



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



商品周度策略交流

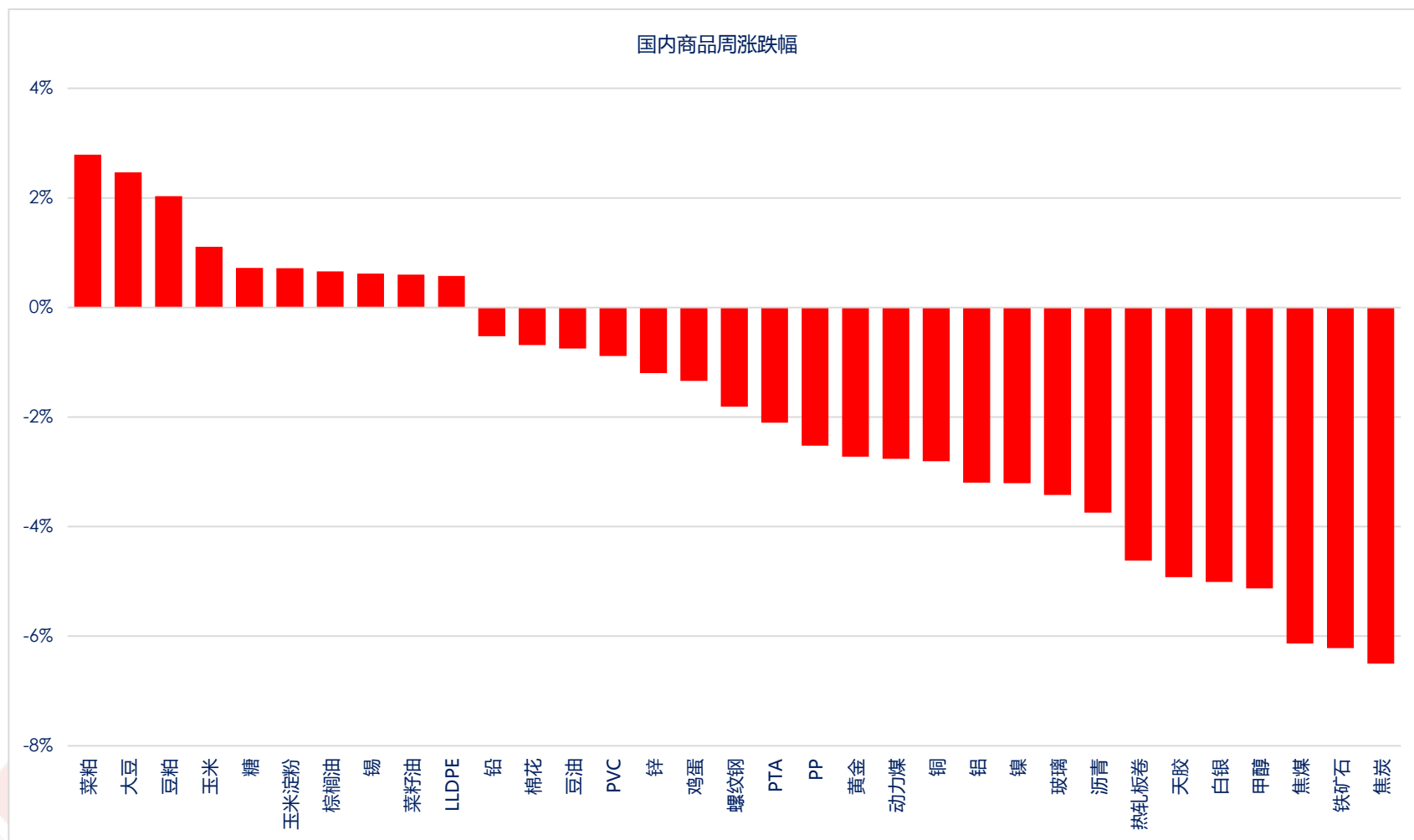
2017年5月7日

华泰期货 潘翔

商品黑色星期四——多利空因素共振下跌

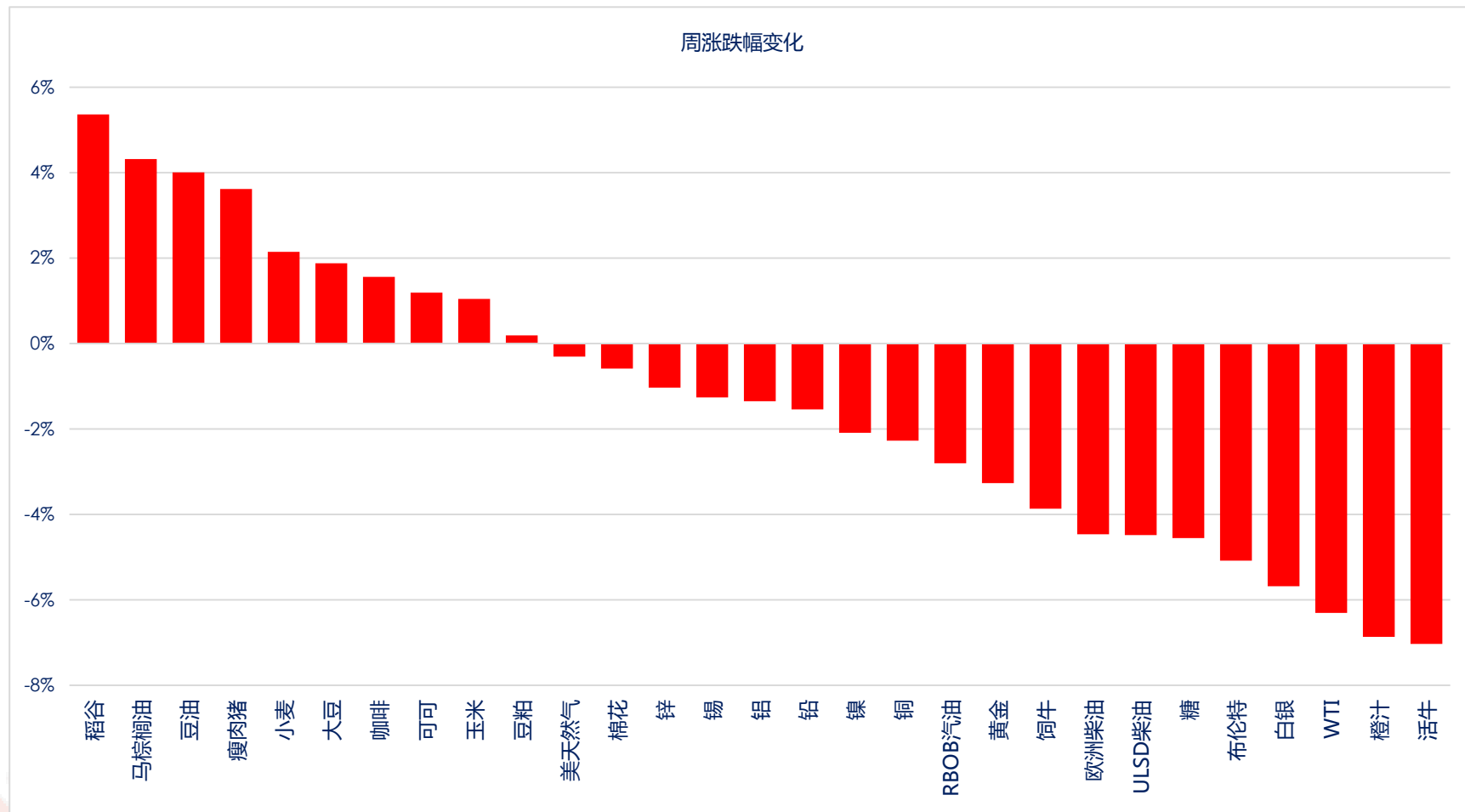
- ◆ 宏观：4月PMI高位回落，发电量等高频指标增速放缓
- ◆ 流动性：国外美联储偏鹰派，国内金融监管加码，资金面月初紧张
- ◆ 需求：地产调控不断加码（摇号购房），汽车、家电消费高峰已过
- ◆ 核心商品：铜（大贸易商集中交仓）；原油（CTA清理多头仓位）
- ◆ 观点：短期市场受宏观和流动性驱动为主，进入需求证伪的阶段，5月商品基本面或供需两弱，延续去库存，短期依然缺乏明显利多，仍旧是震荡寻底的过程。

