

2 月 13 日期货品种周度操作建议

目 录

一、周度数据及风险提示	2
二、各品种风险判断	4

一、周度数据及风险提示

1、周度涨跌幅

 东兴期货		周度涨跌幅				
日期	类别	品种	合约	收盘	上周同期	涨跌幅
2017-02-13	金融	沪深300	IF1702	3402	3354	1.43%
		上证50	IH1702	2363	2341.8	0.91%
		中证500	IC1702	6294.2	6199.6	1.53%
		5年期国债	TF1706	98.02	97.4	0.64%
		10年期国债	T1706	94.355	93.365	1.06%
2017-02-13	有色	铜	CU1703	47610	46600	2.17%
		铝	AL1703	13760	13630	0.95%
		锌	ZN1703	23415	22420	4.44%
		镍	NI1705	86750	86160	0.68%
2017-02-13	黑色	螺纹	RB1705	3328	3082	7.98%
		热卷	HC1705	3620	3385	6.94%
		铁矿	I1705	688	603	14.10%
		焦炭	J1705	1586.5	1528.5	3.79%
		焦煤	JM1705	1158	1154.5	0.30%
2017-02-13	化工	橡胶	RU1705	20970	20080	4.43%
		塑料	L1705	10250	10390	-1.35%
		PP	PP1705	9230	9349	-1.27%
		PTA	TA1705	5744	5784	-0.69%
		甲醇	MA1705	2944	2929	0.51%
		沥青	BU1706	2808	2742	2.41%
2017-02-13	农产品	白糖	SR1705	6909	6963	-0.78%
		棉花	CF1705	15845	16075	-1.43%
		豆粕	M1705	2997	2921	2.60%
		菜粕	RM1705	2518	2452	2.69%
		豆油	Y1705	6956	6864	1.34%
		棕榈油	P1705	6284	6140	2.35%
		菜籽油	OI1705	7236	7116	1.69%
		玉米	C1705	1605	1600	0.31%
		淀粉	CS1705	1844	1859	-0.81%
免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格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。						

2、品种基差

 东兴期货		周度基差表					
日期	品种	现货	合约	合约价格	期货升贴水	上周日期	上周升贴水
2017-02-10	铁矿	720.28	I1705	688	-32.28	2017-02-06	-65.77
			I1709	623	-97.28		-113.27
2017-02-10	螺纹	3402	RB1705	3328	-74.06	2017-02-06	-247.90
			RB1710	3263	-139.06		-272.90
2017-02-13	LLDPE	10100	L1705	10250	150.00	2017-02-07	390.00
			L1709	10335	235.00		300.00
2017-02-10	PP	8950	PP1705	9230	280.00	2017-02-06	299.00
			PP1709	9283	333.00		220.00
2017-02-10	棕榈油	6420	P1705	6284	-136.00	2017-02-06	-210.00
			P1709	6010	-410.00		-398.00
2017-02-10	焦煤	1430	JM1705	1158	-272.00	2017-02-06	-275.50
			JM1709	1096.5	-333.50		-344.50
2017-02-10	焦炭	1900	J1705	1586.5	-313.50	2017-02-06	-422.58
			J1709	1508.5	-391.50		-501.08
2017-02-10	动力煤	590	ZC705	536	-54.00	2017-02-06	-60.20
			ZC709	523	-67.00		-73.00
免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格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。							

 东兴期货		周度基差表			
日期	品种	现货	合约	注：	
2017-02-10	铁矿	720.28	I1705	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价	
			I1709		
2017-02-10	螺纹	3402	RB1705	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格	
			RB1710		
2017-02-13	LLDPE	10100	L1705	出厂价：线型低密度聚乙烯LLDPE (DFDA-7042)：扬子石化	
			L1709		
2017-02-10	PP	8950	PP1705	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚	
			PP1709		
2017-02-10	棕榈油	6420	P1705	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价	
			P1709		
2017-02-10	焦煤	1430	JM1705	车板价：主焦煤(A<10.5%，V21-25%，S<1%，G>75%，邯郸产)：河北+升贴水+运费	
			JM1709		
2017-02-10	焦炭	1900	J1705	天津港：平仓价：一级冶金焦(A<12.5%，S<0.65%，M40>82%，M10<7.5%，M<7%，CSR>62，山西产)，水分折算后	
			J1709		
2017-02-10	动力煤	590	ZC705	市场价：动力煤(Q5500，山西产)：秦皇岛	
			ZC709		
免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格中的信息或所表达的意见并不构成所述品种					

