



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



商品周度策略交流

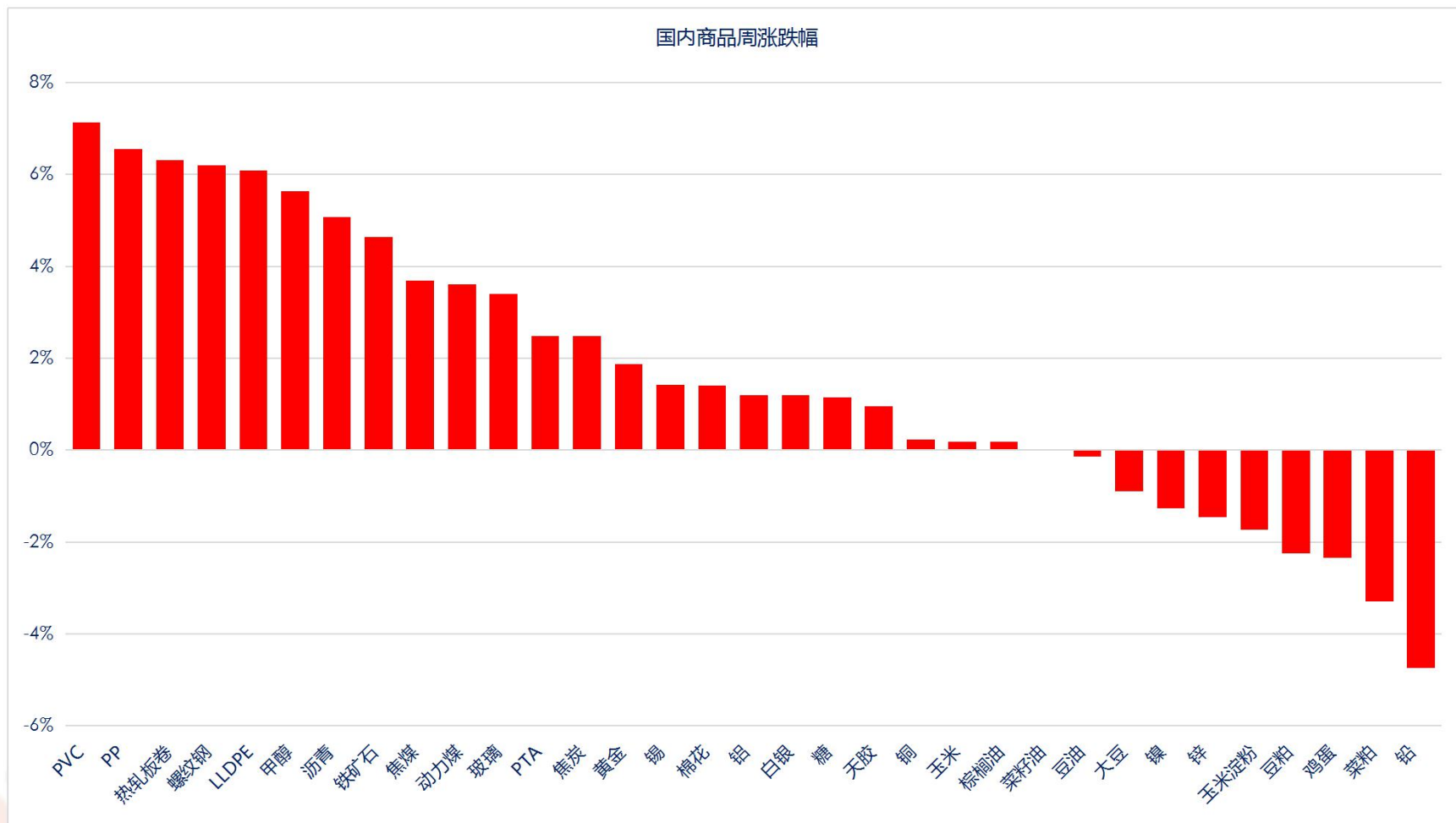
2017年5月22日

华泰期货 潘翔

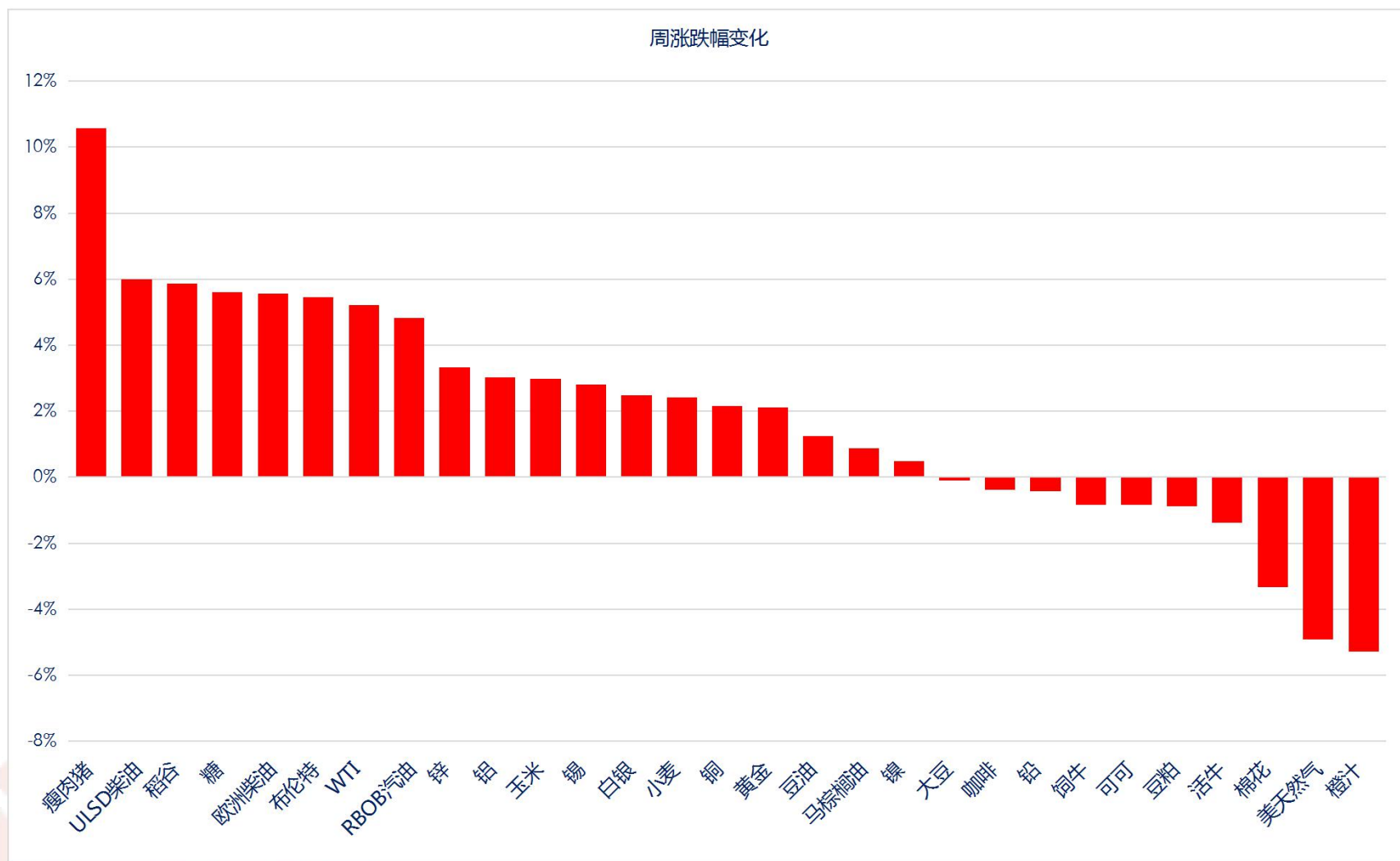
- ◆ 价格&持仓：工业品系统性反弹，化工与黑色领涨，黑色增仓较多
- ◆ 宏观：将弱未弱，投资稳中向好，消费低位反弹，出口回升
- ◆ 中观：基建持稳，评估地产、汽车销售边际下行空间更为重要
- ◆ 商品库存：继续分化，以建材为主的螺纹、玻璃去库存加快
- ◆ 观点：销量放缓到生产放缓目前还在传导过程中，因此对于商品需求的评估仍处于证伪阶段，去库存相对顺畅的商品在流动性缓和的背景下有所反弹，但总体去库存尚未结束下，对商品反弹的空间持谨慎观点

