

3 月 6 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
2017-03-03	金融	沪深300	IF1703	3405	3453	-1.39%
		上证50	IH1703	2337.6	2382.2	-1.87%
		中证500	IC1703	6393	6410.6	-0.27%
		5年期国债	TF1706	98.425	98.795	-0.37%
		10年期国债	T1706	94.975	95.655	-0.71%
2017-03-03	有色	铜	CU1703	48050	47600	0.95%
		铝	AL1703	14030	13605	3.12%
		锌	ZN1703	22810	22845	-0.15%
		镍	NI1705	90800	89110	1.90%
2017-03-03	黑色	螺纹	RB1705	3566	3498	1.94%
		热卷	HC1705	3573	3591	-0.50%
		铁矿	I1705	688	698.5	-1.50%
		焦炭	J1705	1806	1716	5.24%
		焦煤	JM1705	1310.5	1257.5	4.21%
2017-03-03	化工	橡胶	RU1705	19100	18800	1.60%
		塑料	L1705	9660	9675	-0.16%
		PP	PP1705	8622	8656	-0.39%
		PTA	TA1705	5532	5592	-1.07%
		甲醇	MA1705	2860	2933	-2.49%
		沥青	BU1706	2864	2880	-0.56%
2017-03-03	农产品	白糖	SR1705	6916	6791	1.84%
		棉花	CF1705	15950	15900	0.31%
		豆粕	M1705	2933	2878	1.91%
		菜粕	RM1705	2450	2394	2.34%
		豆油	Y1705	6672	6588	1.28%
		棕榈油	P1705	5896	5826	1.20%
		菜籽油	OI1705	6898	6836	0.91%
		玉米	C1705	1626	1591	2.20%
		淀粉	CS1705	1920	1885	1.86%
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
2017-03-03	铁矿	746.6	I1705	688	-58.60	2017-02-27	-56.91
			I1709	628.5	-118.10		-116.41
2017-03-03	螺纹	3856	RB1705	3566	-289.67	2017-02-27	-253.98
			RB1710	3373	-482.67		-402.98
2017-03-03	LLDPE	9700	L1705	9660	-40.00	2017-02-27	-125.00
			L1709	9785	85.00		20.00
2017-03-03	PP	8600	PP1705	8622	22.00	2017-02-27	-63.00
			PP1709	8755	155.00		98.00
2017-03-03	棕榈油	6000	P1705	5896	-104.00	2017-02-27	-174.00
			P1709	5732	-268.00		-358.00
2017-03-03	焦煤	1490	JM1705	1310.5	-179.50	2017-02-27	-204.00
			JM1709	1260.5	-229.50		-197.00
2017-03-03	焦炭	1905	J1705	1806	-99.11	2017-02-27	-187.82
			J1709	1742	-163.11		-239.32
2017-03-03	动力煤	595	ZC705	583.2	-11.80	2017-02-27	-17.00
			ZC709	554.8	-40.20		-41.00
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	注：
2017-03-03	铁矿	746.6	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-03-03	螺纹	3856	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-03-03	LLDPE	9700	出厂价：线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042)：扬子石化
2017-03-03	PP	8600	近月期货升水
2017-03-03	棕榈油	6000	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-03-03	焦煤	1490	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2017-03-03	焦炭	1905	天津港：平仓价(含税)：一级冶金焦(A<12.5%，<0.65%S，CSR>65%，Mt8%)：山西产，水分折算后
2017-03-03	动力煤	595	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	国内数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
3月6日	中国2月外汇储备	中国央行	16:00	高
3月8日	中国2月贸易帐	海关总署	10:00	高
3月9日	中国2月CPI年率、PPI年率	国家统计局	09:30	高
3月10日	中国2月社会融资规模	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
3月6日	美国1月耐用品订单月率	美国商务部	23:00	高
3月7日	欧元区第四季度季调后GDP年率终值	欧盟统计局	18:00	高
3月7日	美国1月贸易帐	美国经济分析局	21:30	高
3月9日	欧洲央行利率决定	欧洲央行	20:45	高
3月9日	美国截至3月4日初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
3月10日	美国2月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	21:30	高
3月10日	美国2月失业率	美国劳动统计局	21:30	高