3、国内外重要数据提示

日期	国内数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
2月13日	1月社会融资规模	中国央行	16:00	高
2月14日	1月CPI、PPI同比	国家统计局	09:30	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
2月14日	德国四季度季调后GDP季率初值	德国统计局	15:00	高
2月14日	德国1月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	中
2月14日	美国1月PPI年率	美国劳工局	21:30	高
2月15日	欧元区12月季调后贸易帐	欧盟统计局	18:00	高
2月15日	美国1月末季调CPI年率	美国劳工部	21:30	高
2月15日	美国1月零售销售月率	美国商务部	21:30	高
2月16日	美国截至2月11日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月16日	美国1月新屋开工总数年化	美国商务部	21:30	高
2月16日	美国1月营建许可月率	美国商务部	21:30	高
2月17日	美国1月谘商会领先指标月率	谘商会	23:00	高

二、各品种风险判断

1、股指期货

1、节后供给侧改革政策继续推进，国务院多部门将于2月12日-2月22日开展水泥玻璃行业淘汰落后产能专项督查。总需求端也集中开工，江苏省总投资过万亿的1363个重大项目集中开工。涵盖省市县三级的1363个重大项目，总投资1.33万亿元，包括科创载体、产业、生态环保、民生和基础设施五大类。

证监会表示择机退出股指期货临时性限制措施，用2-3年时间解决IPO堰塞湖，将抓住时机推进新股发行常态化。央行本周公开市场9000亿元逆回购到期，无央票和正回购到期。周一到周五分别有1900亿元、2300亿元、2600亿元、1500亿元和700亿元逆回购到期。另外，周三有1515亿元MLF操作到期，此外周五左右将有约6300亿元临时流动性便利（TLF）操作到期。从流动性来看，短端流动性并不紧张，然而中长端利率整体抬升，整体利率中枢上移。

2、本周将公布物价指数，由于春节效应，1月CPI或进一步反弹，同样由于基期因素，2月CPI料明显回落，通胀压力预计减轻。外汇市场离在岸价差继续倒挂，短期贬值预期减弱。节后政策偏温和，市场逐步消化资金面影响。两市依次在军工、建筑、建材等板块拉动下回暖，进入反弹格局。操作方面，期指本周交割，前多注意移仓，IF02关注沪深300指数60日均线支撑，3500点压制。

2、贵金属

基本上，ETF目前处于流入阶段，前期ETF低点可能就是年内低点。主要理由是目前ETF持仓处于2016年5月加速流入的起点，并且与ETF总市值与标普比例低点相对应，继续流出空间非常有限。实物需求方面，年后实物需求恢复不错。在元旦美元额度更新后，1-2月升水仍然保持在2元/克上方，显示实物确实恢复，预计1月进口量会在80吨左右。综合来看，从资产配置以及实物需求上来说，黄金总体具备继续上涨的能力，6月前黄金依然

保持多头思路，但需要关注 3 月 16 号美联储议息会议继续炒作加息。建议外盘 1170-1200 美元/盎司区间加仓黄金多头。风险提示：3 月 15 日荷兰大选，4 月 23 日法国总统第一轮投票，5 月 3 日法国总统第二轮投票。

3、聚烯烃

1、成本支撑仍在

上游原料价格预期偏强，美国政策转向预期利多原油价格。内盘甲醇期价徘徊于 3000 元大关附近，外采甲醇制烯烃装置接近盈亏平衡，短期内成本坍塌概率较小。目前盛虹、富德等装置停工（预计 4 月复工），对下游聚烯烃供应形成支撑，利空上游甲醇价格。

2、PP、PE 价差：05 合约拉涨至现货升水，09 合约较 05 合约升水。

基差方面，截至 2 月 13 日，PP1705 升水油化工华东料约 500 元/吨，L1705 升水中油华北料约 400 元/吨。因 05 合约维持供应紧平衡难度不大，短期内进口冲击对盘面影响有限。虽然存套保机会但套保成本抬升，且增值税部分仍存风险敞口。致使升水格局未被破坏。