市场表现：商品低位反弹，化工黑色领涨

国内商品周涨跌幅

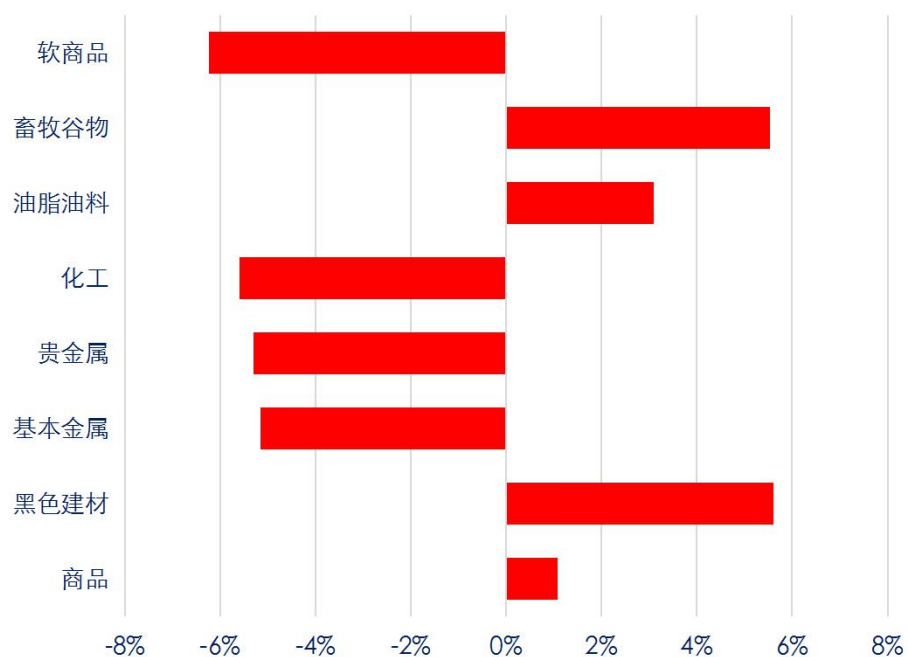


市场表现：外盘油价也低位回升

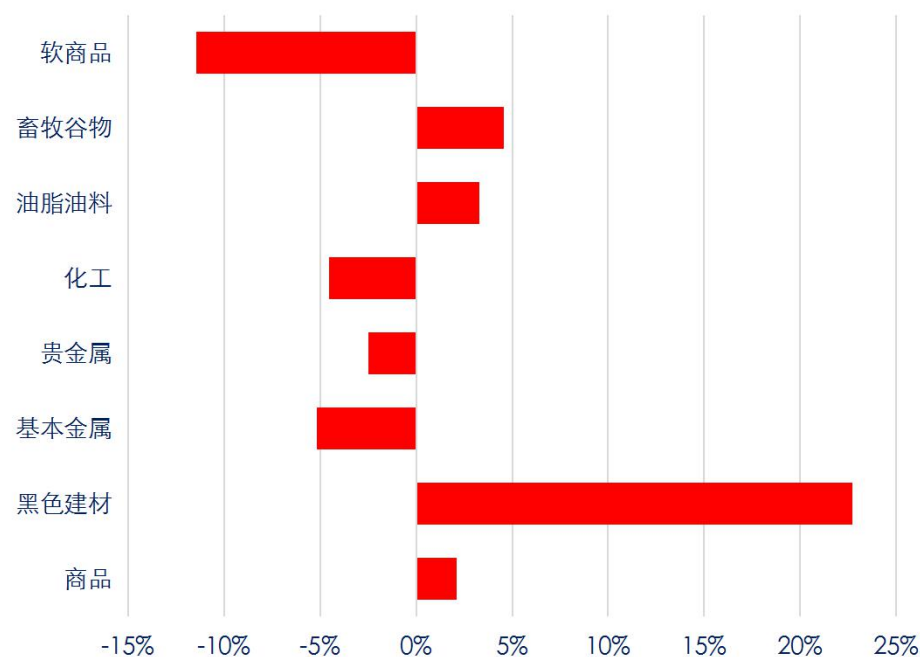


板块持仓：黑色持仓攀升，市场分歧加大

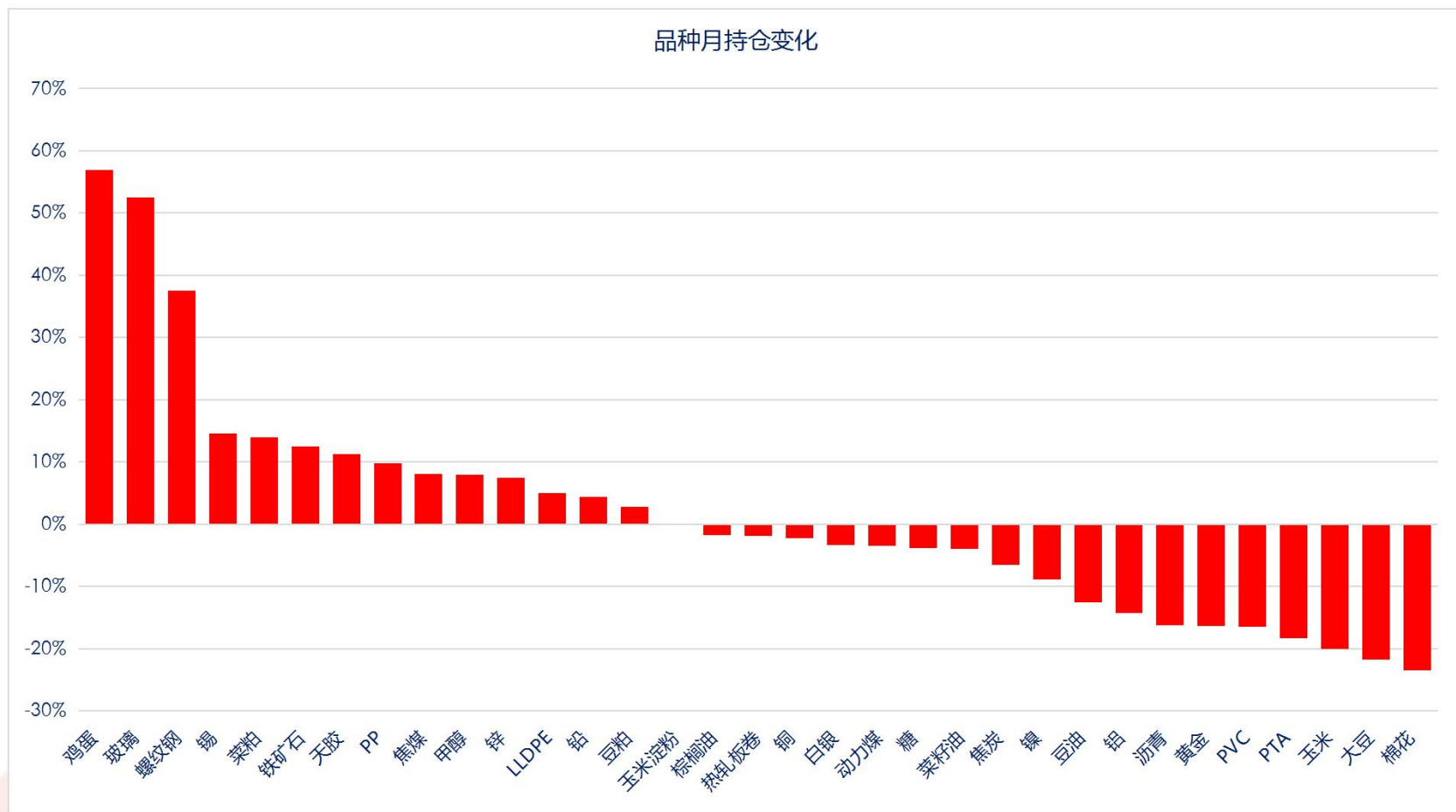
板块周持仓变化



板块月持仓变化



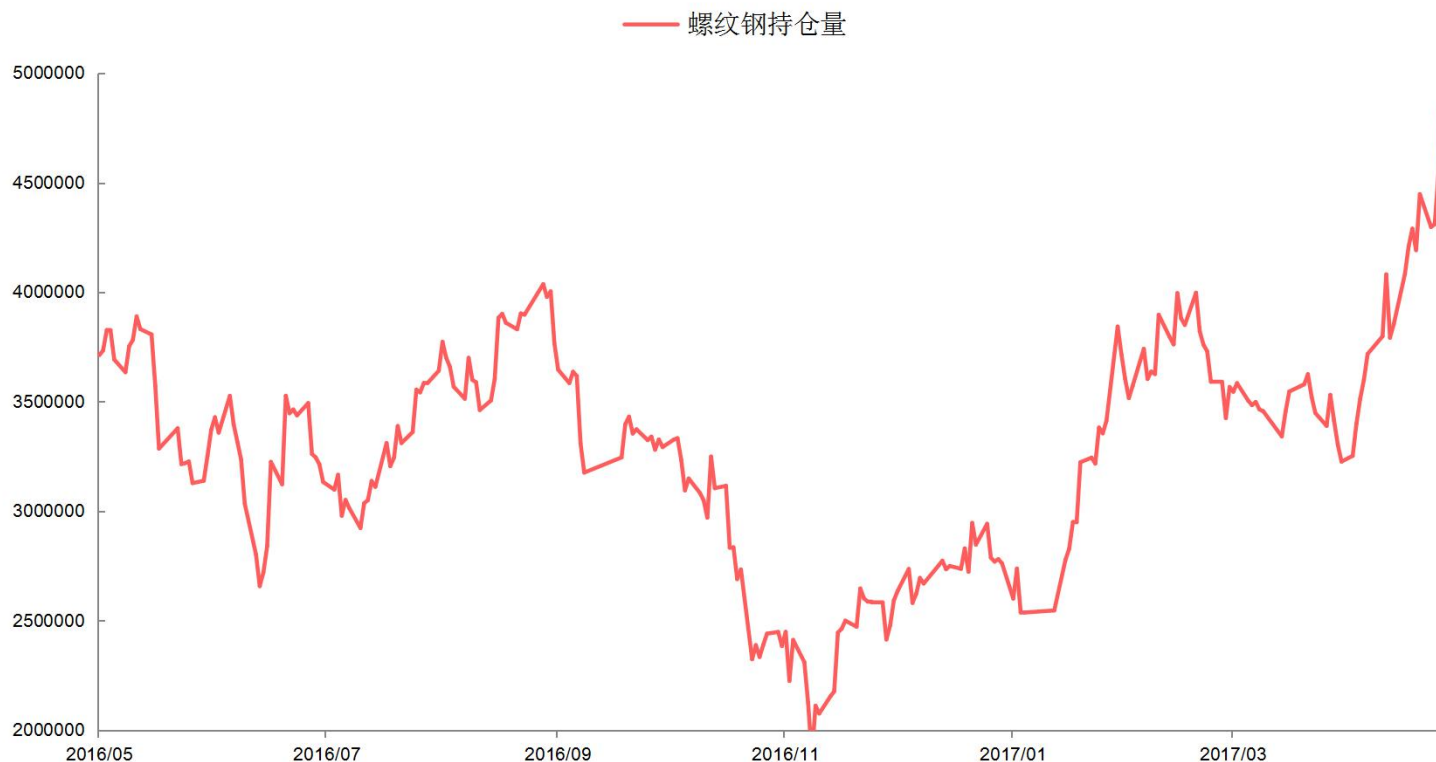
品种持仓：鸡蛋、玻璃、螺纹增仓较快



品种持仓：螺纹市场分歧加大

螺纹钢期货总持仓量

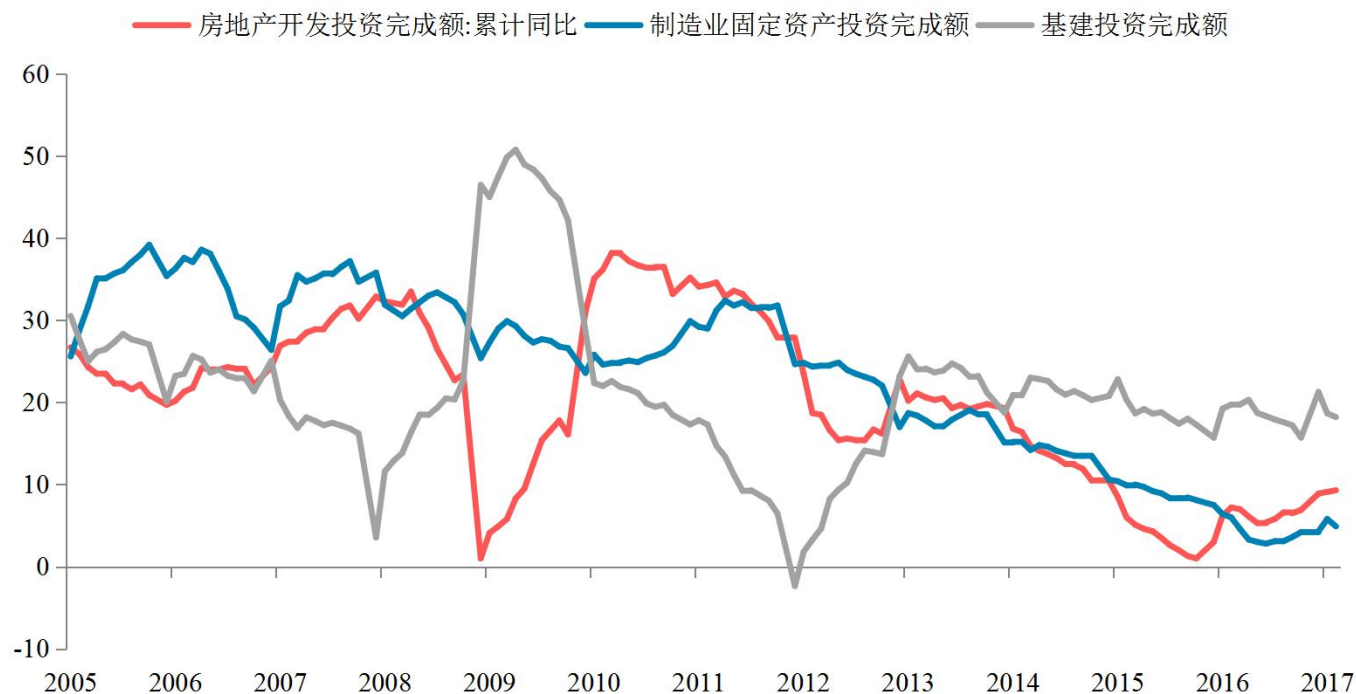
单位：份