市场表现：商品系统性下跌



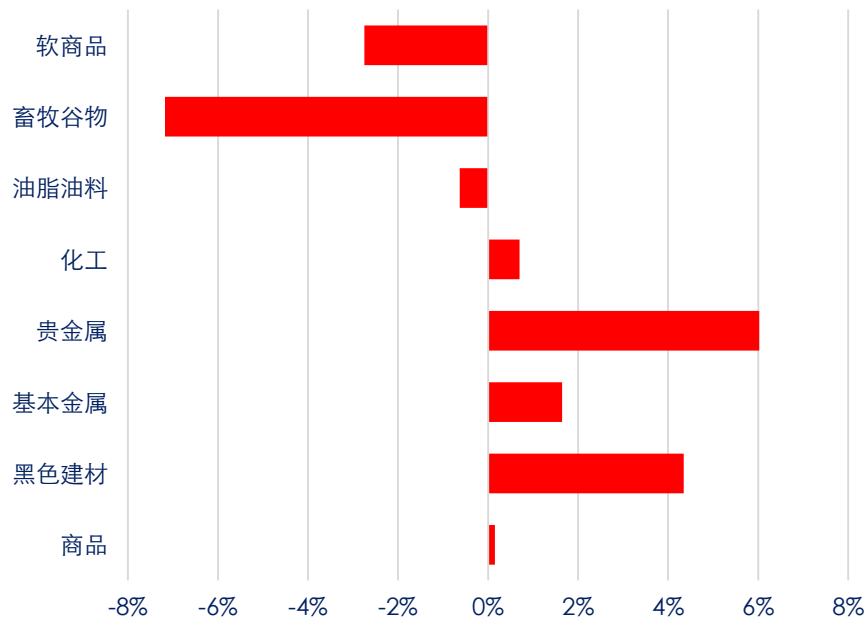
市场表现：外盘也同步下跌

周涨跌幅变化

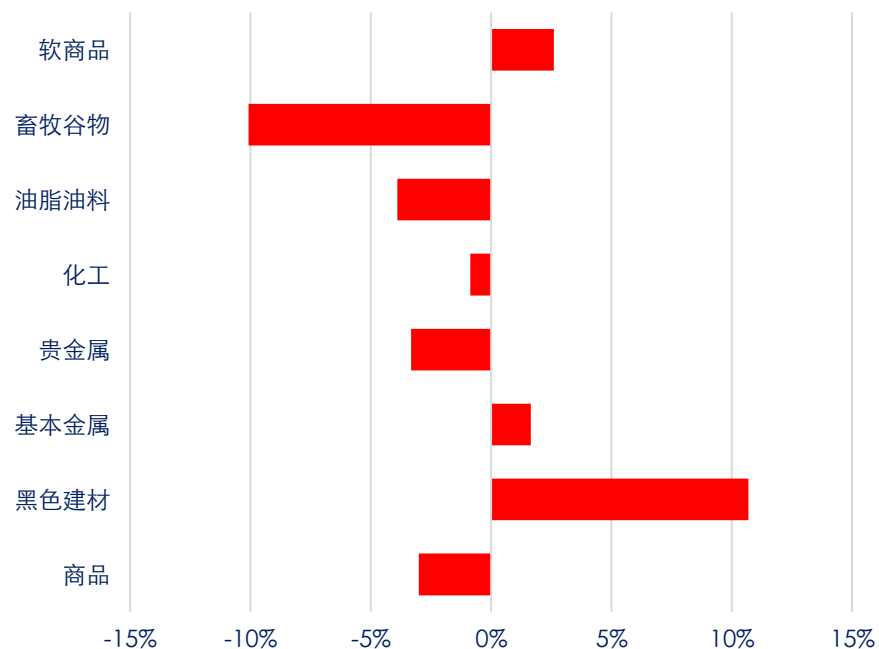


板块持仓：工业品增仓，农产品减仓

板块周持仓变化

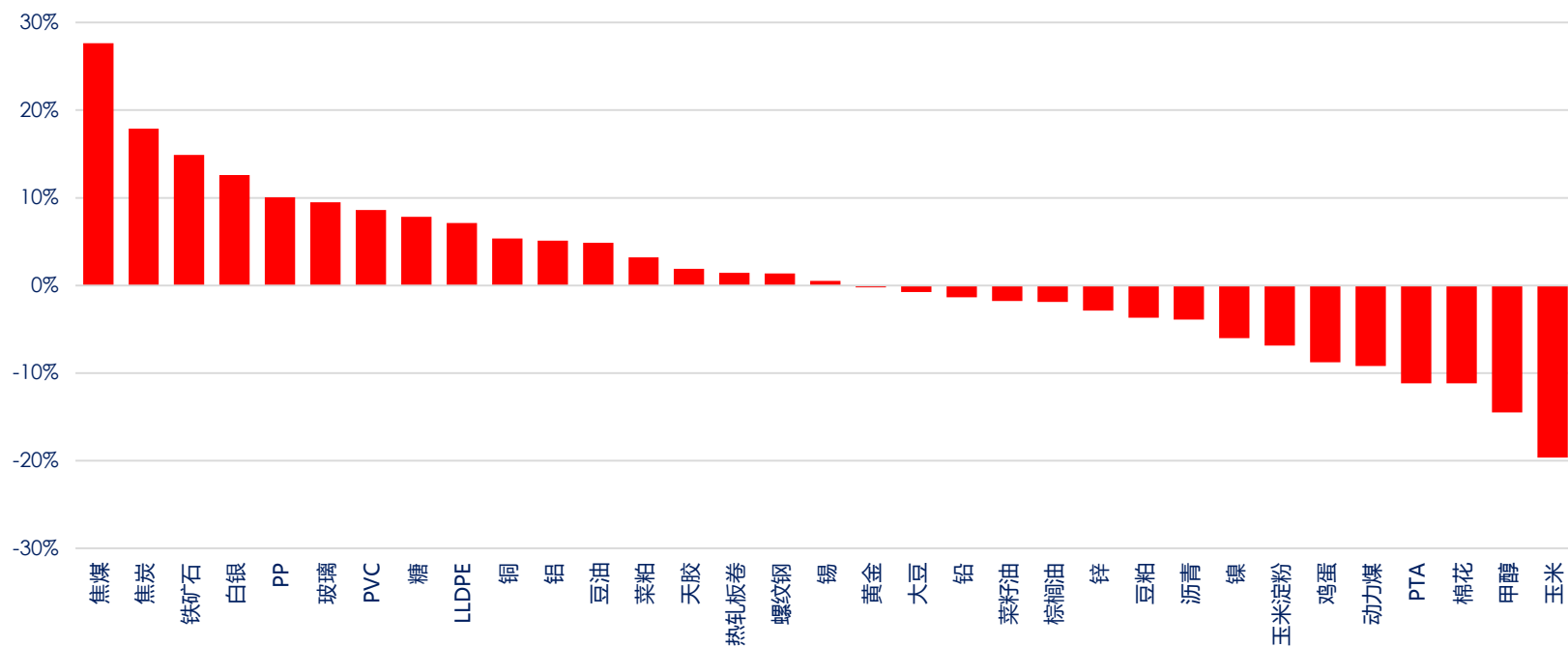


