

吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net

张天丰

研究员，期货执业证书编号 F0254841

zhangtf@dxqh.net

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

张希

研究员，期货执业证书编号 F0283816

zhangxi@dxqh.net

钱斌

研究员，期货执业证书编号 F0286851

qianbin@dxqh.net

章立柱

研究员，期货执业证书编号 F0290921

zhanglz@dxqh.net

于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

沈巍

研究员，期货执业证书编号 F0311477

shenwei@dxqh.net

王中华

研究员，期货执业证书编号 F0267729

wangzh@dxqh.net

刘莹莹

研究员，期货执业证书编号 F0286854

liuyy@dxqh.net

邵运文

研究员，期货职业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

贾翼亮

研究员，期货职业证书编号 F3007286

jiayl@dxqh.net

品种	短期（1周）	中期（1月）
股指	震荡	看跌
国债	震荡	看多
原油	看跌	震荡
螺纹	震荡	震荡
铁矿	看涨	震荡
有色	看涨	震荡
橡胶	震荡	震荡
塑料	看涨	看跌
白糖	震荡	震荡
豆粕	震荡	看跌
豆油	震荡	震荡

上周期市热点:

股指期货 1607 上周收于 3013.2 点, 下跌 0.76%, 股指微幅震荡。美元指数上涨 1.45%, 收于 95.53。美黄金上周上涨 1.34%, 收于 1319.1 点。上周有色品种涨跌不一, 沪铜 1608 收于 35970, 上涨 1.15%, 锌 1608 下跌 0.96%, 收于 15495。上周黑色普遍重挫, 螺纹 1610 收于 2126, 上涨 2.51%, 铁矿 1609 收于 385, 上涨 3.36%。化工品普遍下跌, 塑料 1609 收于 8875, 上涨 2.60%。PTA1609 上周收于 4688, 下跌 0.42%。橡胶 1609 合约收于 10845, 下跌 0.82%。上周农产品涨跌不一, 白糖 09 合约下跌 1.31%, 收于 5705。棉花 1609 收于 13345, 下跌 1.00%。国内连豆粕 1609 下跌 1.64%, 收于 3177, 连豆油 1609 下跌 0.51%, 收于 5910。

上周宏观消息:

英国脱欧, 风暴可能陆续来袭?

重要的事情说三遍: 脱欧、脱欧、脱欧! 6 月 20-24 日当周, 各大金融市场均围绕英国脱欧公投运行, 随着脱欧派最后关头成功逆袭, 避险情绪急剧上升, 英镑、欧元、股票、原油等风险资产哀鸿遍野, 黄金、日元等避险资产冲上云霄, 英镑兑日元高空跳水 2800 点; 然而, 这只是多米诺骨牌倒下的第一块, 英国央行开闸放水、过百万人呼吁二次公投、美联储加息熄火等风暴可能将陆续来袭! 虽然公投后英镑兑美元一度暴跌 1800 点, 但目前英镑的反弹仍只是投机性空头获利回补所致, 市场对英镑的信心远未恢复, 甚至英国央行更有扩大宽松的可能, 这使得英镑未来前景难以乐观, 或将再度大幅下挫; 而作为“受伤最深”的欧元区, 其货币欧元的前景显然也难以乐观, 加之欧洲央行立场很可能鸽派, 欧元很可能随英镑一起二次探底。虽然在大家默认了脱欧结果后市场暂归平静, 但抄底英镑仍有相当大的风险; 荷兰合作银行人文英镑面临持续下行压力, 料跌向 1.27; 法国兴业银行认为, 时机成熟时, 英国央行可能宽松货币政策; 预计英镑兑美元可能跌至 1.20-1.25; 苏格兰皇家银行更是认为, 英镑可能下测 1.20。

本周市场展望:

本周经济数据密集, 外围重点关注美国 5 月 PCE 物价指数与欧元区 6 月 CPI 初值。若美国 5 月通胀指标保持稳健上升, 不排除加息预期重新升温, 利多美元。国内方面, 重点关注 6 月官方制造业 PMI。

- 6 月 27 日, 星期一, 中国公布 5 月规模以上工业企业利润同比, 美国公布 6 月 Markit 服务业 PMI 初值与综合 PMI 初值。

中国 4 月规模以上工业企业利润同比增长 4.2%, 与前值相比, 增速有较大幅度的回落。除基数效应外, 其主要原因是工业产品销售增速回落、投资收益由升转降和营业外净收入增长放缓。除此之外, 5 月领先指标显示工业活动并没有进一步好转迹象, 衰退式盈利或将延续。

- 6 月 28 日, 星期二, 美国公布一季度实际 GDP 年化季环比终值、一季度 PCE 物价指数年化季环比终值。美国一季度实际 GDP 年化季环比初值为 0.5%, 创近两年新低, 不及预期。主要原因在于美元走强, 抑制出口与商业投资。美国一季度 PCE 物价指数年化季环比初值上升 0.3%, 高于预期与前值相符; 一季度核心 PCE 物价指数年化季环比初值上升为 2.1%, 高于前值与预期值。数据表明, 美国一季度的个人消费支出保持稳健。

