

原材料价格快速上涨 推动制造业PMI回暖

报告日期 2016-11-04

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

本周观点

10月PMI大幅回升。统计局数据显示,10月制造业PMI为51.2%,较前值上涨0.8个百分点,其中生产指数、新订单指数均创下年内新高。生产加速、价格回升、结构优化等积极因素促成了PMI的回升,但与此同时,面临严峻的贸易形式,进出口指数仍均低于临界点,从数据上看,中小企业经营情况虽有改善,但资金紧张、需求不足等压力持续存在。此外,四季度进入建筑业的传统淡季,且随着房地产调控政策效果逐渐,相关工业企业生产有回落可能。

双焦月涨幅超30%。在供给侧改革的影响下,煤炭行业产能迅速下降,而电力、钢铁等耗煤行业需求旺盛,供应短缺带来的供需面利好以及国企改革带来基本面改善预期推动了黑色系品种价格的轮番上涨。而今年冷冬概率偏大,随着气温下降,煤炭需求将逐步增加。此外,冬储煤行情启动,电厂补库也将对煤炭价格有所支撑。虽然发改委于近日启动了煤炭价格上涨预案,但供应偏紧局面短期难以缓解,黑色系或将持续走强。

后市展望。

黑色:焦煤焦炭产量提升空间小、库存处于低位,而钢厂盈利尚可,产能利用率维持较高水平,双焦仍呈现供应偏紧局面。而9月中旬以来双焦贴水幅度居高不下,现货价格持续走高,下跌空间小,盘面也易涨难跌。但要注意钢厂检修限产、产业政策及资金情绪带来的风险性。

化工品:价格存在利多支撑,一是原料价格坚挺使得成本不断抬升;二是需求旺季及检修季到来,企业库存偏低,加上沿海地区进口货源推迟到港,供需情况对价格同样有所支撑。

贵金属:临近大选,政策不确定性增强,加上印度传统假期到来对黄金需求明显提升,避险情绪及需求面均有利于黄金价格表现。

农产品:东南亚棕榈油产量恢复不顺,面临减产,四季度或呈油强粕弱格局。

股指:整体看来当前股票市场估值处于合理区间,而近期监管层从房地产公司融资、银行对居民贷款角度加强对于违规进入房地产领域的资金审查,同时去杠杆将挤出部分债市资金,上述两部分资金大概率进入股市和商品市场,股市短期存在机会。可适当参与钢铁、煤炭和有色等供给侧改革和债转股等共同利好的行业板块。

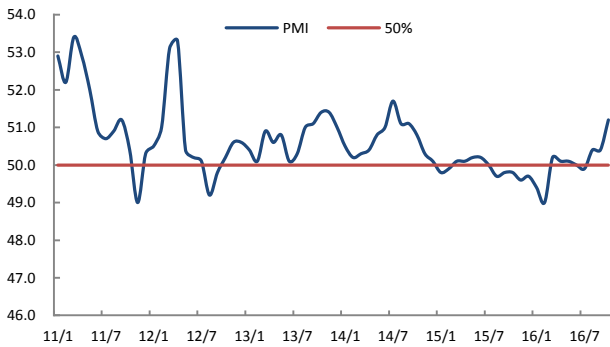
期债:债市方面,虽然流动性扰动逐渐消退,但联储12月加息预期升温,利率债收益率大概率保持震荡,若无明显利好,难有趋势性机会。但四季度投资等数据仍有下行压力,短期围绕数据或有波段机会。

图表目录

图 1 PMI	3
图 2 PMI 分项指数	3
图 3 粗钢产量增速	3
图 4 六大发电集团日均耗煤量	3
图 5 高炉开工率	3
图 6 焦化企业开工率	3
图 7 汽车轮胎半钢胎开工率	4
图 8 30 大中城市商品房销售增速	4
图 9 食用农产品价格指数	4
图 10 生产资料价格指数	4
图 11 水泥价格指数	4
图 12 波罗的海干散货指数	4
图 13 AAA 级企业债收益率	5
图 14 AA 级企业债收益率	5
图 15 银行间回购利率	5
图 16 回购定盘利率	5
图 17 关键期限国债收益率	5
图 18 关键期限国开债收益率	5