板块月持仓变化



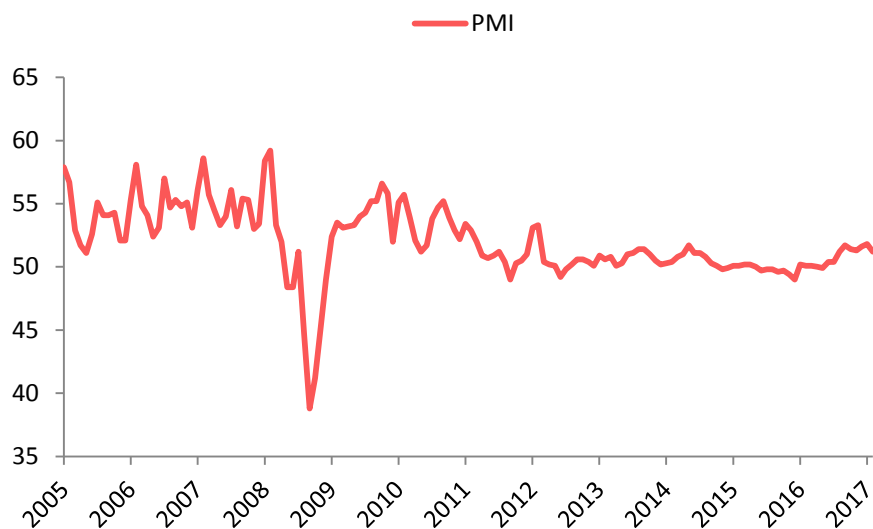
品种持仓：市场分化

品种周持仓变化

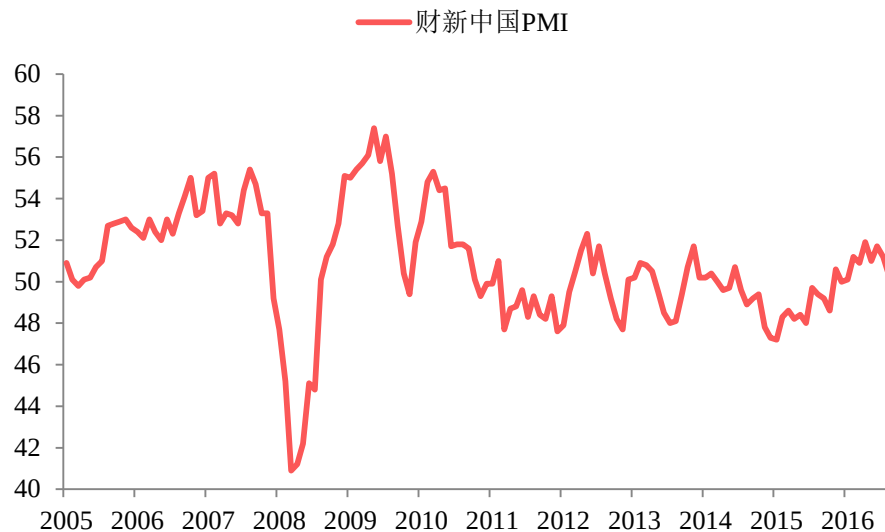


宏观：PMI环比转弱，高位回落

PMI