宏观：投资仍在高位，但向上动能放缓

固定资产投资分项

单位：%



消费：低位复苏，但仍相对疲弱

社会消费品零售总额累计同比

单位：%



汽车限额以上零售额同比

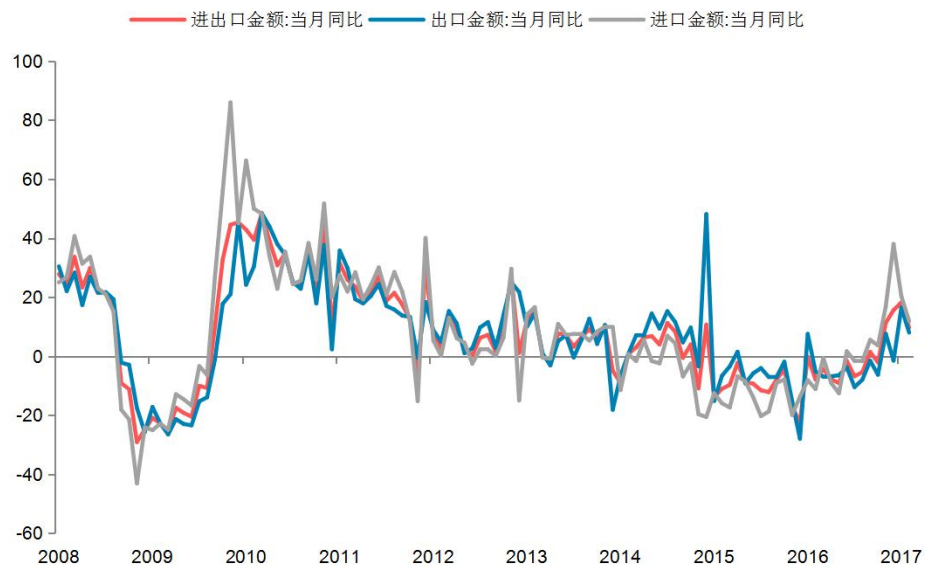
单位：%



进出口：同比回升，进口形势好于出口

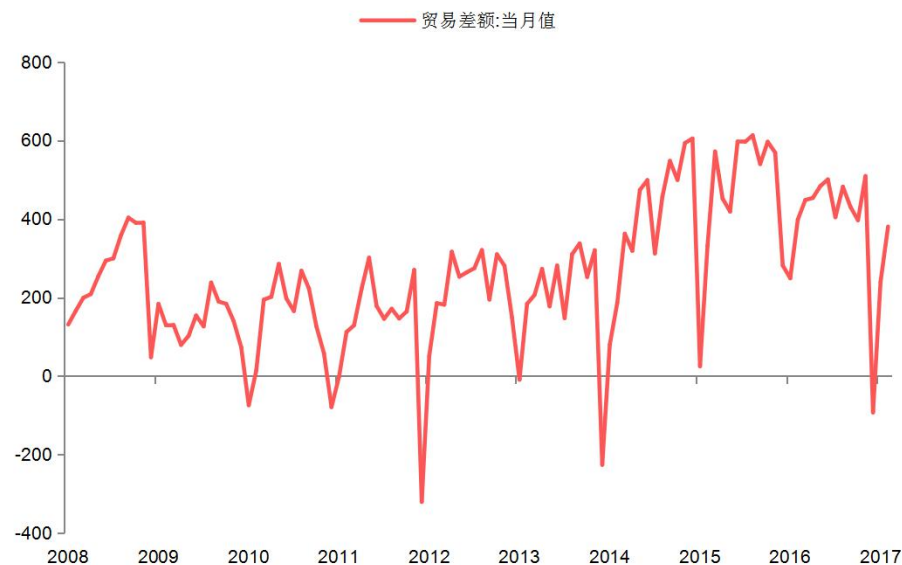
进出口金额当月同比

单位：%



贸易顺差

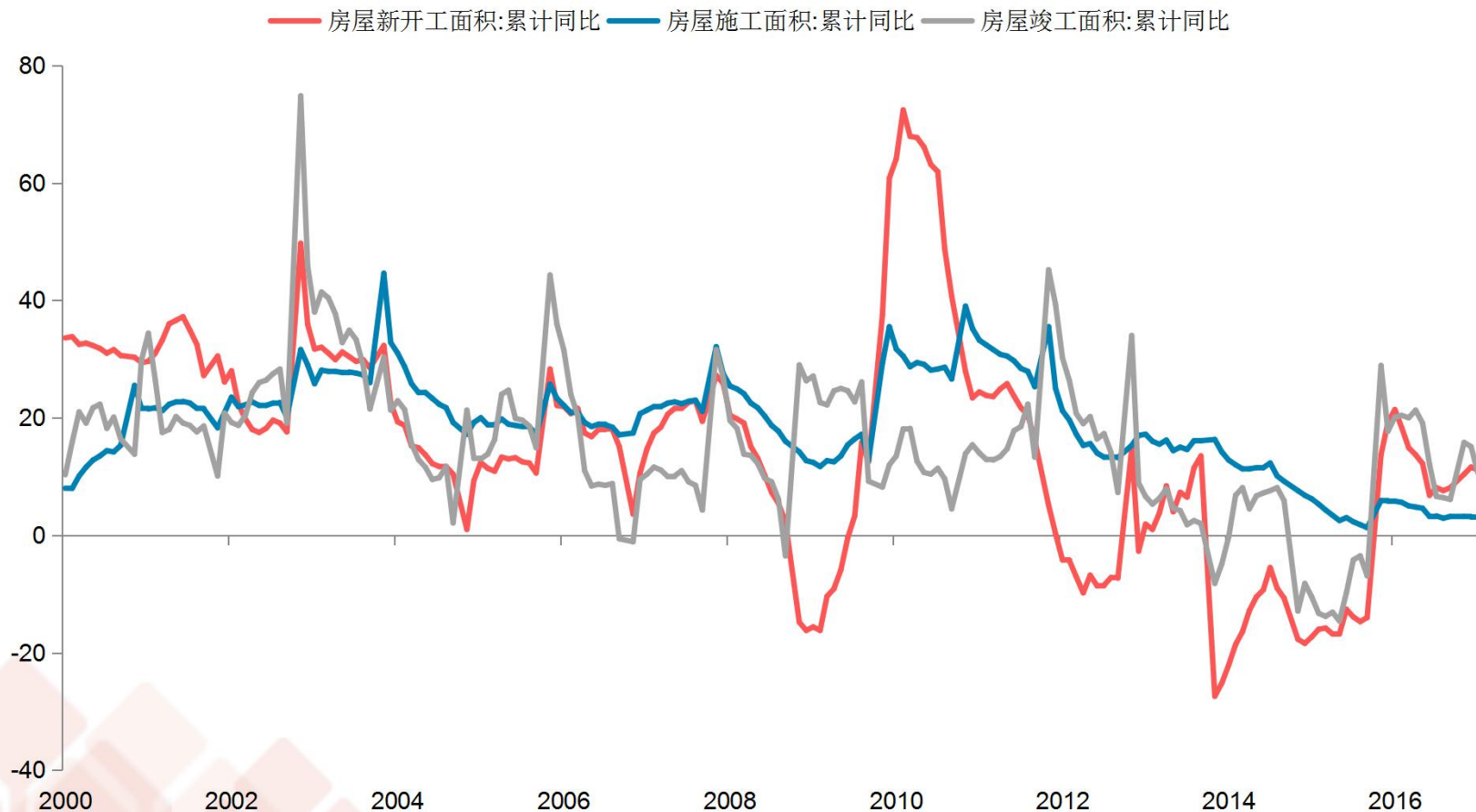
单位：亿美元



中观地产：新开工高位，施工增速仍低迷

房地产开发核心指标累计同比

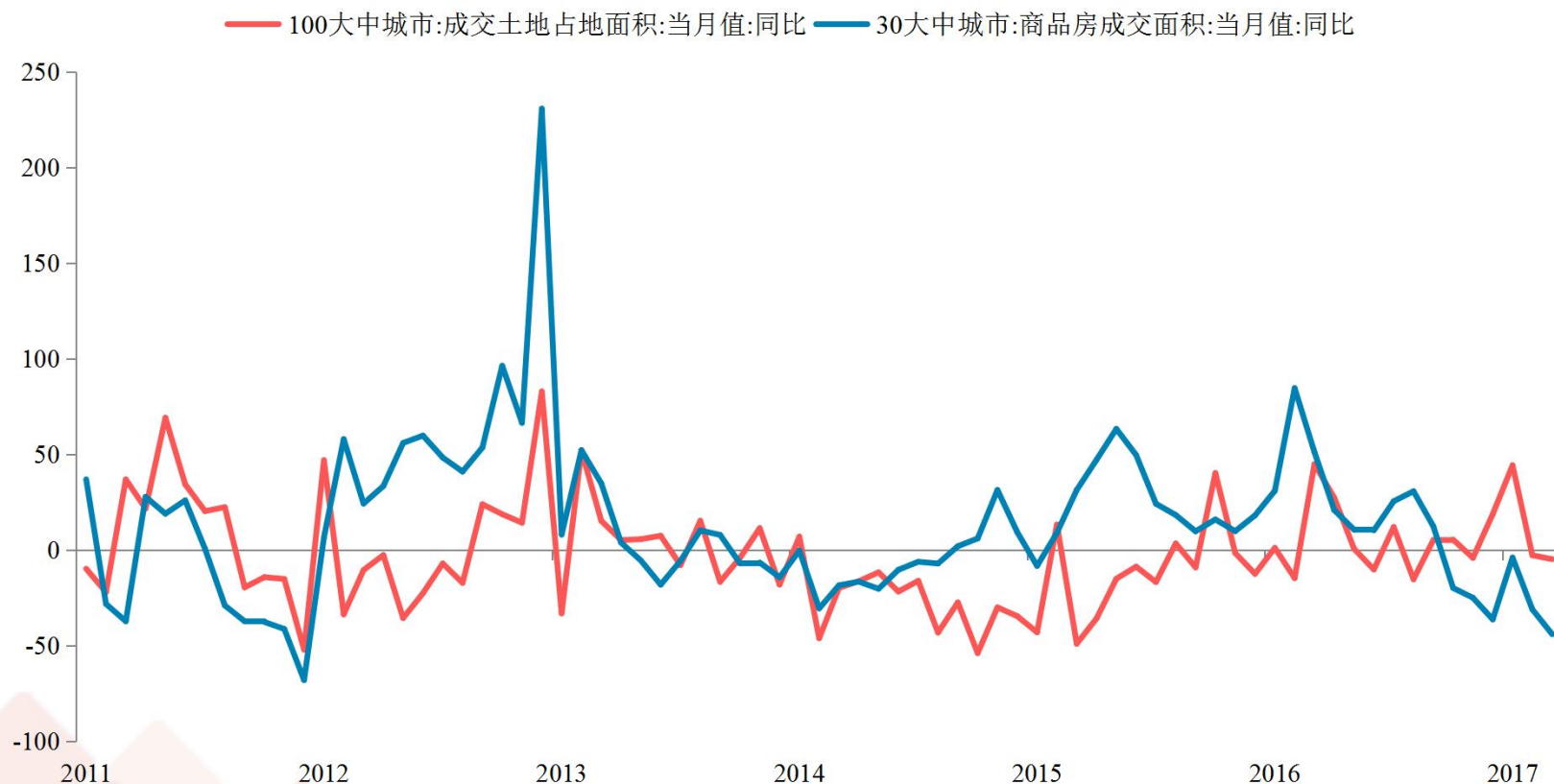
单位：%



中观地产：房屋与土地销量下滑的空间多大？

