

2 月 20 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
2017-02-17	金融	沪深300	IF1702	3427	3402	0.73%
		上证50	IH1702	2368.8	2363	0.25%
		中证500	IC1702	6313.4	6294.2	0.31%
		5年期国债	TF1706	98.505	98.02	0.49%
		10年期国债	T1706	95.105	94.355	0.79%
2017-02-17	有色	铜	CU1703	48220	47610	1.28%
		铝	AL1703	13980	13760	1.60%
		锌	ZN1703	23250	23415	-0.70%
		镍	NI1705	90690	86750	4.54%
2017-02-17	黑色	螺纹	RB1705	3473	3328	4.36%
		热卷	HC1705	3741	3620	3.34%
		铁矿	I1705	702	688	2.03%
		焦炭	J1705	1694.5	1586.5	6.81%
		焦煤	JM1705	1235.5	1158	6.69%
2017-02-17	化工	橡胶	RU1705	20380	20970	-2.81%
		塑料	L1705	9885	10250	-3.56%
		PP	PP1705	8921	9230	-3.35%
		PTA	TA1705	5674	5744	-1.22%
		甲醇	MA1705	3047	2944	3.50%
		沥青	BU1706	2804	2808	-0.14%
2017-02-17	农产品	白糖	SR1705	6840	6909	-1.00%
		棉花	CF1705	15515	15845	-2.08%
		豆粕	M1705	2906	2997	-3.04%
		菜粕	RM1705	2430	2518	-3.49%
		豆油	Y1705	6690	6956	-3.82%
		棕榈油	P1705	5918	6284	-5.82%
		菜籽油	OI1705	6916	7236	-4.42%
		玉米	C1705	1566	1605	-2.43%
		淀粉	CS1705	1796	1844	-2.60%
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
2017-02-17	铁矿	756.36	I1705	702	-54.36	2017-02-13	-38.94
			I1709	650	-106.36		-92.44
2017-02-17	螺纹	3598	RB1705	3473	-124.94	2017-02-13	-109.39
			RB1710	3360	-237.94		-183.39
2017-02-17	LLDPE	10000	L1705	9885	-115.00	2017-02-13	505.00
			L1709	10000	0.00		560.00
2017-02-17	PP	8900	PP1705	8921	21.00	2017-02-13	448.00
			PP1709	9045	145.00		480.00
2017-02-17	棕榈油	6320	P1705	6044	-276.00	2017-02-13	-254.00
			P1709	5800	-520.00		-518.00
2017-02-17	焦煤	1430	JM1705	1235.5	-194.50	2017-02-13	-225.50
			JM1709	1192	-238.00		-266.00
2017-02-17	焦炭	1849	J1705	1694.5	-154.42	2017-02-13	-237.50
			J1709	1655.5	-193.42		-303.00
2017-02-17	动力煤	590	ZC705	549.6	-40.40	2017-02-13	-54.40
			ZC709	535.8	-54.20		-66.20

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	注：
2017-02-17	铁矿	756.36	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-02-17	螺纹	3598	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-02-17	LLDPE	10000	出厂价：线型低密度聚乙烯LLDPE (DFDA-7042)：扬子石化
2017-02-17	PP	8900	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2017-02-17	棕榈油	6320	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-02-17	焦煤	1430	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
2017-02-17	焦炭	1849	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
2017-02-17	动力煤	590	市场价：动力煤(Q5500, 山西产)：秦皇岛

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。

3、国内外重要数据提示

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20日	德国1月PPI年率	德国统计局	15:00	高
2月20日	欧元区消费者信心指数	欧盟统计局	23:00	高
2月21日	德国2月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高
2月21日	美国2月Markit制造业PMI初值	市场调查公司Markit	22:45	高
2月22日	美国1月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	23:00	高
2月23日	德国第四季度季调后GDP年率终值	德国统计局	15:00	中
2月23日	美国截至2月18日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月24日	美国2月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	23:00	中
2月24日	美国1月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	23:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、国务院发展研究中心表示2017年我国经济有望呈现投资增速小幅回落、消费增长平稳和出口由负转正的局面；其中基础设施投资大致仍可保持两位数高速增长，房地产投资增速较去年将有明显回落；L型增长态势有望从“一竖”过渡到相对平稳的“一横”。

央行周末公布四季度报告，防控金融风险被放在了更重要的位置。报告明确强调了防止资金“脱实向虚”、“以钱炒钱”以及不合理的加杠杆行为，结合周末证监会加码再融资监管，两者均体现出2017年的降杠杆控制泡沫基调。