近远月方面，09 合约节后持续走前，并于周内反超 05 合约。PP5-9 价差为-34 左右，L5-9 价差为-35 左右。显示市场对 L、PP 长线看多，尤其看好 09 合约内的供需平衡表。从产能投放角度来看，2017 年聚烯烃产能投放主要集中于第四季度，PP 压力大于 PE；从进口来看，PE 压力大于 PP，且美国 PE 投产较多，集中在三四季度。产能投放的时滞和进口冲击的不确定性压制了近月对远月的升水。

3、库存压力适中，关注节后下游需求恢复

从库存来看，节后石化库存增至 90 万吨以上，较节前增幅达 40%。较往年同期处于中位值水平，库存压力不大。下游贸易商存备货情况。

节后，工厂将陆续开工。若下游实际需求尚可，现货成交上行使得期现价差收窄。若下游实际需求较差，或存在短期期价向现货价格修复的机会。关注 L、PP 现货及 BOPP、胶带母卷、农膜等下游产品价格，及库存变化情况。

4、有色金属

沪铝

上周国内外铝价走势相对分化，外盘较强为内盘较弱。截至上周五，LME 铝报收 1876，周内涨幅 1.96%，成交量降 4024 至 57375 手，持仓量降 3324 至 70.7 万手，库存小降 2.47 万吨至 223.13 万吨，注销仓单占比下降 1.08% 至 26.08%；上周沪铝指数涨 0.11% 至 13830，成交量 176.7 万手，持仓量增 3.6 万手至 68.9 万手，上期所库存增 4.4 万吨至 17.89 万吨。沪伦比小幅下降至 7.37 附近。

目前支撑铝价上行的主要因素在于市场对电解铝“去产能”的预期。根据日前发布的《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，在冬季取暖季，河北、山东、河南和山西 4 省所涉及电解铝产能的 30% 以及氧化铝产能的 50% 将被削减。而根据相关数据，这四个地区 2016 年电解铝产量占全国产量的 37%，氧化铝产量占全国产量的 79%。虽然目前官方并未发布具体的实施计划，但市场对电解铝“去产能”的预期升温至铝价持续上行。

而目前铝价最大的利空因素来自于上游巨大的供应压力。据 SMM 统计，1 月份电解铝产量 303.8 万吨，再创历史新高，同比调增 22%。主要增长点来源于山东魏桥、山东信发等新增产能通电投产。目前，全国电解铝运行产能接近于 3600 万吨，总产能达到 4250 万吨。而库存方面，受假期停工影响，下游几无接货，电解铝累库速度明显回升，上周上期所库存增 4.4 万吨至 17.89 万吨，全国五地社会库存 77.6 万吨，较之前一周上涨 10.1 万吨。

其他方面，上游原料价格周内走势相对平稳，阳极炭块成交均价在 3200-3400 之间，氧化铝价格企稳于 2950-3000 之间。根据模型计算，目前电解铝生产成本约为 13200 元/吨。

预计本周铝价维持震荡偏强的走势，市场焦点依然集中在“去产能”和“高产量”的博弈之中。周内可采取 13500 下方逢低做多的策略，关注电解铝去产能的相关政策落地。沪铝 1704 合约点位关注 13800-14200，LME 铝价 1860-1920。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦煤焦炭 05 合约先跌后涨，节后现货市场连续压价，煤焦价格持续走低，后半周螺纹钢铁矿石在消化掉库存超预期等利空后带动黑色板块大幅反弹，但焦煤焦炭表现相对偏弱。上周 05 焦煤累计跌幅 2.73%，05 焦炭累计跌幅 1.40%。

焦炭现货市场方面，节后持续弱稳的状态，局部地区焦价下跌 50 元/吨，部分焦企已陷入亏损。下游方面，上周钢厂采购意愿仍然较弱，压价气氛较浓；库存方面，港口总库存无明显变化（238 万吨增 1 万吨），焦企节间积压的库存微降，但消化库存仍需时间，整体仍处于高位。但考虑到上周后半周以及周末现货钢价大涨，焦炭库存消化预计有可能快于预期，现货焦价也将出现反复。

