

债转股叠加供给侧改革，煤焦钢板块行情有望持续

关注度：★★★

行情回顾

A股本周震荡走高，上证综指周一3064.69点开盘，受外盘影响走低。之后受到债转股落地、煤焦钢等商品价格高涨和房地产调控挤出楼市资金等因素而走高。

行情分析

流动性：中国9月金融数据，延续了8月的回升势头，其中新增人民币贷款环比增加29%，社融规模环比增加17%，超出预期，企业投资生产信心在恢复。M2增速同比增长11.5%，小幅不及预期，M1增速亦由高增速回落，表明企业保留现金的意愿在减弱，投资意愿在加强。

美国长债利率持续走高，12月加息概率较大，美元走强背景下以人民币为代表的亚洲新兴市场货币贬值压力居高不下，离岸人民币兑美元失守6.75关口，在岸人民币兑美元也失守6.75，人民币贬值压力或将持续，从而限制央行货币政策空间，市场资金面或维持中性偏紧，不过近期房地产高压调控挤出的楼市资金有望流向股市，股市资金面偏中性。

企业盈利：云南锡业股份获得建行设立的基金向其增资，为A股公司首单市场化债转股。即将拉开大幕的本轮市场化债转股将有效降低公司负债率，减轻经营负担，激发公司经营活力，提高钢铁、煤炭和有色等传统行业整体利润。近期商品市场，尤其是煤焦钢板块由于去产能节奏加快以及政策执行到位而出现了供应不足，导致价格大幅上涨，也将大幅提升相关公司第三季度盈利状况。

估值：目前A股估值处于合理区间。

操作建议

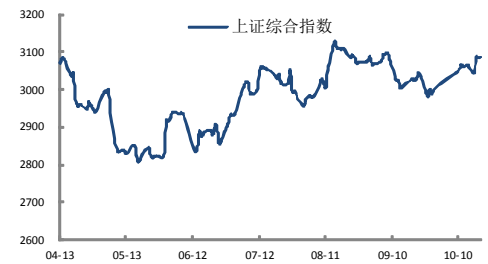
可适当参与钢铁、煤炭、有色等供给侧改革和债转股共同利好的行业板块。

报告日期 2016-10-21

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,318.60	2.36
上证50	2,223.42	1.89
中证500	6,498.24	2.98

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

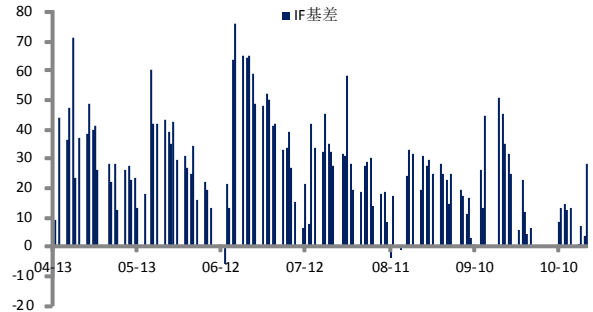
一、相关图表

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



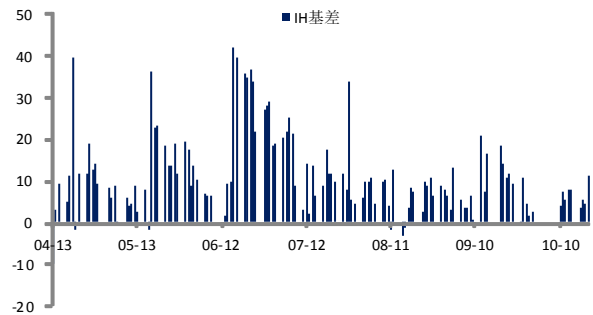
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



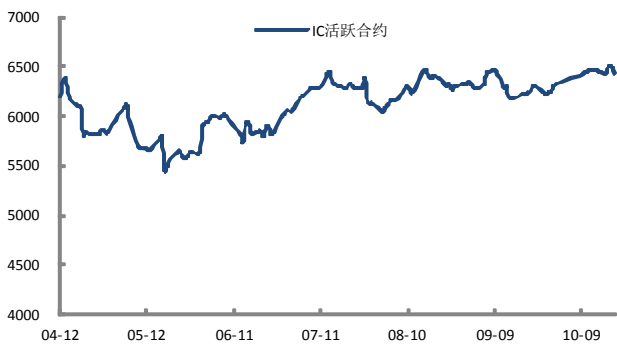
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



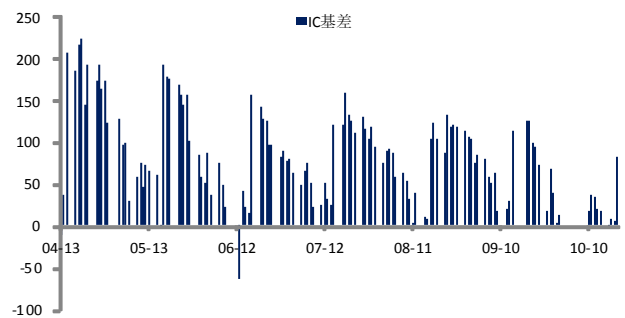
数据来源: wind、国都期货研究所

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



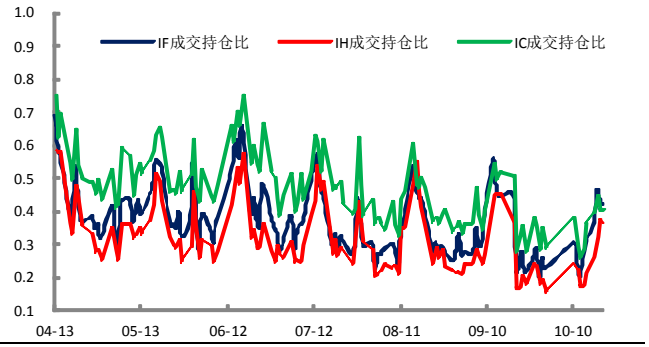
数据来源: wind、国都期货研究所

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。