

周聚焦第八十九期主要观点集锦

本期周聚焦专题对宏观经济数据进行点评,本周将关注美联储主席耶伦在央行年会上是否会传递出加息的信息;镍市场总体供需缺口不会太大,镍价预估冲击下前高,但过度上行的概率不高;关注8月底买焦煤抛焦炭机会,在需求没有被证伪前不建议大规模做空。

专题一：经济数据点评及下周重要数据预告

中国简评：经济转型过程中短期有所企稳，关注金融监管加强带来的风险；

美国简评：美联储内部分歧依然存在，但是鹰派可能逐渐抬头，关注未来非农就业数据；

英国简评：短期经济数据表现上影响不大，关注英国脱欧进程；

本周关注美联储主席耶伦在央行年会上是否会传递出加息的信息。

专题二：镍市场中期逻辑交流

短期镍价回调的逻辑是，菲律宾镍矿环保整顿格局逐步明朗，几乎不会对大型镍矿企业造成影响，回吐掉过度反应。内蒙等地区环保检查结束，普遍预计在8月底复产；港口库存尚可，短期镍矿供应也充足。

如果菲律宾苏里高雨季因素和印尼不锈钢投产的时间重叠的话，在全球范围内，会引起短期的供需缺口。但印尼不锈钢有配套镍铁项目，国内镍铁供应去年是过剩的，所以总体结果是供需缺口不会太大。镍价预估冲击下前高，但过度上行的概率不高。

专题三：焦炭大幅上涨 关注需求变化

唐山地区焦化企业因环保因素再度限产，但其他地区环保检查力度略有放缓，独立焦化企业开工率有所上升，考虑到焦炭库存处于低位，预计8月下旬焦炭现货仍有望继续上涨，并将带动炼焦煤价格补涨。

虽然焦炭1609合约大幅升水，但其持仓量大于焦煤，且目前可交割焦炭货源不够，因此短期之内焦炭1609合约或维持强势。焦煤1609合约大幅贴水，主要受焦煤受蒙古炼焦煤交割影响，多头接货意愿较弱。

从中期来看，民营企业占绝大多数的焦化行业无法长期控制产量，而煤炭企业调涨滞后，因此，在9月初唐山地区阶段性限产结束后，炼焦煤需求有望改善，焦炭供给将再度增加，8月底可以关注买焦煤抛焦炭套利策略。

金九银十即将到来，钢材价格及库存变化能更快反应需求变化，需重点关注。从黑色系

期货走势及升贴水来看，当前市场预期旺季需求向好，在需求向好被证伪前不建议大规模做空。

以上观点仅供参考。华泰期货“周聚焦”专题活动定期于每周一下午 3:30 准时开播，欢迎感兴趣的客户联系客户经理/营业部参加。咨询电话：400-628-0888。

华泰期货有限公司

2016 年 8 月 23 日