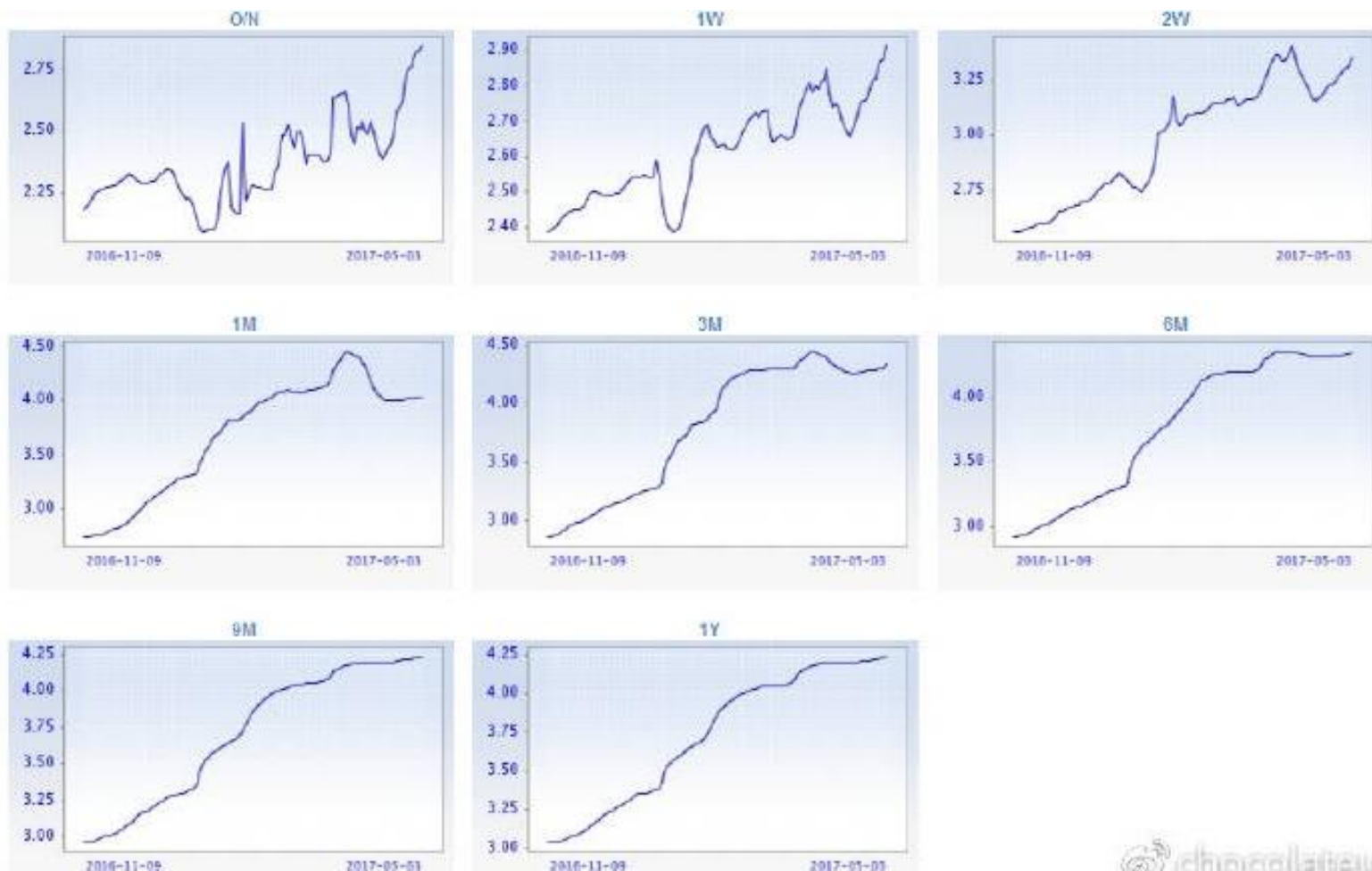
财新PMI



资金面：央行未续作MLF，资金面骤紧

Shibor不同期现利率水平

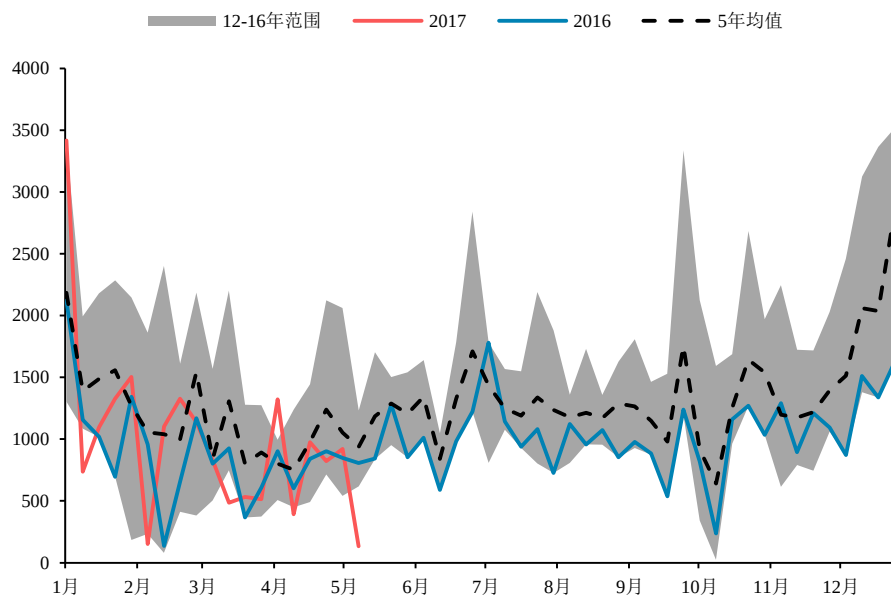
单位：%



地产：调控继续加码，土地成交恶化

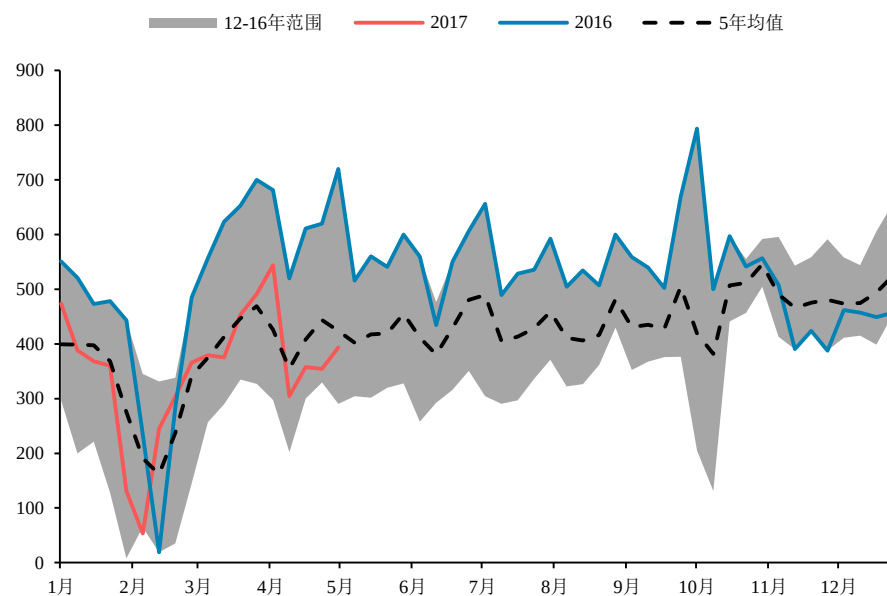