二、各品种风险判断

1、股指期货

1、两会开幕，2017年政府工作报告提出，今年国内生产总值目标增长6.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；货币政策要保持稳健中性，广义货币M2和社会融资规模余额预期增长均为12%左右；出口回稳向好，国际收支基本平衡；赤字率拟按3%安排，财政赤字2.38万亿元。3月5日提请全国两会审议的财政预算报告草案中，2017年全国一般公共预算收入增长目标设为5%，支出比上年执行数增长6.5%。2016年数据显示，实际收入增长为4.5%，支出增长为6.4%。

本周4040亿元逆回购及MLF到期，一到周五分别有700亿元、400亿元、500亿元、300亿元和200亿元逆回购到期。另外，周二有1940亿元MLF操作到期。

2、两市高位盘整，两会期间政策面因素或主导盘面。从工作报告来看，2017年主要的变化在于M2的目标下调至12%，货币政策确定性切换，其余目标包括CPI、赤字率基本与去年匹配，符合市场预期。工作报告中关于金融领域，特别提到了积极发展创业板、新三板，中长期的角度对中小创形成一定预期支撑，IH/IC比价出现回落。操作方面，期指IF03两会期间偏多思路，注意控制仓位，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，我们建议在3月15日美联储加息日前后一周入场做多，等不到理想价位1200美金/盎司下方就等时间，时间窗口已经非常临近，本周五的非农可能是一个买点。本周关注欧洲央行以及澳洲央行的利率决议。总体来看，本周金价回调的可能性较大。建议外盘1200美元/盎司附近加仓黄金多头。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

产业链价格传导不顺，甲醇相对下游估值偏高，而下游烯烃库存累积、现货价格下跌。目前 PP-MA 比价已降至 2.9 附近，甲醇制烯烃装置持续亏损。

甲醇：内外盘价差倒挂，甲醇进口出现亏损，虽然甲醇港口库存维持较高水平，但后续进口增速或将缩减。此外，国内区域来看，西北-华东地区价差超 500 元/吨，套利窗口打开。结合西北地区装置开机意愿较强，西北地区货源或持续流向华东市场，价格下沿关注西北地区煤制甲醇成本支撑；

聚烯烃：国内装置生产压力不大，3 月起 PE、PP 陆续进入检修期。PE 新增进口冲击不大，PP 或内销转出口。主要供应压力为现有库存和注销仓单的消化。

库存去化不如预期，但现货降价意愿有限：

节后下游工厂拿货不如预期，周内库存小幅上升，目前石化库存维持于 104-105 之间。PE 港口库存持续高位。虽然库存压力压制现货价格下调，但在外盘价格的支撑下，部分 PP 或由内销转为出口，限制了进一步的下跌空间。短线 L05 或弱于 PP05 走势。

短线关注库存消化、仓单注销后的近远月价差回归机会。可考虑在 3 月中下旬，9-5 价差接近无风险正套机会时，轻仓多 5 空 9。

4、有色金属

沪铜

周内铜价走势维持基本面主导，与其他品种间的关系保持稳定，市场一致认为美联储 3 月加息，美元走势已代入计价，对商品影响逐渐转弱，故美元与铜价的正相关性小幅回落。金融市场风险情绪回稳，TED 利差先扬后抑，周均值较上周下降 0.06 至 0.47，VIX 风险情绪指数稳步上升，周均值较上周上涨 0.46 至 12.06，金融市场风险趋于稳定，市场情绪修复。

LME 库存下降 1.44 万吨至 19.64 万吨，三大洲库存降幅基本持平，其中欧洲库存降幅最小仅 3525 吨。SHFE 库存周内增加 2.40 吨，可用库存抬高 6288 吨。LME 库存延续降幅，下降速率平稳，而 SHFE 库存自上周下降后再度大涨，补库周期尚未完结。现货方面，周均现货贴水 190 元/吨，较上周扩大 10 元/吨，周中换月，市场货源充足，但下游采购表现谨慎，多以消化前期库存为主。

预料下周铜价延续震荡走势，价格重心或向上抬高。基本上，格局未现明显变化，随着旺季到来，下游企业库存消化之后现货采购或先复苏。宏观上，周内全球重磅数据相继公布，对铜价的影响或相互叠加；国内两会期间，政策面举措或支撑铜价上移动力。周内，伦铜关注 5800-6100，沪铜关注 47800-49000。