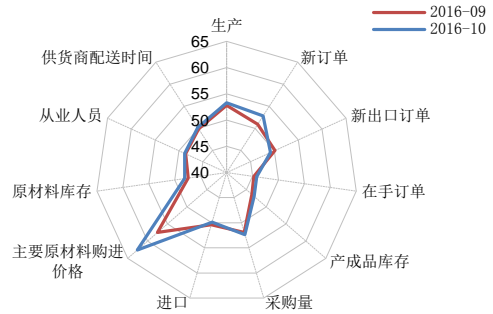
一、经济活动指标

图 1 PMI



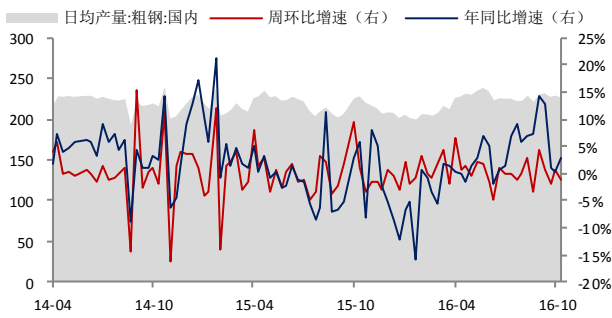
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 PMI 分项指数



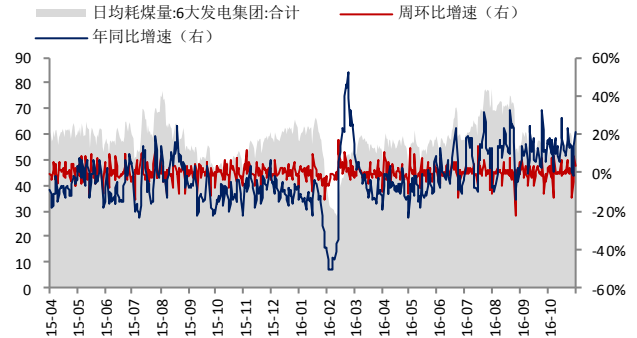
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 粗钢产量增速



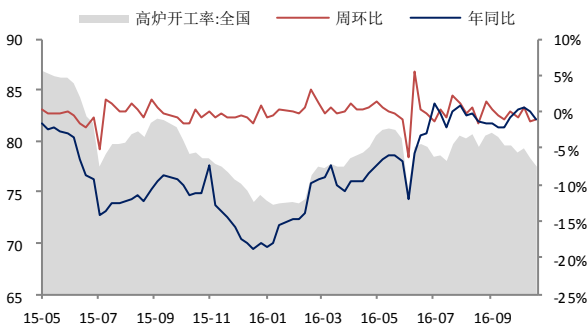
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 六大发电集团日均耗煤量



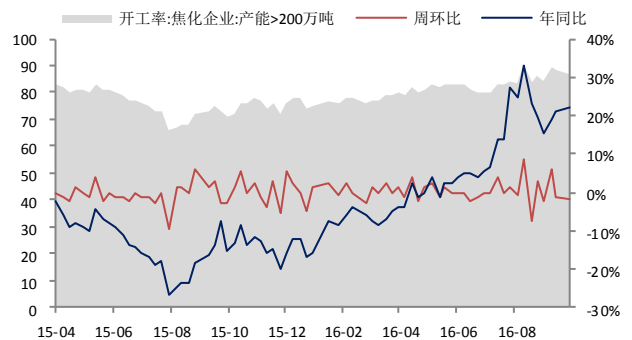
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 高炉开工率



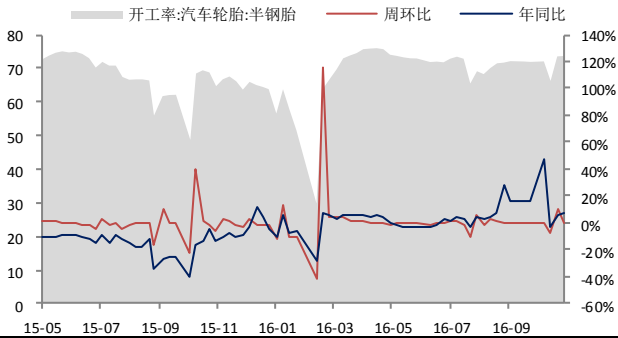
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 焦化企业开工率