百城土地周度成交面积

单位：万平方米



30大中城市商品房周度成交面积

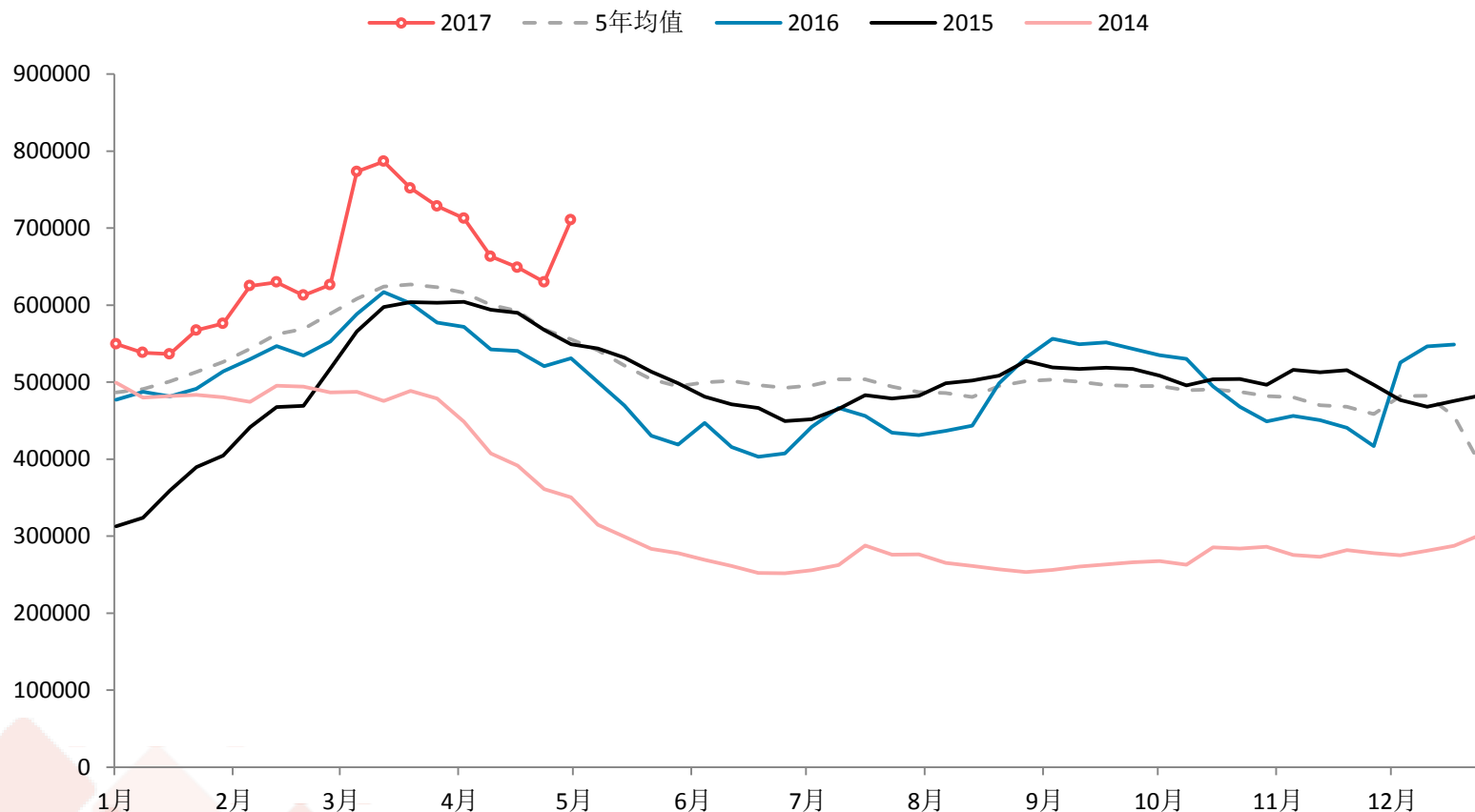
单位：平方米



铜：大贸易商交仓，库存积累超预期

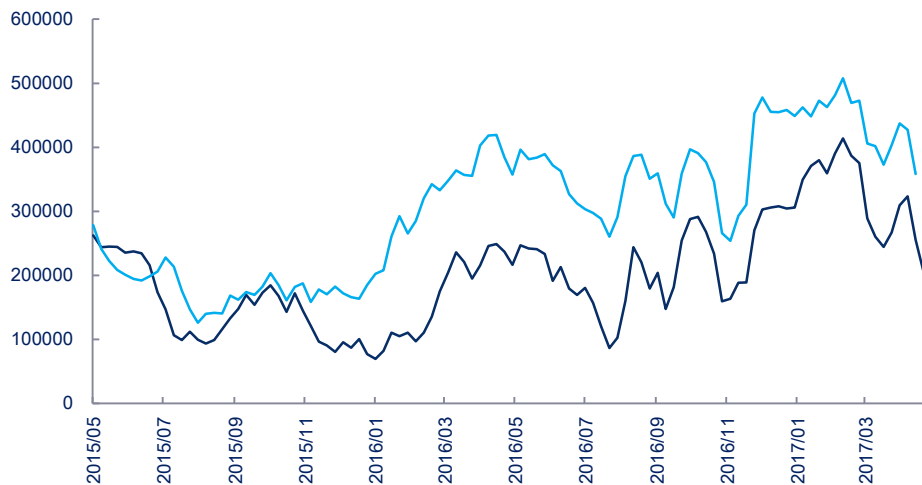
铜交易所库存 (LME+COMEX+SHFE)