沪锌

上周国内外锌价呈现震荡偏弱的运行格局，LME 锌价周内收跌 1.61% 至 2784.5，成交量降 4641 至 48265 手，持仓量小降 5594 至 28.9 万手，库存下降 1025 至 38.3 万吨，注销仓单占比 46.9%。沪锌指数上周收跌 0.13% 至 22890，成交量降 2.59 万至 325.4 万手，持仓量减 4722 至 38.7 万手，库存小增 1138 至 19.9 万吨。沪伦比回升至 8.2 附近。

近期锌价运行相对弱势，主要是临近“两会”华北地区受到环保压力影响下游需求。据 SMM，自 2 月下旬至今，河北、天津等多地区镀锌企业基本上处于全线停产状态，且接下来环保力度将继续加大，短期内锌下游需求将会继续受到抑制，环保限产或将持续到 3 月下旬至 4 月。

加工费方面，近期锌矿加工费有所企稳，国内主要地区加工费 3600-4000 之间，上周均价 3850 元/吨左右，较年初相比下跌 20 元/吨。进口矿加工费 35 美元/吨，较之前一周上涨 5 美元/吨。加工费虽然有所企稳，但依然处于近几年低点，这意味着上游锌矿供应短缺格局并没有发生明显好转，2017 年 1 月份我国锌精矿进口量 23.3 万吨，同比下降 8.32%。

从目前来看，上游供应短缺的格局并未影响到精炼锌供应。1、产量方面，据 SMM，1 月份我国精炼锌产量 43.5 万吨，同比上涨 1.2%。2、升贴水方面，上周国内现货贴水 120 元/吨左右，较之前有所扩大；LME 锌价贴水 7.5

美元/吨左右。现货贴水扩大，意味着现货供应充沛。3、库存方面，上周上期所锌库存 19.9 万吨，较年初上涨约 4.3 万吨，涨幅 26%左右；社会库存 29.91 万吨，较年初的 21.06 万吨相比上涨 42%左右。

预计本周锌价或将呈现震荡的运行格局。锌矿供应短缺尚未传导至冶炼环节，精炼锌供应依然相对充沛。而下游需求受到环保因素影响，短期内难有起色。市场缺乏新的炒作点，整体运行或将呈现震荡的格局。建议周内采取震荡的操作思路并关注锌矿加工费变化，LME 锌点位关注 2750-2800，沪锌 1705 合约关注 22400-23000。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场弱稳，有趋稳迹象。上周焦煤焦炭 05 合约大幅上涨，其中焦煤 05 合约上涨 6.85%，焦炭 05 合约上涨 7.95%。

上周焦炭现货市场弱稳，主流地区焦炭价依然下降 50-100 元/吨，华中华东地区焦价有所反弹，普降 50-100 元/吨。焦企开工率从上周的 90.1 下降到 86.5，部分焦企亏损状况逐步加剧；焦炭库存小幅下降；上游方面由于前期钢厂压价焦企弱势，且焦企焦煤库存尚处高位，焦煤采购积极性不高；下游钢材利润情况较好，高炉检修结束，开工率开始逐渐回升。焦炭现货目前虽依旧较弱，但由于焦企近日强势挺价，钢厂利润情况良好，焦炭价格或趋稳。

国内主流焦炭现货参考行情如下：天津港 166 增 6（港外 109 港内 57），连云港 13.5 减 3，日照港 45 减 3，青岛港 35 增 2。（单位：万吨）。山西地区焦炭市场现准一级 1500 元/吨，一级焦报 1600-1620 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1700 元/吨，准一级到厂 1720 元/吨。

本周国内焦煤市场弱势，山西多地区煤价下跌 80-130 元/吨，山西柳林主焦煤报 1480 元/吨（出厂含税）。由于前期钢厂强势压制，焦企陷入亏损，开工率下降，焦煤库存依旧处于消化状态，现货焦煤总体较为疲软。预计主流焦煤市场继续走弱。

按照目前的情况看来，由于年前钢厂备货充足，库存较高，对煤焦持续压价，焦企陷入亏损，焦煤疲软，但目前钢厂利润丰厚开工率回升，煤焦弱势情况恐难以长期维系。综合考虑，建议逢低做多 05 煤焦。