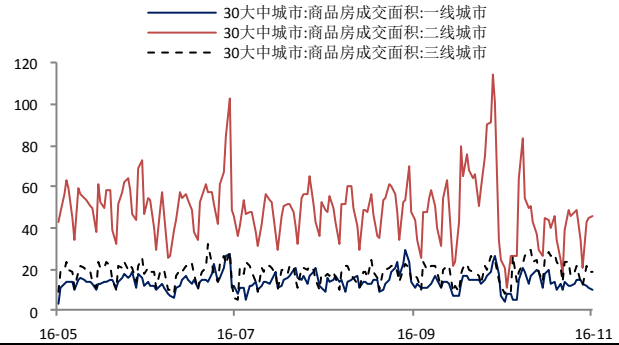
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 汽车轮胎半钢胎开工率



数据来源：Wind、国都期货研究所

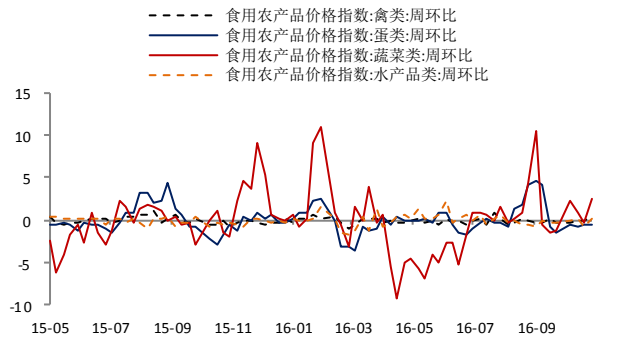
图8 30大中城市商品房销售增速



数据来源：Wind、国都期货研究所

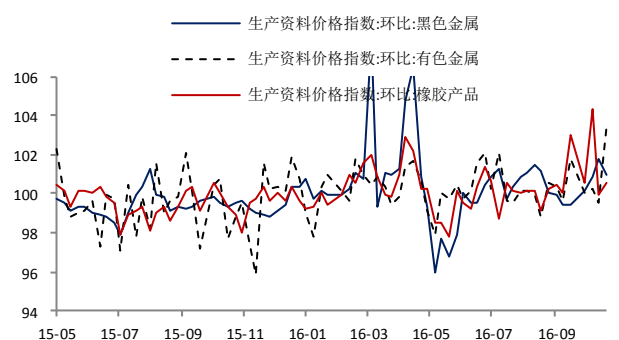
二、价格走势

图9 食用农产品价格指数



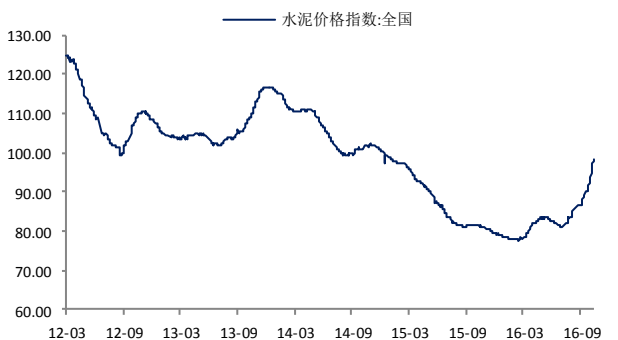
数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 生产资料价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

图11 水泥价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

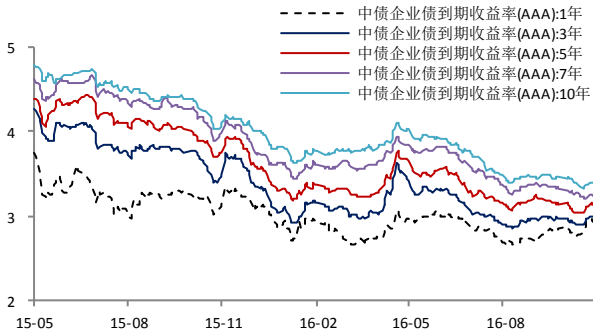
图12 波罗的海干散货指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