土地与商品房销量当月同比增速

单位：%

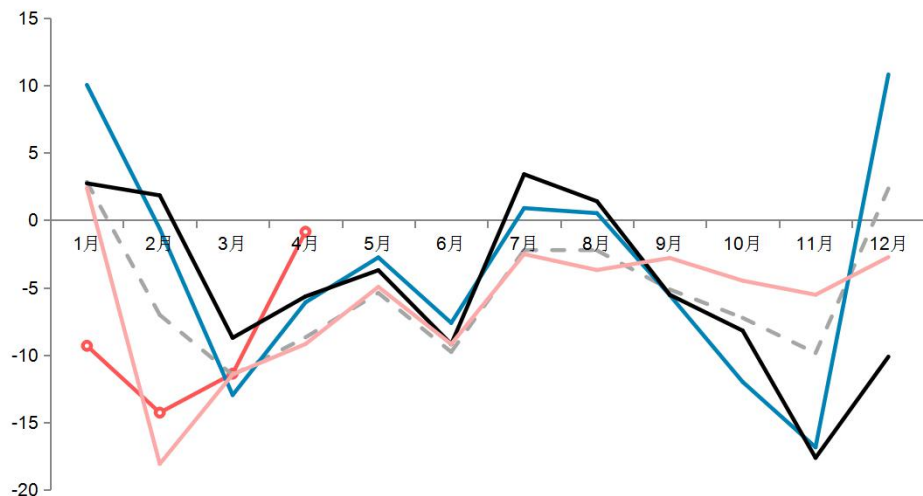


中观汽车：零批差额回升，经销商库压缓和

狭义乘用车零批差额

单位：万辆

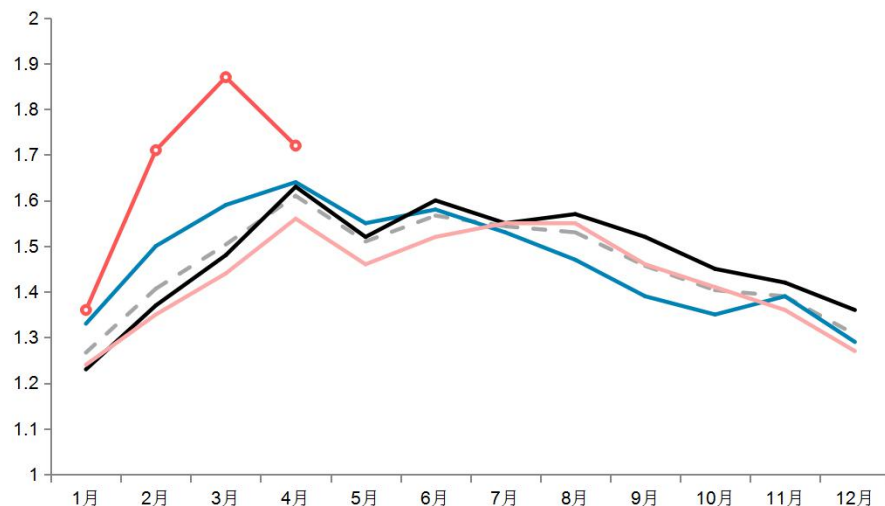
—○— 2017 — 5年均值 — 2016 — 2015 — 2014



乘用车库存深度（库销比）

单位：月

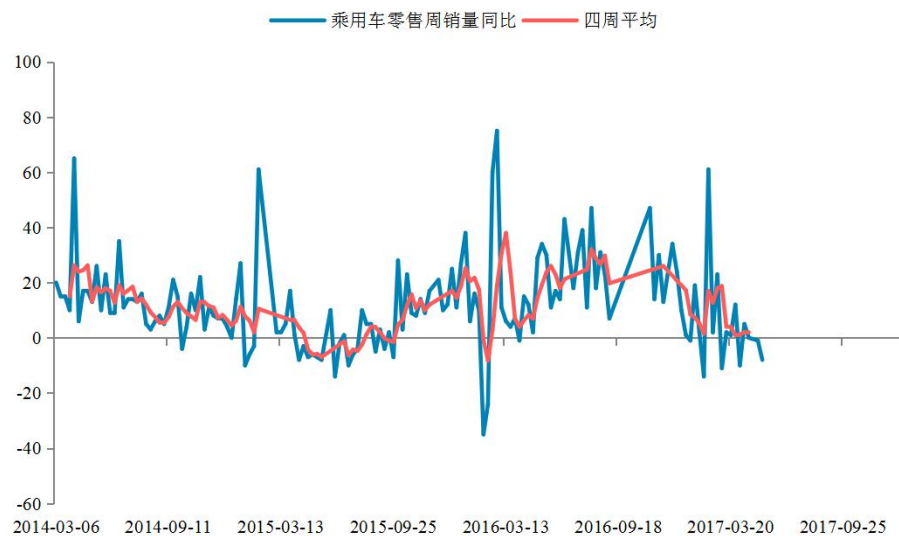
—○— 2017 — 3年均值 — 2016 — 2015 — 2014



下游汽车：销量边际回落的空间？

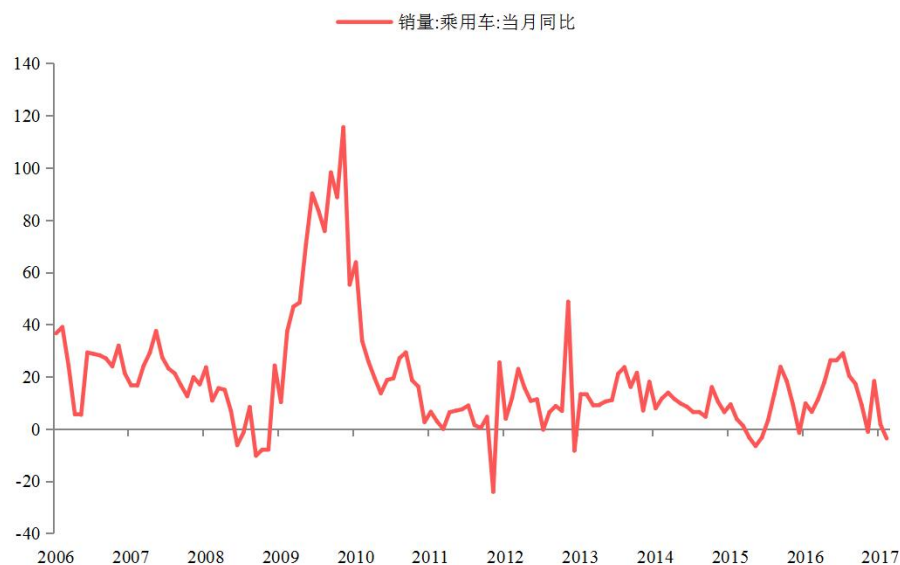
乘联会乘用车周度零售同比增速

