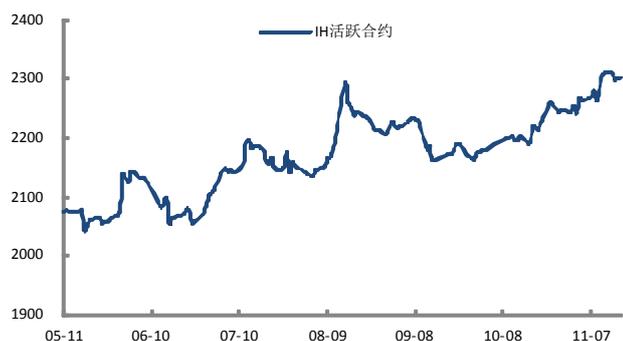
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



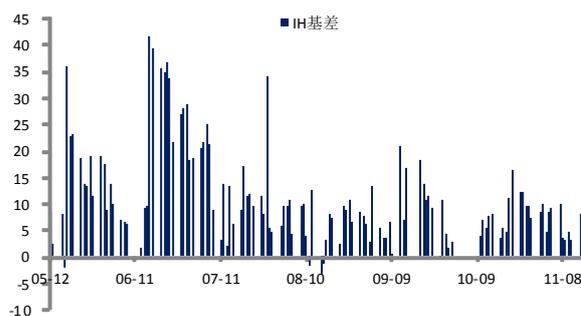
数据来源: wind、国都期货研究所

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



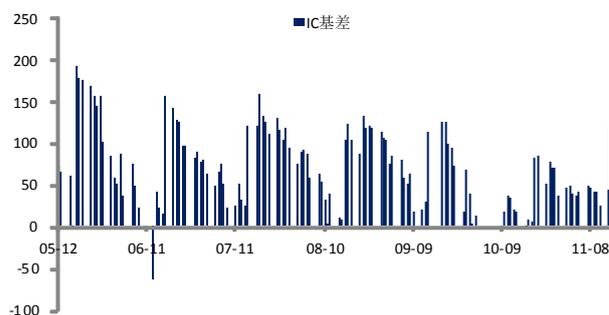
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



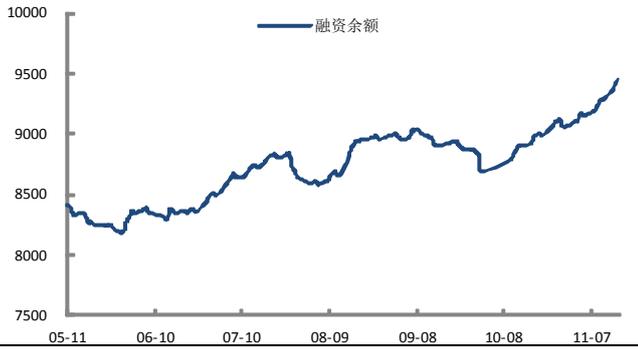
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



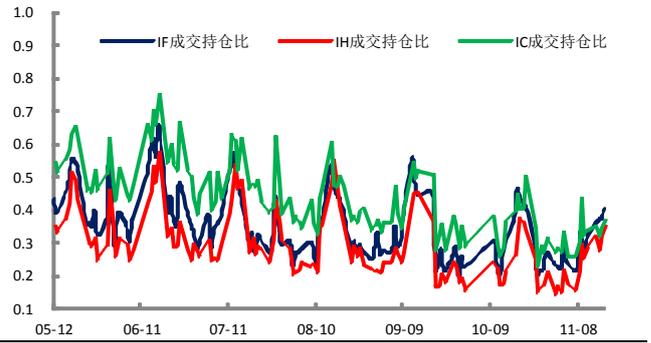
数据来源: wind、国都期货研究所

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。