

3 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
2017-03-10	金融	沪深300	IF1703	3406.6	3405	0.05%
		上证50	IH1703	2330.6	2337.6	-0.30%
		中证500	IC1703	6410.4	6393	0.27%
		5年期国债	TF1706	98.115	98.425	-0.31%
		10年期国债	T1706	94.685	94.975	-0.31%
2017-03-10	有色	铜	CU1703	46300	48050	-3.64%
		铝	AL1703	13740	14030	-2.07%
		锌	ZN1703	21940	22810	-3.81%
		镍	NI1705	83690	90800	-7.83%
2017-03-10	黑色	螺纹	RB1705	3402	3566	-4.60%
		热卷	HC1705	3423	3573	-4.20%
		铁矿	I1705	656	688	-4.65%
		焦炭	J1705	1768	1806	-2.10%
		焦煤	JM1705	1273.5	1310.5	-2.82%
2017-03-10	化工	橡胶	RU1705	17640	19100	-7.64%
		塑料	L1705	9115	9660	-5.64%
		PP	PP1705	8120	8622	-5.82%
		PTA	TA1705	5096	5532	-7.88%
		甲醇	MA1705	2731	2860	-4.51%
		沥青	BU1706	2650	2864	-7.47%
2017-03-10	农产品	白糖	SR1705	6758	6916	-2.28%
		棉花	CF1705	15465	15950	-3.04%
		豆粕	M1705	2860	2933	-2.49%
		菜粕	RM1705	2384	2450	-2.69%
		豆油	Y1705	6414	6672	-3.87%
		棕榈油	P1705	5758	5896	-2.34%
		菜籽油	OI1705	6430	6898	-6.78%
		玉米	C1705	1587	1626	-2.40%
		淀粉	CS1705	1879	1920	-2.14%
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
2017-03-10	铁矿	721.09	I1705	656	-65.09	2017-03-06	-81.38
			I1709	591.5	-129.59		-138.38
2017-03-10	螺纹	3804	RB1705	3402	-402.12	2017-03-06	-388.67
			RB1710	3203	-601.12		-571.67
2017-03-10	LLDPE	9550	L1705	9115	-435.00	2017-03-06	20.00
			L1709	9140	-410.00		150.00
2017-03-10	PP	8300	PP1705	8120	-180.00	2017-03-06	125.00
			PP1709	8255	-45.00		250.00
2017-03-10	棕榈油	5880	P1705	5758	-122.00	2017-03-06	-66.00
			P1709	5540	-340.00		-242.00
2017-03-10	焦煤	1490	JM1705	1273.5	-216.50	2017-03-06	-160.50
			JM1709	1207	-283.00		-158.00
2017-03-10	焦炭	1905	J1705	1768	-137.11	2017-03-06	-137.32
			J1709	1675	-230.11		-205.32
2017-03-10	动力煤	605	ZC705	585.4	-19.60	2017-03-06	-12.60
			ZC709	541.6	-63.40		-42.20

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：
2017-03-10	铁矿	721.09	现货价格：进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价
2017-03-10	螺纹	3804	现货价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海，扣除理计价格
2017-03-10	LLDPE	9550	出厂价:线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042):扬子石化
2017-03-10	PP	8300	近月期货升水
2017-03-10	棕榈油	5880	交货价:棕榈油:天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-03-10	焦煤	1490	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A10%,V24%,<0.8%S,G80):河北产
2017-03-10	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
2017-03-10	动力煤	605	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14日	中国2月规模以上工业增加值年率	国家统计局	10:00	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14日	德国2月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
3月14日	欧元区3月ZEW经济景气指数	欧洲经济研究所	18:00	高
3月14日	美国2月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
3月15日	美国2月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
3月15日	美国2月末季调CPI年率	美国劳工部	23:00	高
3月16日	美国3月联邦基准利率决议	美联储	02:00	高
3月16日	欧元区2月末季调CPI年率	欧盟统计局	18:00	高
3月16日	美国截至3月11日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
3月16日	美国2月新屋开工总数	美国商务部	20:30	高
3月16日	美国2月营建许可总数	美国商务部	21:30	高
3月17日	欧元区1月季调后贸易帐	欧盟统计局	18:00	高
3月17日	美国3月密歇根大学消费者信心指数	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、国家发改委表示今年水泥、电解铝、平板玻璃等领域没有制定具体去产能目标；本月起统计局公布“服务业生产指数”；今年地区GDP统一核算的实施方案将会出台；中国1-2月工业产出增长在6%上方，2016年末工业增加值累计增幅6%。

截至3月12日，共有1489家A股上市公司发布了2016年业绩快报。其中，实现净利润同比增长的有1078家，占72%。从主要行业看，有色金属同比大增2.85倍，暂时领跑。而净利润下降最为明显的是金融类公司，达到49.6%。