单位：%



中期协乘用车销量当月同比

单位：%

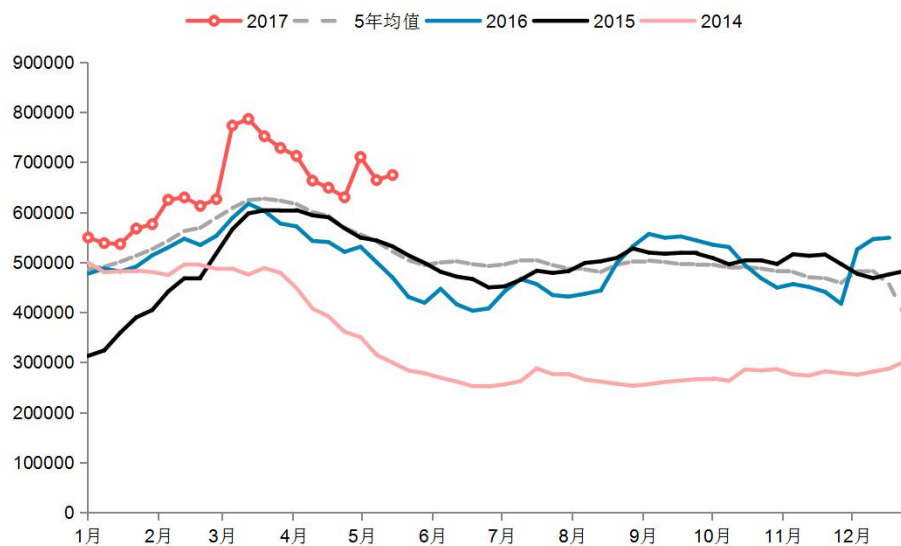


有色去库节奏：锌去化相对较快，铜仍有反复



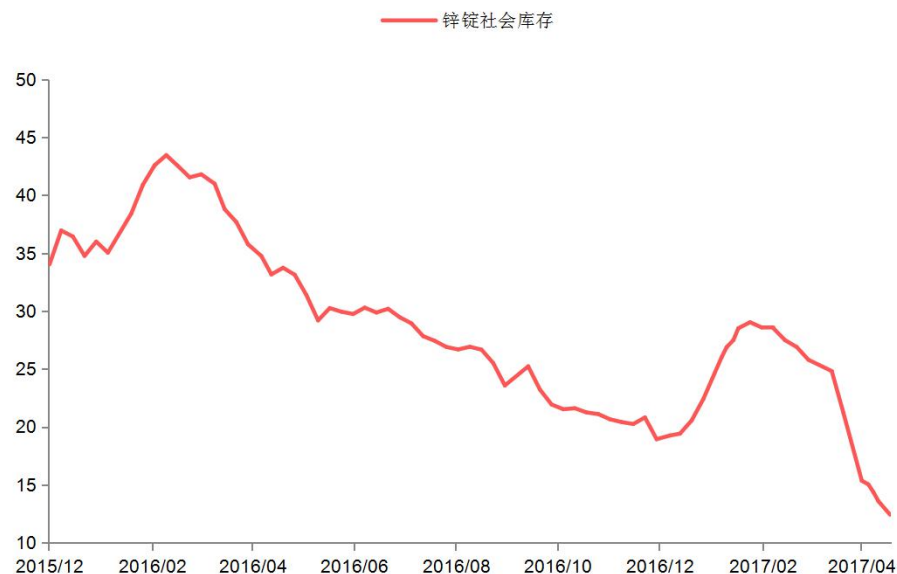
华泰期货
HUATAI FUTURES

精炼铜交易所库存 (LME+COMEX+SHFE) 单位：吨



国内锌锭社会库存

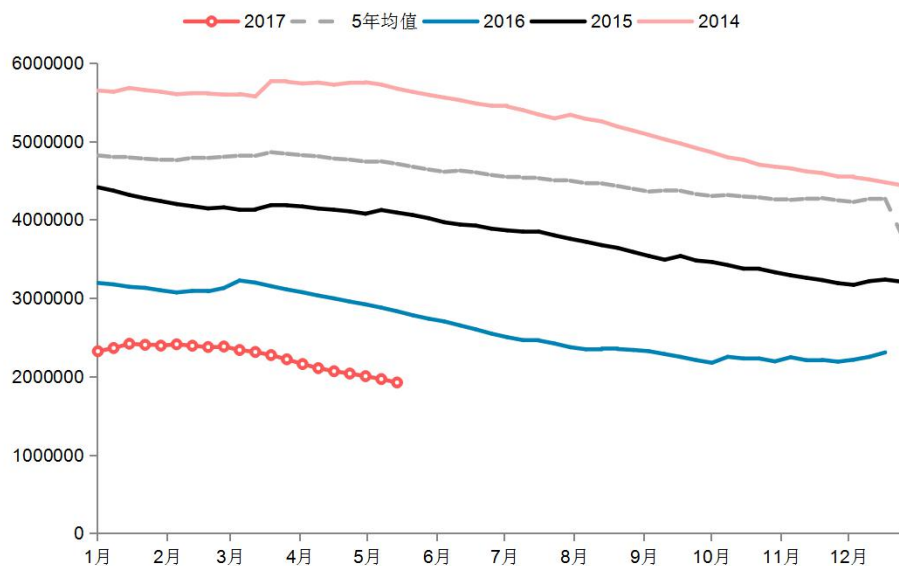
单位：万吨



有色去库节奏：铝、镍相对缓慢

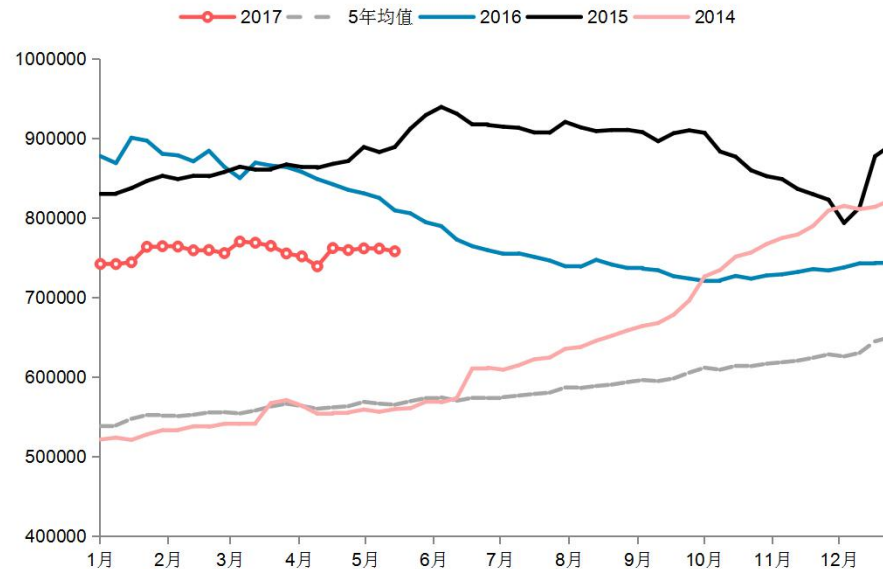
铝交易所库存 (LME+SHFE)

单位：吨



镍交易所库存 (LME+SHFE)