国内主流焦炭现货参考行情如下：山西地区焦炭市场现准一级 1650 元/吨，一级焦报 1700-1720 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1800 元/吨，准一级到厂 1830 元/吨。

焦煤现货市场节后暂稳，山西地区煤价小幅下跌，山西柳林主焦煤报 1600 元/吨（出厂含税）。煤矿春节假期陆续结束，大部分煤矿开始复工。下游焦炭现货持续走弱，焦企的炼焦煤库存有所下降，但仍处于相对高位，并不急于补库，采购积极性较低。库存方面，京唐港 134.6 减 6.8，青岛港 43 减 2，湛江港 89 增 33（单位：万吨）。综合看来，下周现货煤价仍有一定下跌的可能。

目前盘面焦炭贴水在 300-350 元/吨，焦煤贴水在 150/吨左右。虽然工地完全复工需待元宵节后，但目前钢价大涨，钢厂利润较好，以及上半年全面清理地条钢等利好消息，预计后期对煤焦的去库存时间或有所缩短。综合焦煤现货市场情况看来，煤焦期价将出现反复，建议近期保持谨慎态度，考虑到焦炭的贴水幅度较大，可考虑短期内看多焦炭，但鉴于煤焦相对钢矿较弱的态势，建议逢低买入，不宜追涨。

动力煤

本周煤价跌势延续，秦皇岛 Q5500 动力煤报 586 元/吨，跌 6 元/吨。春节期间，各地煤矿先后停产放假，现货市场供需两弱，成交清淡，节后电厂日耗回升，陆续派船接货，港口吞吐量保持高位，北方煤港库存均出现不同程度下降。春节后各地煤矿陆续复产，供给逐渐回升，后市煤价承压。秦皇岛煤炭库存 503 万吨，环比减少 98 万吨或 16.3%；广州港库存 125 万吨，环比减少 19 万吨或 13%；六大发电集团库存 1189 万吨，环比增加 98 万吨或 9%；本周日耗 46.6 万吨，环比增加 7.8%。BDI 指数收于 702，跌 50 或 6.6%；BPI 指数收于 943，涨 21 或 2.3%；秦皇岛至广州运费指数 CBCFI 收于 30.2 元/吨，涨 14%；秦皇岛至上海运费指数 CBCFI 收于 22.9 元/吨，涨 18%。本周秦皇岛港日均铁路调入量 54 万吨，环比增加 3%；吞吐量 68 万吨，环比增加 28%；锚地船舶 56 艘，环比减少 19%；黄骅港日均铁路调入量 56 万吨，上升 5%，日均吞吐量 58 万吨，环比增加 1%；锚地船舶 28 艘，环比下降 18%。

节后动力煤期货震荡整理，成交清淡，价格保持横盘依赖于库存消耗较快，随着节后煤矿陆续复工，库存压力或进一步显现，随着天气转暖需求或有所下滑，动力煤期价或仍将维持弱势，动煤 05 合约关注 500-550 价格区间，逢高抛空操作为主。

铁矿石

基本面：近日进口矿表现趋强，春节假日结束后，成交价格先抑后扬，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周上涨 5 至 645 元/湿吨。国产矿价格运行平稳，钢厂采购有所恢复，市场成交尚可，唐山 66%铁精粉湿基不含税持较上周上涨 5 至 550 元/吨。港口库存方面，较节前上涨 869 至 12820 万吨，维持在高位，中高品位资源较为充足，不存在缺货情况。步入工作日后，钢厂陆续开始补库，疏港量得以攀升，山东、京唐、天津日均发运均处于较高水平。

操作建议：当前供应端增量虽然较为明显，但节后受助于钢厂补库需求的释放，铁矿价格也居高不下。总体来看，供需矛盾有待积累，而市场乐观情绪仍在，随着资金博弈的加剧，预计本周铁矿价格呈高位宽幅震荡，05 合约关注区间 680-720。