单位：%

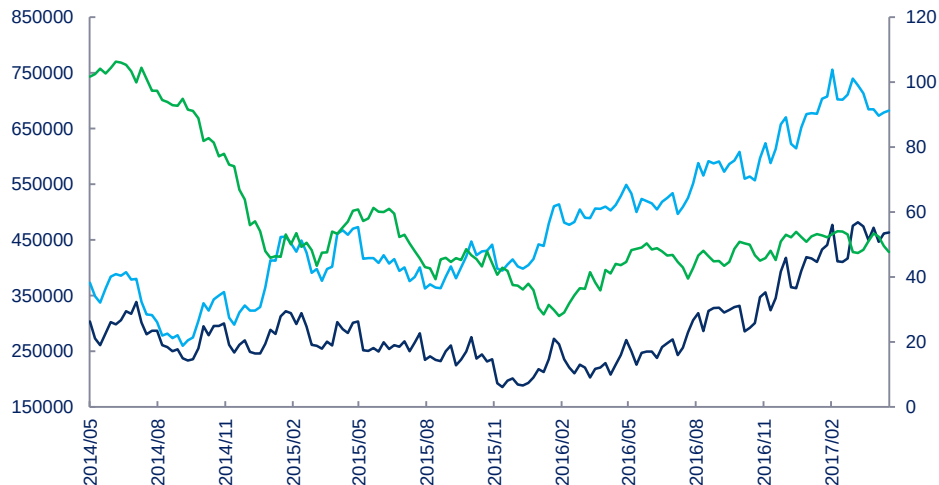


原油：基金多头仓位回落

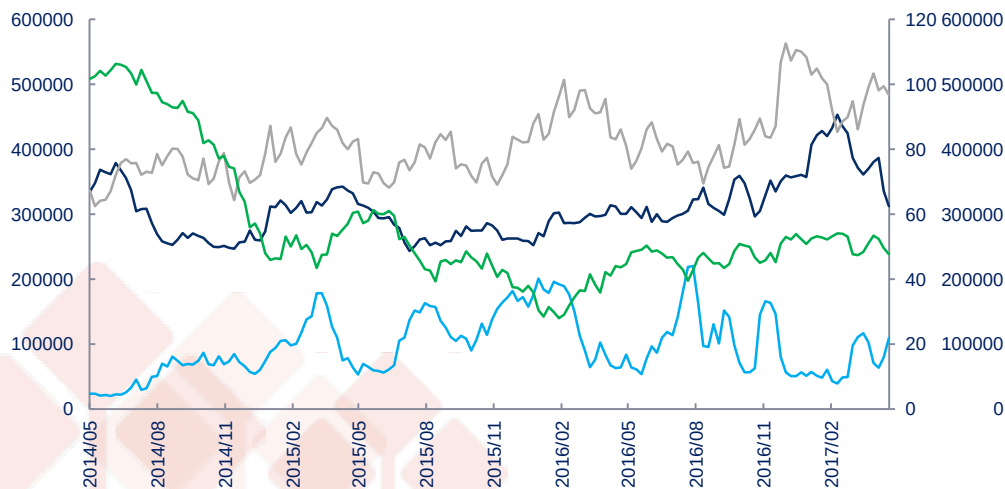
— WTI — Brent



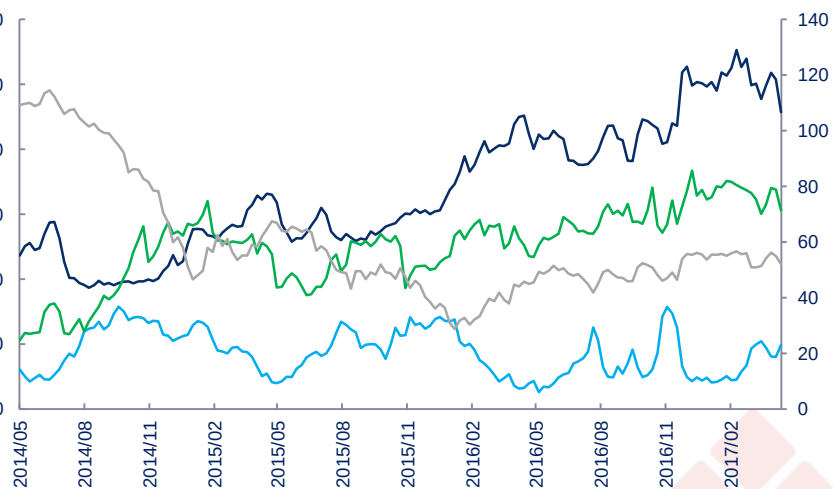
— 套保多头 — 套保空头 — WTI



— 基金多头 — 基金空头 — 套利 — WTI