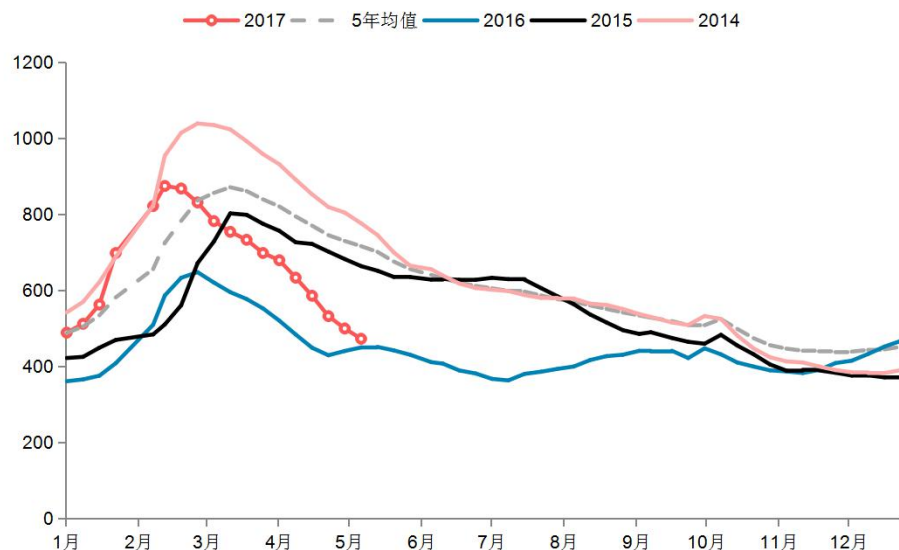
单位：吨



黑色去库节奏：螺纹热卷分化

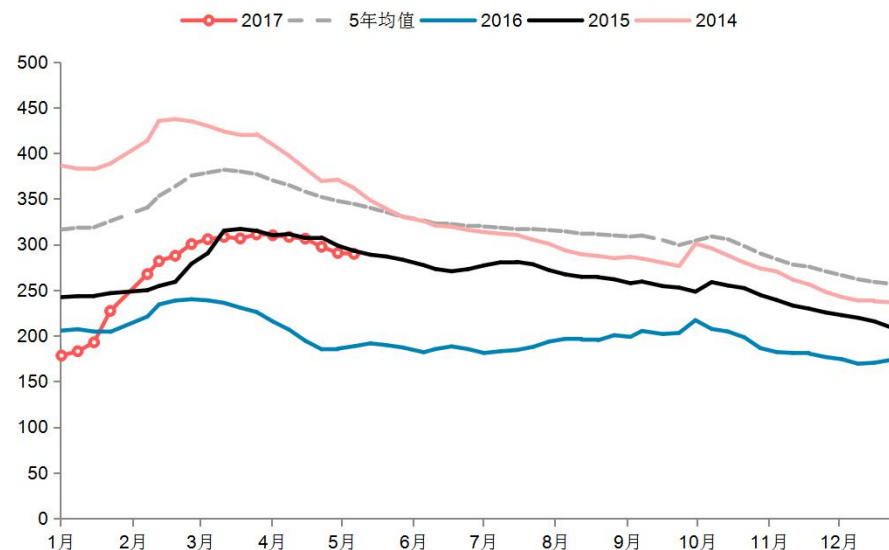
螺纹社会库存

单位：万吨



热卷社会库存

单位：万吨

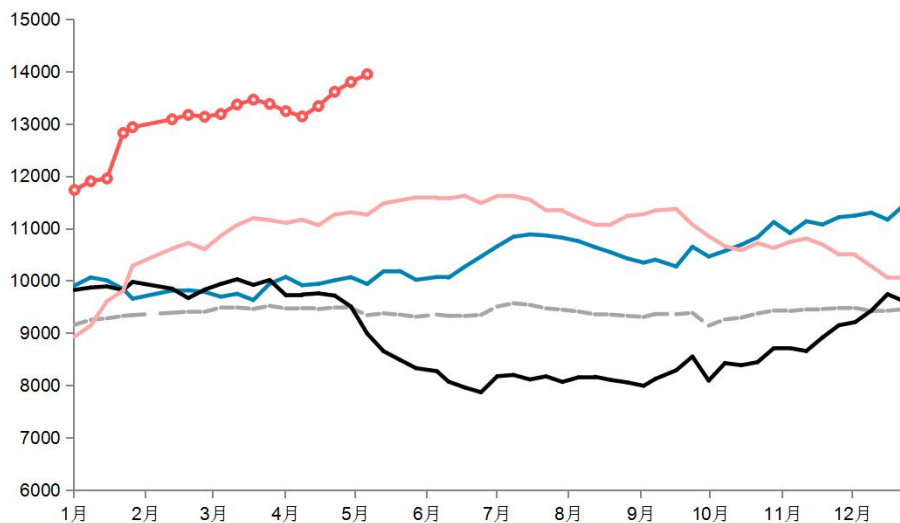


黑色去库节奏：矿石港库创新高

铁矿石港口库存

单位：万吨

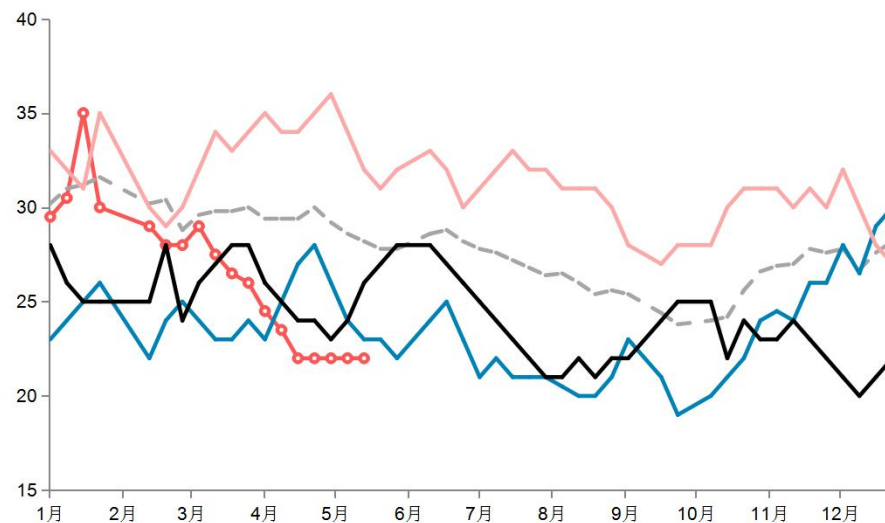
—○— 2017 — 5年均值 — 2016 — 2015 — 2014



钢厂铁矿石库存天数

单位：天

—○— 2017 — 5年均值 — 2016 — 2015 — 2014

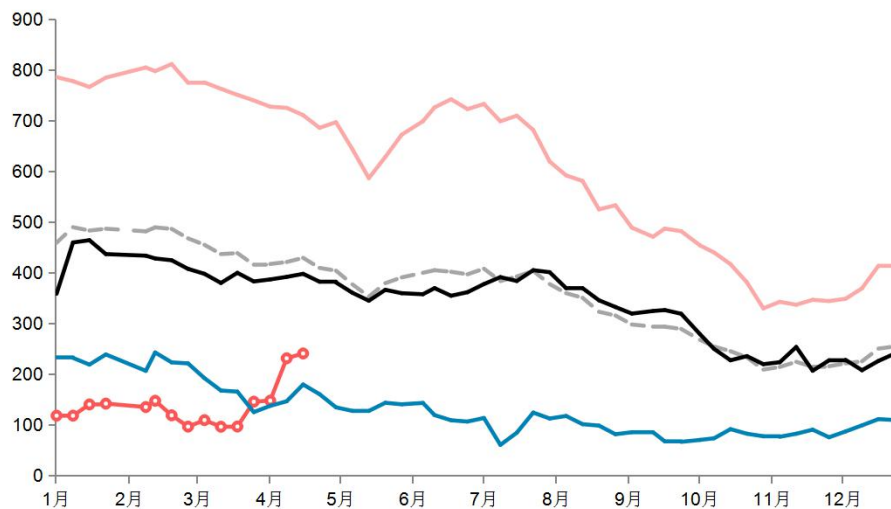


黑色去库节奏：焦煤库存低位回升

焦煤港口库存

单位：万吨

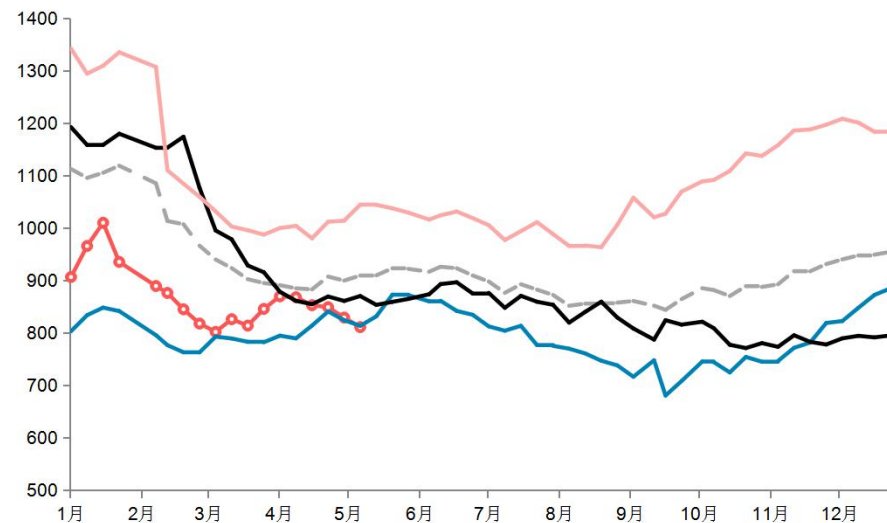
—○— 2017 — 3年均值 — 2016 — 2015 — 2014