- 6 月 29 日, 星期三, 德国公布 6 月 CPI 初值、6 月季调后失业率, 美国公布 5 月 PCE 物价指数、5 月成屋签约销售指数、5 月个人收入与 5 月个人消费支出。

美国 4 月 PCE 物价指数年率上升 1.1%, 符合预期并高于前值; 4 月 PCE 物价指数月率增长 0.2%, 不及预期但高于前值。除了 PCE 物价指数稳步上升以外, 4 月个人消费支出月率上升 1.0%, 创下 6 年最高纪录, 主要是汽车等商品和服务的开销增加; 4 月个人收入月率上升 0.4%, 符合预期与前值一致。美国 4 月成屋签约销售指数月率上升 5.1%, 大幅高于预期与前值, 创 2006 年以来最高水平。数据显示, 美国个人消费表现稳健, 整体经济增长趋势良好。

- 6月30日，星期四，欧元区公布6月CPI初值、6月失业率，美国公布6月25日当周初请失业金人数。欧元区5月CPI同比终值下降0.1%，符合预期与前值。数据暗示3月实施的超级宽松的货币政策尚未达到成效，欧洲央行仍面临进一步宽松政策的压力。
- 美国6月11日当周初请失业金人数为27.7万人，超过前值26.4且高于预期值，但初请失业金人数四周均值下滑至26.9万人，连续67周低于30万关口。最新数据显示，美国5月非农就业数据仅3.8万人，远低于预期的16万。尽管美国劳动力市场失业率持续处于低位水平，但其参与度不足，就业数据依然是美联储加息的关键参考指标。
- 7月1日，星期五，中国公布6月官方制造业与非制造业PMI、财新制造业PMI，欧元区公布5月失业率、6月制造业PMI终值，美国公布6月Markit制造业PMI终值与6月ISM制造业PMI。
- 中国5月官方制造业PMI为50.1，与前值持平，连续三个月高于分界点。分企业来看，大型企业回落至50.3，但仍高于临界点；中型企业上升至50.5，重回扩张区间；小型企业回升至48.36，但仍处于收缩区间。
- 美国5月ISM制造业PMI回升至53.1，超过预期与前值；美国5月Markit制造业PMI终值上修至50.7，高于预期值，却仍创六年半新低，表明美国制造业当前虽处于扩张，但增速保持在低位。

品种策略：

期指：

1、对于英国脱欧，财政部部长楼继伟指出，这仅是开启了谈判进程，未来还有很大变数，影响会长期存在。发改委主任徐绍史表示，中国有应对预案，对中国经济影响不会很大。

武钢股份公告称，控股股东武钢集团与宝钢集团正在筹划战略重组事宜，方案确定后尚需获得有关主管部门批准。公司股票自6月27日起停牌。发改委主任徐绍史表示，武钢和宝钢重组，是基于钢铁去产能的考虑。宝钢内部人士表示，实际上从今年年初，国资委就分别和宝钢、武钢就合并事宜进行沟通，主要是希望通过合并能够形成新的产业巨头，并形成长江以南最大的钢铁集团，发挥更大的竞争优势，原计划9月份重组，现在步伐有所加快。

下半年，消费升级还将继续提速，“品质革命”成为今年消费政策的关键词，服务消费将获重点扶持。在提升消费品品质，改善消费环境，扶持新消费，以及引导境外消费回流等方面，中央部门和地方相继打出全方位、多角度的系列政策“组合拳”，下半年将进入促消费政策的密集落地期。

2、上周五英国公投意外脱欧，海外资本市场避险情绪骤升，风险资产全线暴跌。相对而言，国内市场在风险释放之后表现较为抗跌，人民币离在岸价差170bps，也尚在可控范围。沪深两市主要指数没有脱离震荡区间。目前外围风险集中，国内相对消息面稳定，基于基本面疲弱以及人民币贬值预期，两市也并无上攻内生动能。本周起进入年中时期，需关注公开市场投放操作。操作方面，期指IF07保持区间思路，沪深300指数关注压制位3150，支撑位3030。

铜：

周内沪铜维持与伦铜的最强联动性，而其他品种对铜的影响作用大幅削弱，铜价回归基本面因素主导。金融市场风险情绪蔓延，VIX指数先抑后扬，因周五英国退欧公投现黑天鹅，投资者恐慌性抛售引发汇市、股市以及债市巨幅震荡，以VIX为代表的市场恐慌指数急速上涨至49.33%，盘中英镑兑美元骤降10%至31年低位。

LME库存降低3550吨至19.23万吨，降幅主要来自北美洲，亚洲库存小幅回落875吨，欧洲库存持平。SHFE库存再降1.09万吨至15.52万吨，实际可用库存下降1797吨，周内降幅放缓。进口报关减少，库存维持下降趋势，上海现货升水坚挺在100元/吨水平，未受周内期铜大起大落拖累；周五美元大涨，人民币被动贬值，致进口亏损扩大至400元/吨上方，进口需求走弱，洋山铜溢价均值再度回落50美元/吨下方。