6、农产品

郑糖

1. 分析机构 F.O. Licht 周三表示, 2017/18 年度全球糖市将转入供应过剩, 欧盟、泰国和印度产量将增加。Licht 在有关 2017/18 年度的首份报告中指出, 全球糖市料供应过剩 200 万吨, 上一年度为短缺 550 万吨。
2. 印度糖厂协会称, 10 月 1 日至 1 月 31 日期间, 印度糖产量同比下降近 10% 至 1,285 万吨, 因甘蔗短缺使得主产邦的糖厂提前关闭。分析师, 印度将需要在 2016/17 年度进口糖, 因该国产量可能降至 2,100-2,200 万吨。
3. 2 月 9 日, 可口可乐发布了 2016 年业绩财报。报告显示, 可口可乐 2016 年营收 418.63 亿美元, 同比下滑 5.49%, 净利润 65.27 亿美元, 较前一年下降 11.25%; 具体到各地区表现, 亚太地区营收 52.94 亿美元, 同比增长 1%, 但中国市场出现了个位数级的下滑。
4. 2016/17 年制糖期已进入生产旺季。截至 2017 年 1 月底, 本制糖期全国已累计产糖 453.96 万吨 (上制糖期同期产糖 421.09 万吨), 比上制糖期同期多产糖 32.87 万吨。截至 2017 年 1 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 193.82 万吨 (上制糖期同期销售食糖 195.18 万吨), 累计销糖率 42.7% (上制糖期同期 46.35%)。

行情研判:

节后郑糖主力合约在 6850-7010 区间内震荡, 虽然大宗商品整体氛围走强, 但郑糖表现相对疲软, 7000 压力明显。ICE 原糖走弱抑制了郑糖走势, 虽然印度产量下修进一步引发对进口的期望, 但原糖未能在 21 美分之上持续。目前配额外进口基本处于盈亏平衡状态, 内外联动性不强。1 月销糖率虽同比下降 3.65%, 但考虑到前期抛储, 整体消费情况尚可。郑糖 1705 关注震荡区间 6900-7025, 有效突破 7000 压力或仍需外盘上涨带动。

豆类

上周美豆价格坚挺, 主要还是受益于出口需求较好。南美洲这边, 产量下降不及预期, 南美洲产量增加的预期以及美豆种植面积 3 月份可能的利空均压制了豆类的上涨空间, 在商品整体如火如荼的背景下, 豆类上涨空间被限制。阿根廷罗萨里奥谷物交易所将该国大豆产量预估从 5,440 万吨下调至 5,290 万吨。上周公布的美国农业部作物供需报告, 美豆平衡表没有什么变化, 阿根廷大豆产量被下调了 150 万吨, 低于市场预期。后期天气炒作趋弱, 而美豆出口利好料难延续, 继续上涨空间较为有限。

马棕榈油局 MPOB 报告显示马来西亚 1 月毛棕油产量 128 万吨, 环比下降 13.4%, 低于此前市场预估 134 万吨, 出口 128 万吨环比增 1.2%, 低于此前市场预估 129 万吨, 库存 154 万吨环比降 7.6%, 高于此前市场预估 149 万吨。综合报告来看库存高于预期, 报告公布后表现为下跌。但是产量下降快于预期业限制了整体棕榈油的下跌幅度。市场预期 5 月前马棕榈油库存难以恢复下行空间有限, 但由于棕榈油和其他油脂价差偏小, 随着时间后移产量恢复, 棕榈油和其他油脂价差有望扩大。

国内棕榈油港口库存上升较快, 因进口装船数量有所增加, 按照我国每个月 30 万吨的消耗量来看, 1 月装船量超过 36 万吨。棕榈油港口库存已经由去年底的 30 万吨迅速恢复至 50 万吨左右水平。目前正是国内消费淡季, 油脂消费并不支撑价格的大幅上涨, 供给端的问题正在缓解, 油脂整体上是下跌空间有限, 但预期限制上涨空间, 预计维持区间震荡为主。棕榈油现货目前在 6400-6500 之间, 05 棕榈油贴水 130 元/吨左右, 油脂间强弱顺序, 依然是菜油强于豆油, 豆油强于棕榈油, 根据基差可以择机做多菜油-棕榈油比价。

05 连豆粕关注 3000 以上是否能站稳, 建议多单减持为主, 谨慎者可以关注 05-09 价差, 在 5 左右入场做空, 目标-20。油脂方面, 05 连棕关注 6350 附近阻力, 套利单关注多 09 菜油空 09 棕榈油套利机会。

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。