动力煤

1. 2017 年政府工作报告发布煤炭、钢铁供给侧改革目标，压减钢铁产能 5000 万吨左右，退出煤炭产能 1.5 亿吨以上。

2. 河北省不断调整优化火电结构，加快淘汰落后产能，目前已确定 2017 年第一批淘汰 9 家企业 16 台、17.4 万千瓦机组名单。到 2017 年底，河北将提前超额完成国家下达的“十三五”淘汰落后火电产能任务。

3. 截至目前，已经有山西、河北、河南、贵州等 12 个省市发布 2017 年煤炭去产能的具体目标。据各省市的去产能目标，2017 年煤炭去产能名列前三的分别为山西、河南和贵州三省，将分别退出煤炭产能 2000 万吨、2000 万吨和 1500 万吨。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格+4.4%至 634 元/吨，环渤海指数+0.3%至 589 元/吨。截至 3 月 3 日，秦皇岛煤炭库存+4.6%至 463 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量-2.0%至 64.6 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存 1111.5 万吨基本持平，库存可用天数+2%至 17.21 天。秦皇岛港锚地船舶+39%至 64 艘。海运费方面，秦皇岛至广州海运费+31.1%至 53.1 元/吨，秦皇岛至上海海运费+29.0%至 43.1 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）+7.3%至 939。

总体来看，目前动力煤港口库存依然处于低位，而且没有明显回升的迹象，节后工业用电逐步恢复，电厂库存回落，叠加供给侧改革预期，短期动力煤价格仍将以上涨为主，05 动煤主力合约关注 600 点整数关口。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，整周价格先扬后抑，成交情况不理想，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周微跌 10 至 685 元/湿吨。国产矿

方面，价格再度走高，成交良好，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周上涨 45 至 685 元/吨。库存方面，港口库存较上周上涨 85 至 13166 万吨，续创新高。钢厂进口矿平均库存可用天数保持在 28 天，属于偏高水平，本周钢企对原材料端的采购观望居多。

操作建议：

进一步来看，发运情况表明，3 月后期主流矿到港将有所增加，缓解供应端结构性紧缺问题，而两会限产或会对下游需求构成一定压力，铁矿难以持续拉涨。但目前处于金三银四旺季，在旺季需求没有被证伪前，矿价更有可能转而步入宽幅震荡的格局，05 合约本周关注区间 660-720。

6、农产品

豆类

1、截止 2 月 16 日，美豆累计出口 4258.2 万吨，同比去年同期的 3673.5 万吨增加了近 584.5 万吨。今年的出口进度已经完成 76.32%，去年同期的出口进度为 69.72%，后期如美豆出口依然继续比去年同期增加，出口数据有被上调空间，关键看南美洲大豆上市对美豆销售的冲击。美豆累计销售未装船 956.9 万吨，去年同期为 520.5 万吨。无论从销售还是装船数据来看，美豆数据均好于去年同期，得益于去年南美洲大豆的减产。从 4 周销售均值来看，美豆 2 月份四周销售均值在 60 万吨以上，略高于五年同期的 45 万吨左右。

2、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。美豆本作物年度截止 1 月压榨累计同比增加 3.69%，高于美国农业部预估的 2.32% 的年度增幅。

3、从周度的跟踪数据来看，我国豆粕和豆油库存均出去同期偏高位置。截止 2 月 27 日，全国豆粕库存 87.81 万吨，去年同期仅 53 万吨。全国豆油商业库存 111.5 万吨，同比去年同期 63.7 万吨。棕榈油港口库存恢复很快，从去年底的 28.7 万吨回升至 55.3 万吨。

我们依然认为美豆的基本面主要以震荡偏强为主，上涨理由集中在压榨和美豆出口依然较好，而且生物柴油政策补贴可能的再实施也提振了美豆的预期。所以美豆目前底部支撑明显，但是南美洲大豆上市的压力以及美国农业部 3 月 31 日种植面积可能的增加预期也限制了美豆的涨幅，预计美豆在 980-1100 美分之间震荡概率偏大。预计 05 连豆粕在 2850-3000 之间震荡，05 豆油关注 7000 阻力和 6620 支撑，预计震荡偏多为主。

策略方面：

- 1、多菜油 9 月空菜油 5 月，理由近月现货压力大，远月有预期支撑；
- 2、豆油现在仍然倾向于做反套，带价差扩大后在考虑正套；
- 3、1801 合约多棕榈油空豆油套利。

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。