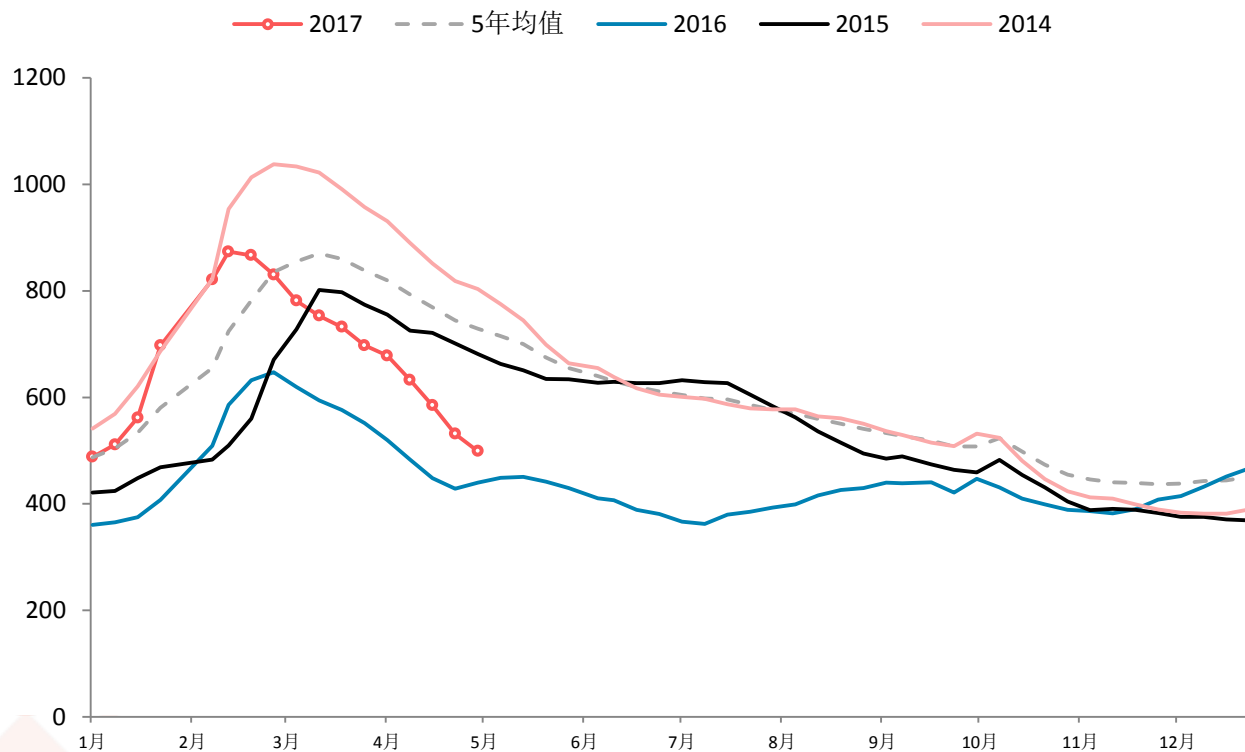
— 基金多头 — 基金空头 — 套利 — Brent



库存：螺纹加速去化

螺纹社会库存

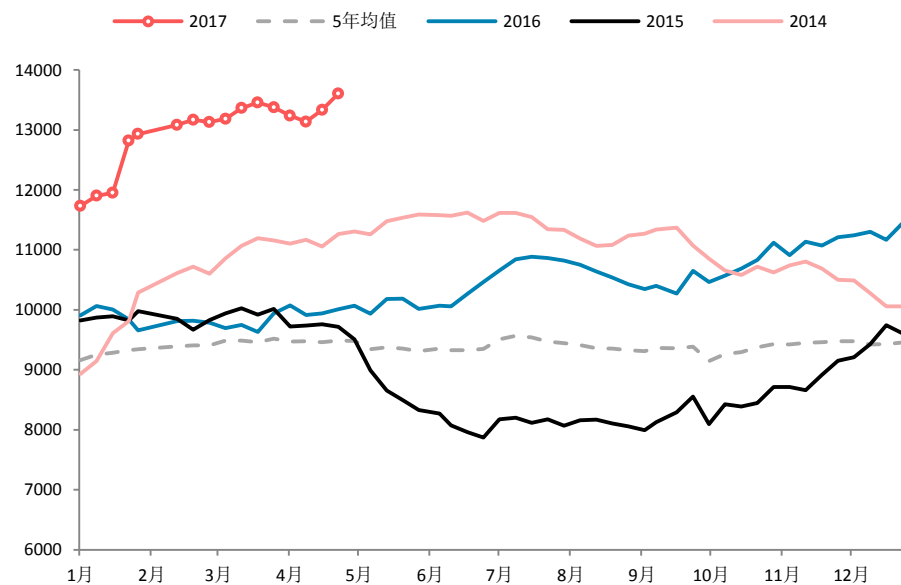
单位：万吨



库存：铁矿、煤炭累库存

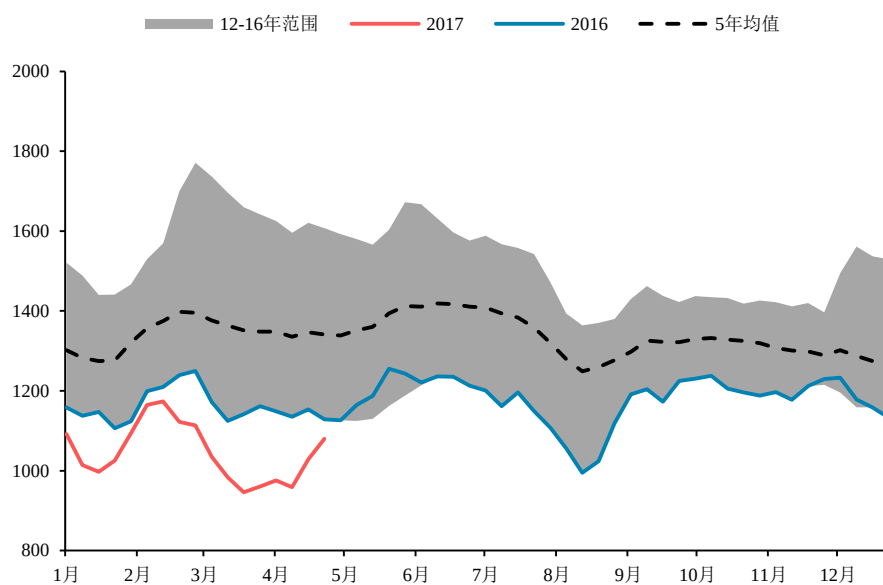
铁矿石港口库存