样本钢厂与独立焦化厂库存

单位：万吨

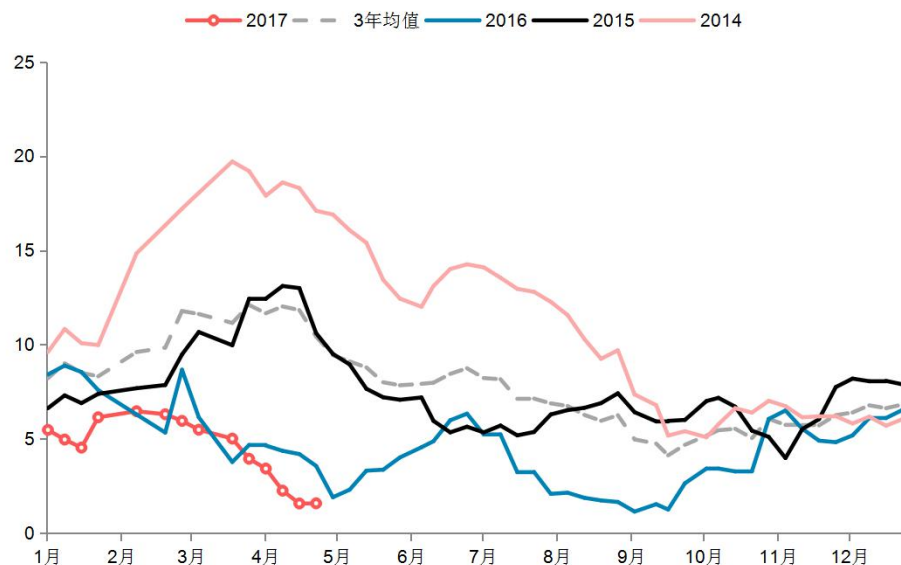
—○— 2017 — 5年均值 — 2016 — 2015 — 2014



黑色去库节奏：焦炭库存维持低位

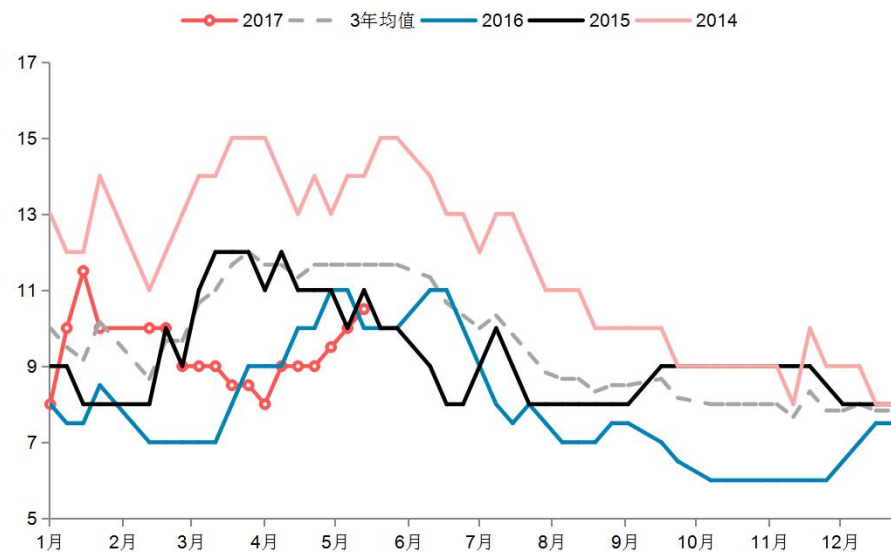
独立焦化厂焦炭库存

单位：万吨



样本钢厂焦炭库存天数

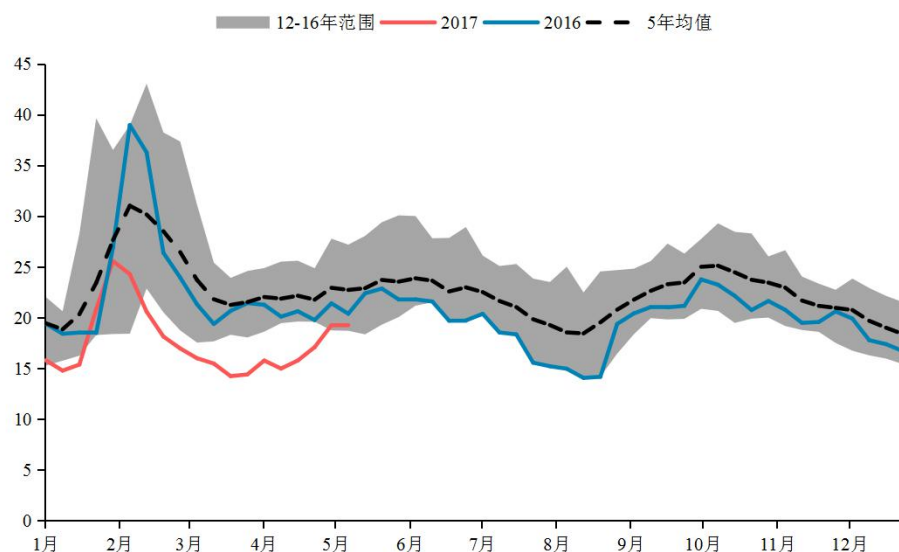
单位：万吨



黑色去库节奏：动力煤库存开始回升

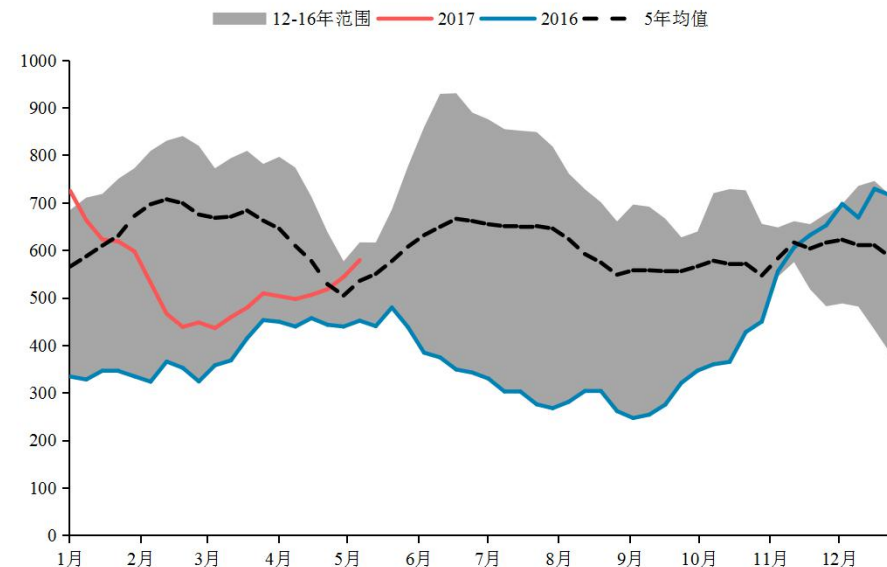
六大电厂煤炭库存天数

单位：天



秦皇岛煤炭库存

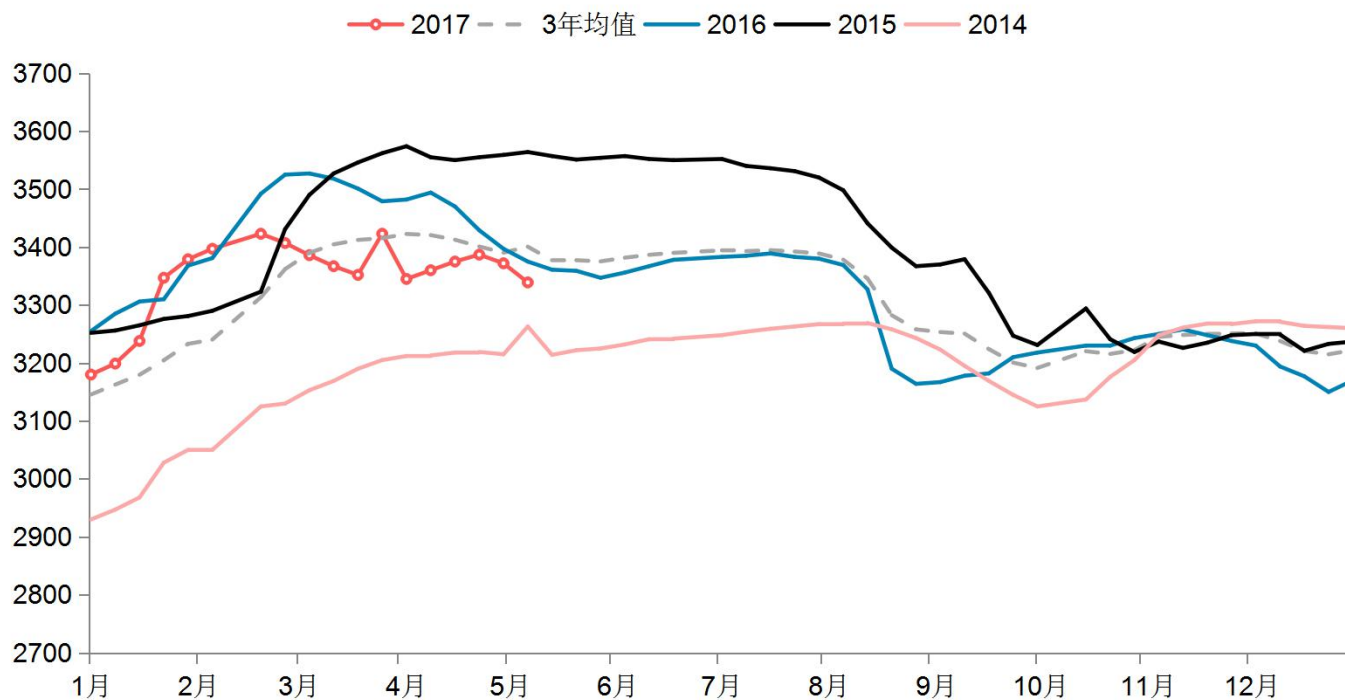
单位：万吨



黑色去库节奏：玻璃厂商库存

玻璃厂商库存

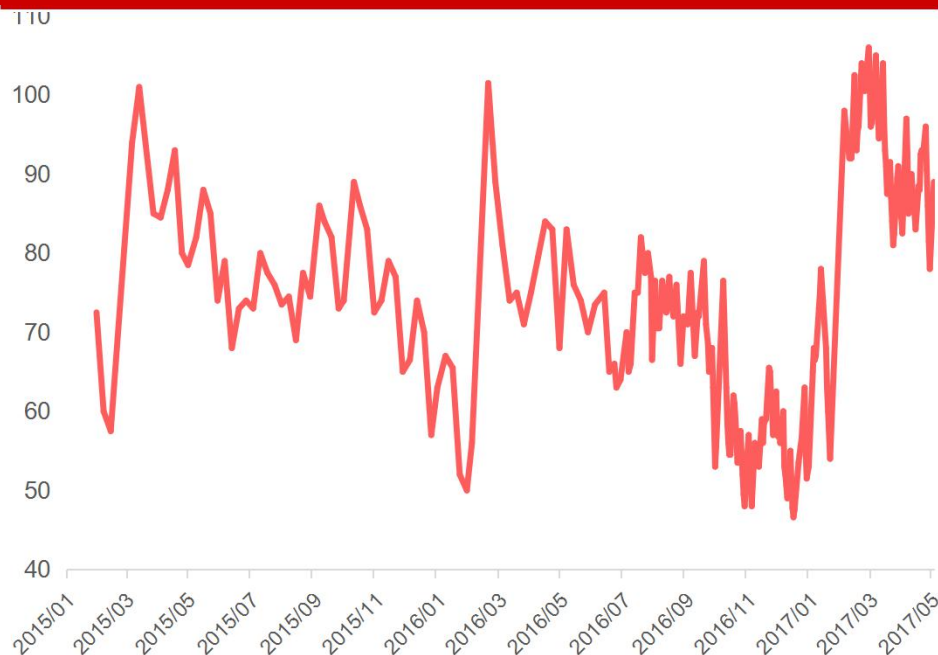
单位：万重量箱



化工去库节奏：塑料去库有所提速