央行本周公开市场3150亿元逆回购到期，无央票和正回购到期。周一到周五分别有700亿元、400亿元、650亿元、900亿元和500亿元逆回购到期。周一公开市场进行了700亿元7天期逆回购操作，600亿元14天期逆回购操作，400亿元28天期逆回购操作。央行公开市场今日将有700亿逆回购到期。另外，今日还有535亿元MLF操作到期，净投放1000亿元。

周末消息称，根据已经公布的23个省2017年固定资产投资目标，累计投资超过40万亿元，如加上尚未公布的省份，今年投资不少于45万亿。值得注意的是，2016年初步统计固定资产投资规模在60万亿，实际统计的45万亿计划并非超预期的规模，资金来源以及融资途径才更为重要而非投资体量本身。另一方面来说，近期发改委以及各地均披露了重大项目进展，配合一月新增信贷，一季度各地项目集中开工投放，这将对上半年的总需求端形成支撑。

2、本周资金面到期量低于前一周，除了周一MLF有到期以外，下半周资金面或优于上周。外汇市场离在岸价差继续倒挂，短期贬值预期减弱。再融资监管政策加码，料进一步压制高估值的中小市值个股，二八分化料延续。操作方面，期指IF03多单减仓，关注沪深300指数3400点支撑。

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。主要理由是日前 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。从交易策略上说，本周数据面上比较清淡，主要是欧美的 PMI 公布，市场预期都较为乐观；而且时间窗口临近 3 月 15 日美联储加息，市场对于加息的炒作可能会重新开始。盘面上，上周 CFTC 持仓一个月来首次多头减少。总体来看，本周金价回调的可能性较大。建议前期多单大部分获利了结，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、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场持续弱势，跌势已经超出预期，且市场情绪并未转好，但受部分煤矿将要恢复 276 限产等利好消息的影响，上周焦煤焦炭 05 合约补涨明显，05 焦煤上涨 6.81%，05 焦炭上涨 6.69%。

焦炭现货市场持续弱稳的状态，仍然保持降价趋势，部分地区价格下跌 50 元/吨左右。库存方面，港口总库存 257 万吨增 19 万吨。下游方面，上周钢坯价格大涨，钢厂利润保持扩张趋势，对焦企的压价情绪有所减弱，但受环保限产影响，上周钢企开工率没有进一步的提升，补库意愿仍然较弱。

国内主流焦炭现货参考行情如下：天津港一级冶金焦平仓价格 1865 元/吨，山西地区焦炭市场现准一级 1550-1580 元/吨，一级焦报 1650-1670 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1750 元/吨，准一级到厂 1770 元/吨。焦煤现货市场方面，春节后首次出现降价，部分地区煤价下调，山西柳林主焦煤报 1530 元/吨（出厂含税）。煤矿库存下降，处于较低水平，短期内供应量较为有限；下游方面焦炭市场较弱，焦企库存仍处于高位，采购积极性较低，压价力度上升。

目前看来，彭博社消息称发改委正在考虑供暖季结束后从目前按照 330 个工作日生产，恢复至按 276 个工作日生产。发改委考虑在供暖季结束后先恢复执行 276 政策 6 个月时间，以测效果，但发改委尚未最终确定该计划。此

利好消息结合钢坯价格上涨等因素，对上周黑色板块的上涨起到了支撑和带动，借此 05 煤焦期货补涨明显，基差均修复至 150/吨左右水平。综合看来，上期货市场的补涨情况与现货市场的弱势产生了背离，煤焦的期现价差也得到了一定程度而修复，在上游需求旺季尚未到来之前，持有煤焦多单者可考虑减仓。钢厂的环比利润虽然处于较为理想的状态，中期看来煤焦需求或得到改善，但在钢厂的开工率和库存尚未出现明显变化，加之供给侧改革相关政策或有变动因素的影响，目前暂以多看少动为宜。

动力煤

彭博社称，与去年不同，2017 年恢复执行 276 个工作日限制措施的时间约为 6 个月，以观测效果。有业内人士称，276 个工作日限制措施的具体时间是今年 3-8 月。此外，发改委或将允许部分地区和部分煤矿不恢复限制措施。可以不按照 276 个工作日限制措施生产的煤矿，包括安全高效的先进产能煤矿、一级一类煤矿以及 2016 年焦煤、肥煤占比 70%以上的煤矿，中国 10 个调入省区可自行决定。

环渤海动力煤价连续 5 周下跌，本周下跌 1 元/吨至 587 元/吨。本周秦港库存 456.5 万吨，下降 46 万吨，广州港库存 119.2 万吨，下降 6 万吨。六大电厂库存 1169.70 万吨，下降 19.4 万吨，日耗煤增加 5.3 万吨/天，可用天数下降 2.3 天至 19.63 天。截至 2 月 17 日，BDI 指数收于 741 点，周环比上涨 39 点。秦皇岛至广州运价 31.4 元/吨，较上周上涨 1.2 元/吨；秦皇岛至上海运价 23.6 元/吨，较上周上涨 0.7 元/吨。