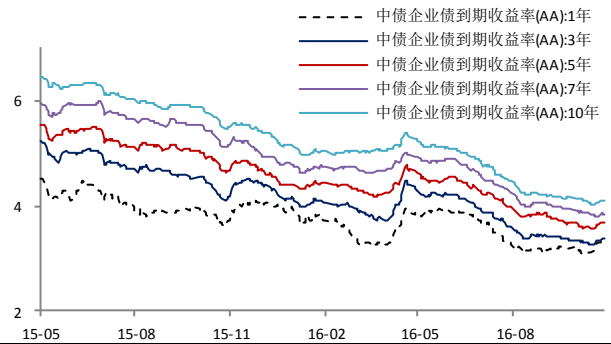
三、金融市场概览

图 13 AAA 级企业债收益率



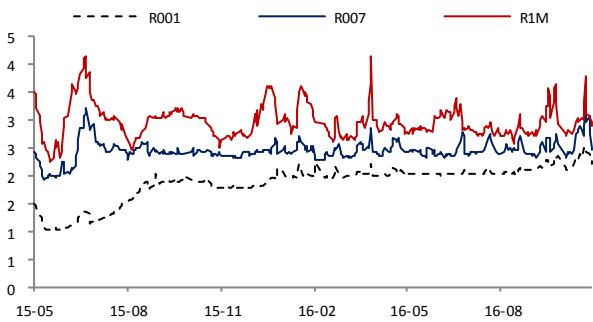
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 AA 级企业债收益率



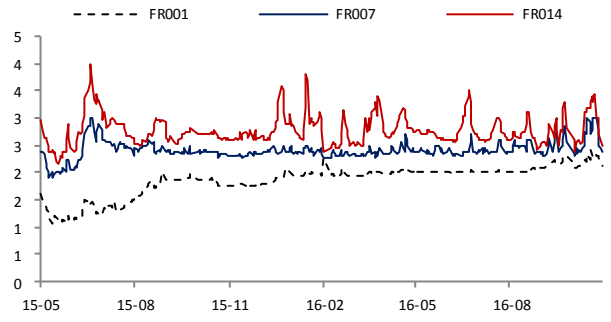
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 银行间回购利率



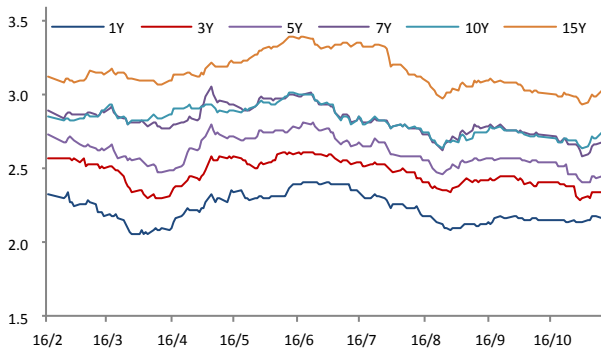
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 回购定盘利率



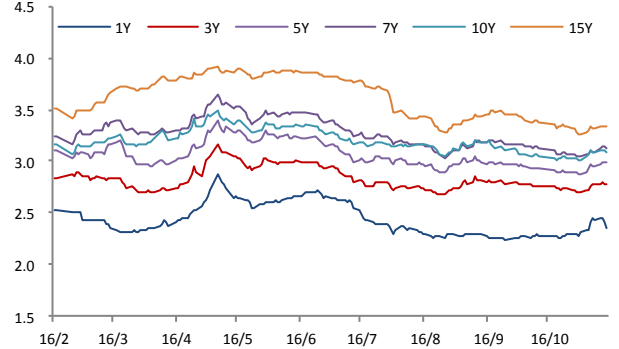
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 关键期限国债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 关键期限国开债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

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。