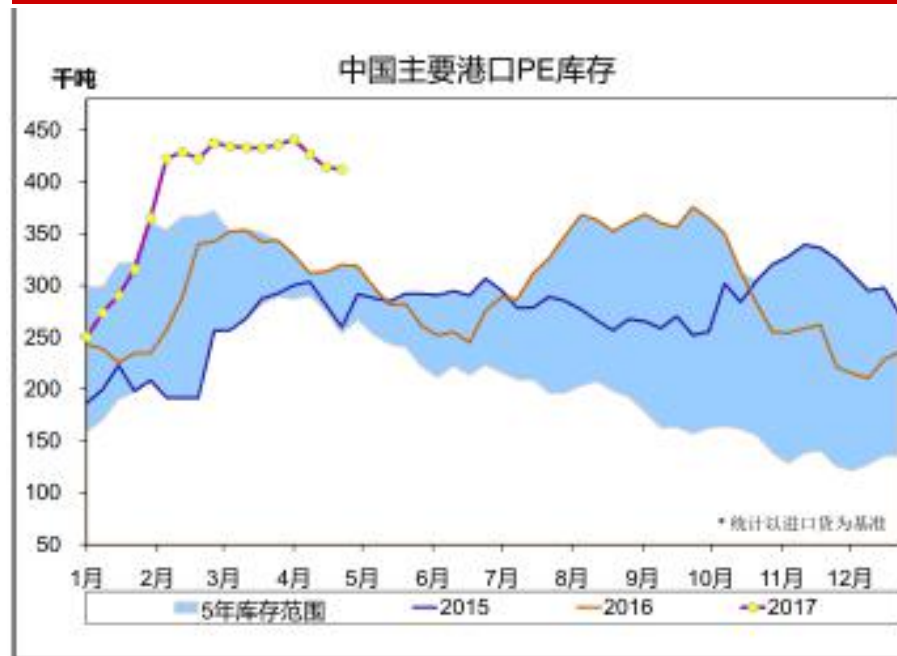
石化库存

单位：万吨



PE港口库存

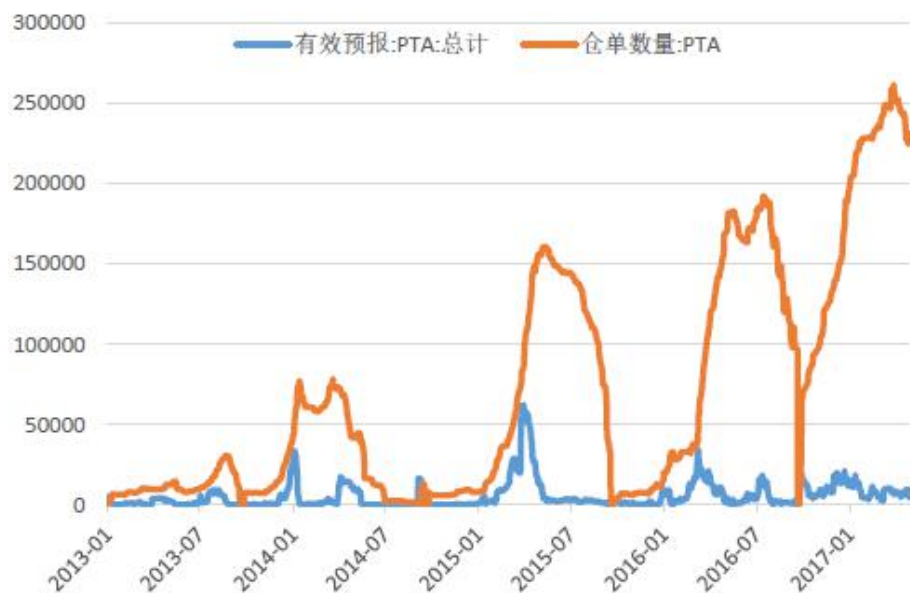
单位：千吨



化工去库节奏：PTA与聚酯库存高位回落

PTA交易所仓单

单位：吨



聚酯库存

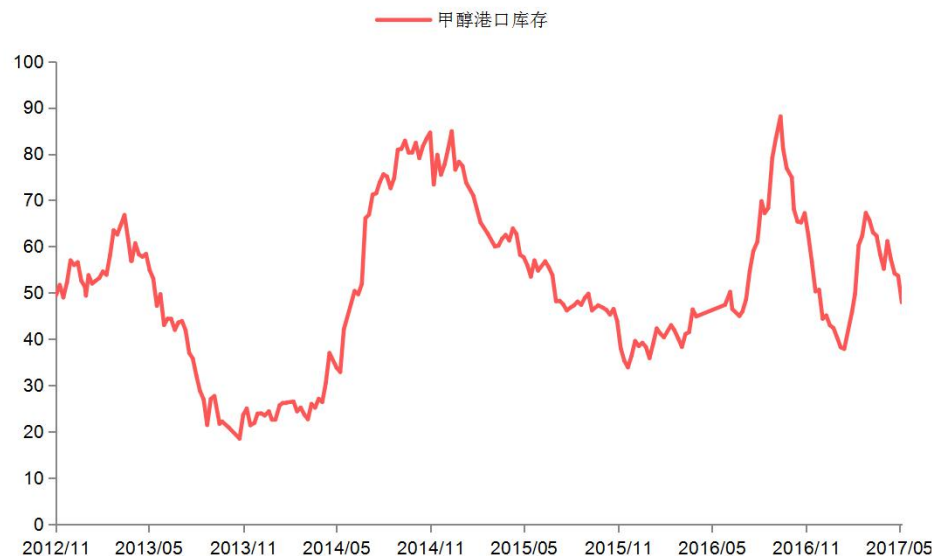
单位：万吨



化工去库节奏：甲醇回落、橡胶累库延续

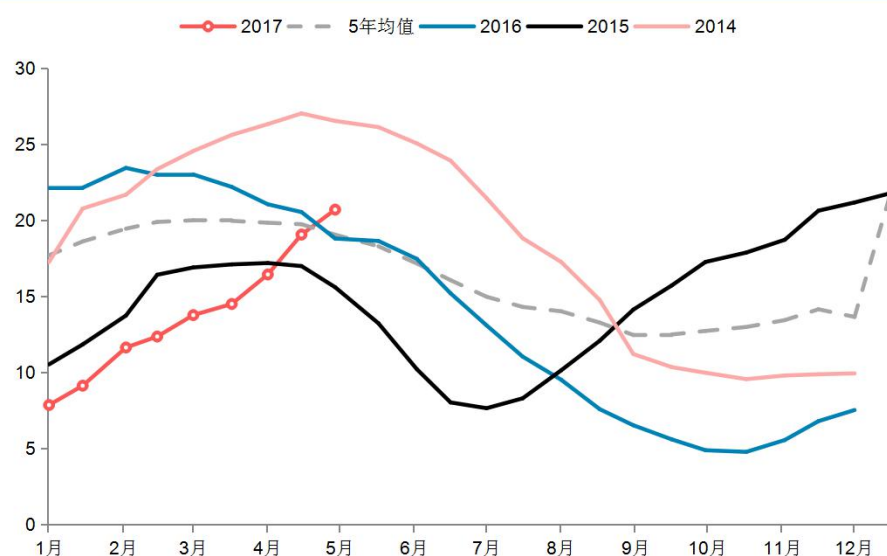
甲醇港口库存（华东+华南）

单位：万吨



橡胶保税区库存

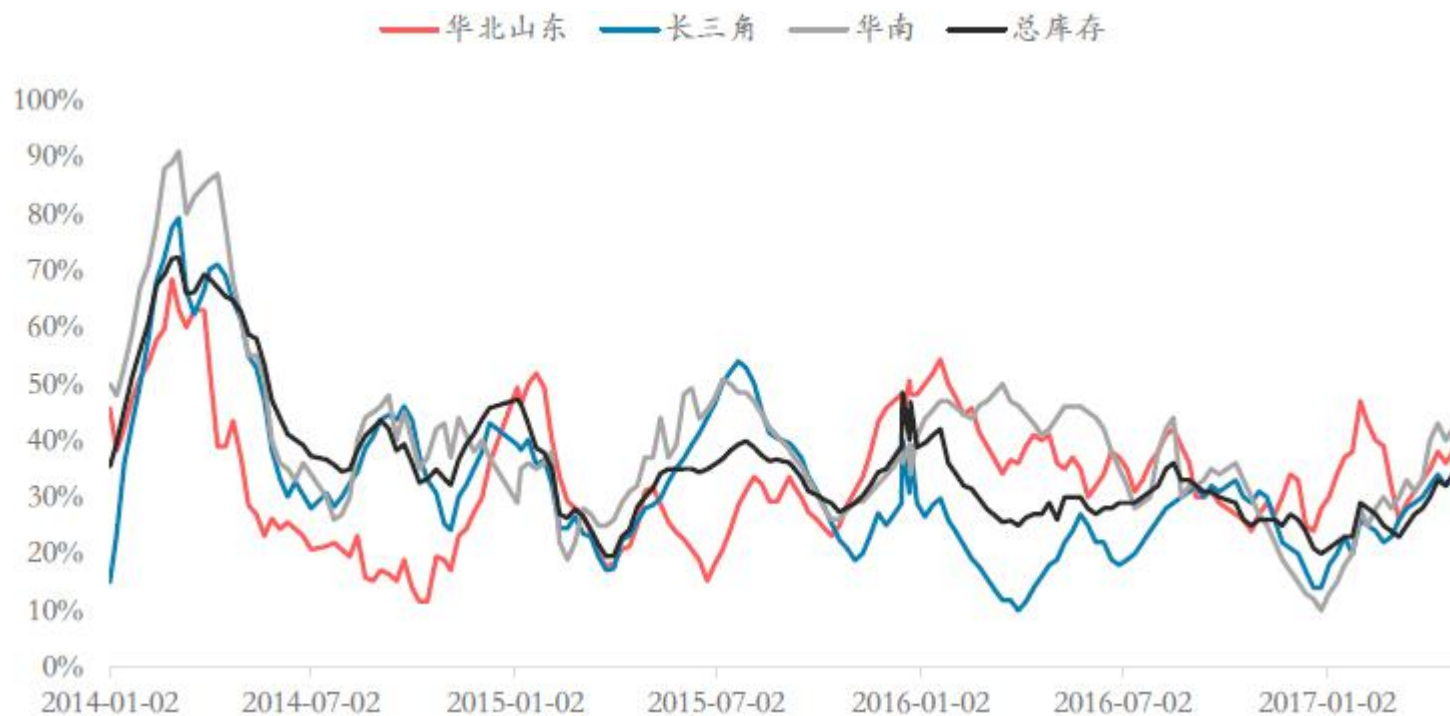
单位：万吨



化工去库节奏：沥青炼厂库存

沥青库容比

单位：%



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。

风险揭示：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！