预料下周内外铜价会震荡走高，重心小幅回升。英国退欧公投结束，对市场影响在尾盘已经出现缓和迹象，短期内造成的美元升值对铜价的压制作用符合市场预期，并且市场预计7月美元加息较大可能延后，中长期看，

美元强势恐难维持。周内全球公布系列经济数据，欧洲央行并将举行各国央行论坛，市场焦点将投放于各国央行的政策决定，预计整体宽松环境保持不变。回顾铜的基本面，基调并未改变，随着下半年冶炼厂单费用提升，精铜产量恐将逐渐释放，或对铜价施压。周内，伦铜关注 4600-4770，沪铜关注 35550-37000。

橡胶:

受英国脱欧影响 市场整体动荡加剧 胶基本面主导因素仍不足 走势继续胶着
英国脱欧前后，全球股市及大宗商品先扬后抑，随着公投结束，英国脱欧影响还将持续一阵，需要时间慢慢化解，商品市场震荡也要维持一段时间。胶上周波动区间收敛，尽管走势偏强，但主动上攻动能不足，日内走势仍旧受到整体情绪波动较大，特别是铜及黑色系走强，对胶维持较强走势起到很大作用。从胶自身基本面看，供需两端都没有任何实质性改变，供应平稳，现货低迷，更重要的是，库存回流速度如期加快，上周期货库存继续大增近 8000 吨，我们认为，若期货价格一直高企，后续库存还将持续增加，对期价的上涨形成巨大压力。目前为止，商品尽管受到英国脱欧影响出现回落，但整体多头氛围还是较浓，胶偏强走势仍与其自身基本面改善没有任何关系，市场资金情绪影响还是主因。在自身基本面看不到改善端倪以前，胶短线反弹，难改中期跌势，只是市场情绪仍有利于多方，故建议空仍不急于介入，1~9 月升水若短期拉大超过 1700 点，新空再介入风险较小。技术上，主力 9 月短线压力 11250，支撑 10750，短期走势恐在此区间继续胶着。

豆类:

- 1、巴西新豆播种面积 3360 万公顷，本年度 3310 万公顷。
- 2、巴西大豆产量 9730 万吨，上月预估为 9790 万吨。
- 3、阿根廷农业部将大豆产量预估由 5760 万吨，上提至 5800 万吨。
- 4、季度库存为 8.29 亿蒲式耳，是 2007 年以来同期最高。
- 5、种植面积预估目前市场为 8383.4 万英亩，3 月报告为 8223.6 万英亩。
- 6、从后期天气来看，美国开始出现降雨，而且美豆优良率也不低，01 连豆粕向上空间有限。

美豆整体来看，上周出现了一定的回调，并且南美减产的预期已经 price in 在美豆上了。后期重点看美豆生长天气和美豆种植面积博弈。目前来看，美豆生长天气利空，美豆播种面积等待本周四的报告结果。美豆美玉米比价目前在 2.6 左右，倾向于补种大豆，如数据利空，美豆或出现明显回调。

国内操作，建议 01 连豆粕关注 3230 上方空间，报告前可适度布局空单，注意仓位。套利可以关注，01-05 豆粕价差变化，一旦跌至 200 以内，可以继续做多 01 做空 05 做价差扩大。09 连豆油建议关注 5900 以下支撑，逢低做多为主。

白糖:

消息面:

1. 巴西糖及乙醇行业组织 Datagro 表示，2016/17 年度全球糖市供应短缺 710 万吨，2015/16 年度为短缺 620 万吨。
2. 当地时间 6 月 23 日，英国就是否留在欧盟举行全民公投。投票结果显示支持“脱欧”的票数以微弱优势战胜“留欧”票数。公投“脱欧”后，英国首相卡梅伦宣布将辞职；英镑跌至 30 年新低；避险资产价格疯涨；周五当天全球股市市值蒸发超过 2 万亿美元
3. 据海关数据，中国 5 月进口食糖 14 万吨，同比下降 38 万吨（-73.1%）；2015/16 榨季截至 5 月底中国累计进口食糖 209.2 万吨，同比减少 106.1 万吨（-33.7%）

操作建议：上周原糖从 20 多美分高点回落，郑糖亦表现为冲高回落走势，内盘价格依旧围绕在配额外进口成本一线随外糖波动。1609 合约因现货走强带动表现相对强势，1701-1609 价差一度缩小至 249，但仓单压力仍高达 67 万吨，压制价差重回 290 附近。英国脱欧引发系统性风险，原糖受影响较小，仅在周五低开后又收复 19 美分。

但是如果脱欧引发新兴市场汇率波动将会对原糖价格有所影响,巴西雷亚尔在连续升值后周五贬值。操作上,1701合约短线震荡思路对待,关注 5990 支撑。

免责声明:本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“东兴期货研发中心”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。