上周，市场传出 276 限产措施即将实施的消息，动力煤期货价格即出现大幅上涨。目前，秦皇岛港库存较去年年底高点已经近腰斩，若产量在再次被限，动力煤价格或将大幅上行。目前动力煤 05 合约仍贴水现货近 7%，短期多头情绪蔓延，宜逢低做多，关注 550-600 区间。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，周一现货成交达 120 万吨，随后几天成交量较少，但价格比较稳定，贸易商有一定挺价意愿，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周上涨 45 至 690 元/湿吨。国产矿方面，由于节后国内矿山生产没有跟上，供应偏紧，市场囤货惜售，价格整体上扬，唐山 66%铁精粉湿基不含税持较上周上涨 20 至 570 元/吨。港口库存较上周小幅上涨 111 至 12931 万吨，创下新高，各品位铁矿资源较为充足。钢厂进口矿平均库存可用天数较上周下降 1 至 29 天，但仍处于高位。

操作建议：

目前铁矿石库存高企，但近期仍有高炉陆续复产，全国高炉开工率难以下滑，支撑矿石需求。总体来看，当下供需矛盾尚不明显，随着市场资金博弈的加剧，预计本周铁矿价格维持高位宽幅震荡，05 合约关注区间 680-720。

5、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 根据对在迪拜参加行业会议的与会人员调查，60%的人认为巴西中南部 2017 年甘蔗产量将在 5.9-6.1 亿吨，处于历史高位。
2. 行业组织 Unica 称，巴西中南部地区的糖厂在 1 月下半月压榨了 58.94 万吨甘蔗，生产了 1.14 万吨糖及 4,480 万公升乙醇。巴西中南部最终产糖 3530 万吨。
3. 印度糖贸易协会主席称，印度 16/17 年度料需要进口 150 万吨糖。
4. 从广西糖网跟进的收榨进度看，截止 2 月 18 日广西已经有 3 家糖厂收榨同比减少 1 家，2 月底预计有 20 家左右糖厂收榨，同比多 9 家，开榨进度明显快于去年。按照未来二周广西天气预报看，多云为主，利于糖厂榨季生产工作。

行情研判：

上周郑糖主力合约受外盘拖累走势偏弱，不过仍暂时站稳 6800 支撑。路边社消息传言每年进口的 40 万吨古巴糖

将不入国储改而直接投放市场，相当于变相抛储，在此传闻影响下期现货均出现下跌。但是广西收榨同比提前，产量恐有下调预期，将对现货形成支撑。郑糖 1705 宽幅震荡思路，关注区间 6800-7000。

豆类

出口销售方面，截至 2 月 9 日当周，美豆当前年度销售净增 89 万吨，其中向中国销售 26 万吨，周度出口 114 万吨，出口销售表现略微好于市场预期。从美豆的整体销售来看，进入 1 月份开始回到去年同期水平，并没有明显提速，需求的支撑后期随着南美大豆上市会逐渐放缓，对盘面不利。

美豆压榨方面，NOPA 公布美豆 1 月压榨量为 1.606 亿蒲，高于 12 月以及去年同期，超出市场预估，主要源自豆粕出口量的增长，因阿根廷减产，豆粕采购转向美国。尽管压榨数据利好，但后期整体影响相对偏淡。对盘面支撑有限。

南美洲产量上，最悲观时刻已经过去，市场开始降低阿根廷减产的预期。比如，阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所再次上调阿根廷大豆产量预估将超过 5480 万吨。Safras 报告称巴西已经完成 18% 的收割进度，远高于五年均值 10%，马托州已经完成一半，远高于历史平均的 20%。

整体上我们看到前期支撑美豆价格的反弹因素，南美洲减产以及需求转好的因素将影响逐渐减少，且利多开始转淡。后期南美洲大豆上市，以及预期 3 月美国农业部公布的种植面积报告会增加美豆的种植面积，这都会导致预期产量的增加，不利于美豆的继续上涨。国内油脂库存恢复持续，因棕榈油到港增加且港口库存恢复也较快，尽管马来西亚产量恢复偏慢，但中国和印度的需求相对平缓也造成了马来西亚棕榈油库存高于预期。所以我们判断，油脂短期仍然面临下行压力。

美豆关注 1100 美分阻力，预计整体维持 1000-1100 美分震荡概率较大，05 连豆粕关注 2960 阻力，预计短期震荡偏弱运行，05 连棕关注 5700-5800 支撑，预计维持 5700-6000 的区间震荡。

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。