单位：万吨



电厂煤炭库存

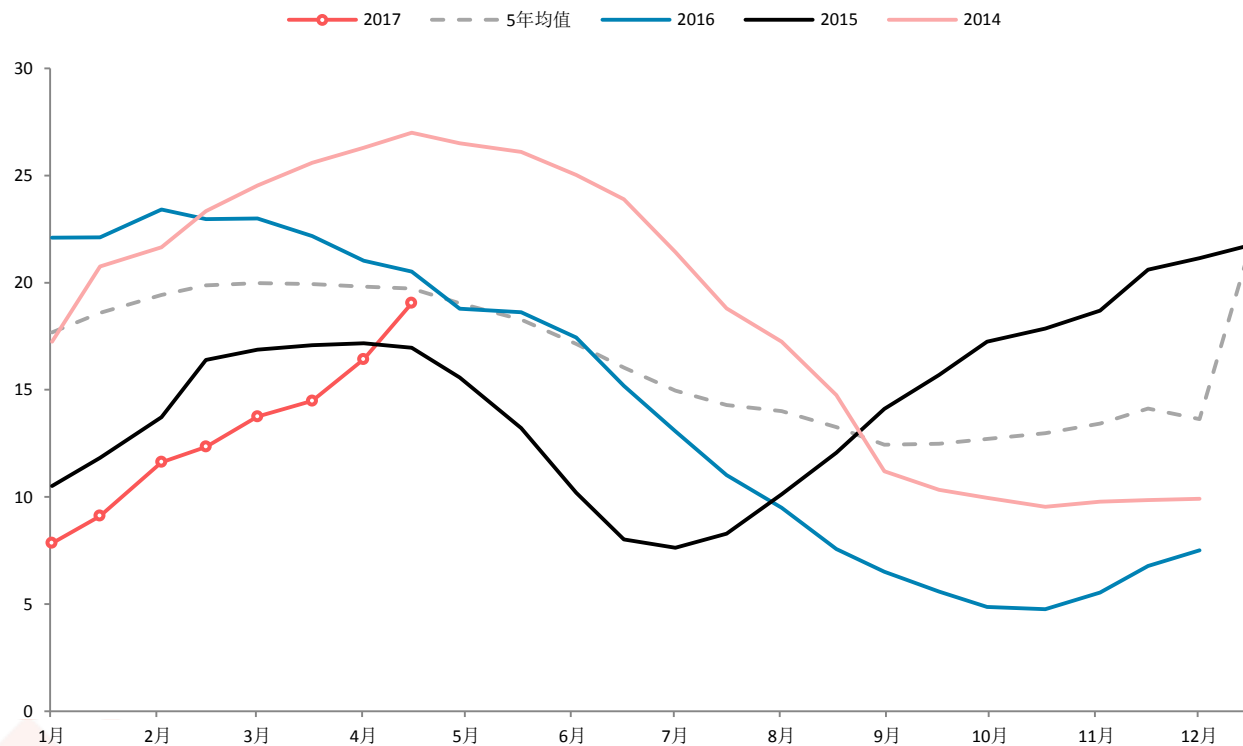
单位：万吨



库存：橡胶继续累库

天胶保税区库存

单位：万吨



免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险提示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。

谢谢！