近期债券交易监管或加码，针对债券交易规范和风险防范，不仅证监会可能下发债券交易监管通知，央行也牵头一行三会正在草拟规范债券交易业务的通知。在这两份文件中，不仅有此前有媒体提到的债券投资交易人员百万以上年收入的40%以上递延，更有代持入表、杠杆上限设定等多项重磅监管措施。而且，从9月30日完成自查整改的要求来看，这两份监管文件很有可能上半年就会正式出台。

2、本周国内外风险事件较为密集，周三国内两会闭幕，周四美联储利率决议，加息概率非常高。期指03本周交割，操作方面，期指IF03前多注意移仓，关注沪深300指数3400点支撑。

2、贵金属

基本上，ETF目前处于流出阶段，但流出空间有限，前期ETF低点可能就是年内低点。主要理由是800吨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。目前升水在4元/克上方，而且AU9999对黄金T+D也保持0.2元/克的升

水,显示3月开始国内实物需求加速复苏,预计2月进口量会在80吨左右,3月进口量可能超过100吨。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。本周关注美联储利率决议,3月大概率是上半年的通胀高点,叠加3月非农数据依旧不错,3月加息的可能性较大。总体来看,本周金价可能会见底回升,是多头择机入场的良好时机。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,3月16日凌晨美联储议息会议,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

原油价格暴跌,化工板块整体回调:

OPEC后期减产计划暂未讨论,页岩油增产。隔夜原油价格暴跌,WTI原油4月期货周跌幅9.09%,创下5个月来最大周跌幅。沙特能源部长法利赫表示,切勿想当然的认为OPEC会为了抵消美国页岩油增产而延长减产协议期限。内盘PE、PTA、PP等品种均回调。

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,甲醇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且西北报价下跌,西北地区货源或持续流向华东市场。华东甲醇或下跌至2800元/吨以下。

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。主要供应压力仍为现有库存和注销仓单的消化。

库存去化不如预期:

节后下游工厂拿货不如预期,周内库存小幅上升,石化库存由94上涨至104。PE港口库存持续高位。在外盘价格的支撑下,部分PP或由内销转为出口。短期PE现货跌幅或大于PP现货跌幅。目前因PE现货跌破L09合约120日均线位置,L09合约展开补跌,导致L5-9价差升水结构大幅收窄。而PP现货支撑偏强或延缓这一现象的到来。关注后期PP现货价格变动。

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,PP9-5价差接近无风险正套机会时,轻仓多5空9。

聚烯烃产业链中,上游甲醇投产较少,在下游MTP装置投产之后存在供应不足,同时进口量增长有限。但仍需关注补跌风险(MTO/MTP装置因亏损而停工的可能)。

4、有色金属

沪铜

周内铜价进一步回归自身基本面主导,与美元的共振逐步收窄,与其他宏观品种的相关性减弱。美联储加息临近,催升金融市场避险情绪,VIX风险情绪指数回落至11.70,TED周均值较上周下降0.13至0.37。

LME库存上涨12.91万吨至32.55万吨,其中亚洲库存以增幅12.08万吨领涨。SHFE库存周内增加1.29吨,可用库存抬高1684吨。LME库存抬升至年内新高,近期进口维持亏损状态,相较进口,贸易商或以交仓形式赚取亚洲仓库40-50美元/吨的交割补贴。现货方面,临近合约换月,价差逐步收窄,现货贴水幅度降至周均45元/吨水平。

预料下周铜价延续震荡走势,价格重心小幅回升。基本面上,继全球第一、第二大矿罢工后,秘鲁第一大矿Cerro Verde亦开始罢工,但冶炼企业备库良好,目前供应尚未构成严重威胁,铜价上涨动力有限;而库存方面,隐形库存显性化一定程度施压铜价。宏观上,周内将公布美联储会议决议,市场几乎一致认为加息势在必行,商品价格以代入计价,但仍需警惕市场的情绪波动以及美元走势对价格的影响。周内,伦铜关注5680-5900,沪铜关注46000-47700。

沪铝

上周国内外铝价运行相对疲弱。至上周五沪铝指数收报 13915，周跌幅 2.08%，周内一度下挫至 13500 关口，成交量减 13.8 万至 235.7 万手，持仓量小降 354 至 70.6 万手，库存增 4.8 万至 26.9 万吨；LME 铝价收跌 0.5% 至 1881，成交量降 1.2 万至 7.8 万手，持仓量小降 2962 至 72.7 万手，库存降 9.2 万至 206.9 万吨，注销仓单小幅下滑占比 37.43%。

上周铝价走弱的主要原因在于前期市场炒作北方治霾限产的热度有所消退，且“两会”中涉及到电解铝行业相对较少，电解铝供给侧改革遥遥无期，市场缺乏新的炒作点。同时，基本面依然疲弱。库存方面，上周上期所铝锭库存涨 4.8 万吨至 26.96 万吨，全国 5 地社会库存 112.2 万吨，较之前一周上升 9.4 万吨，而年初库存不足 35 万吨。产量方面，据 SMM 统计，2 月份电解铝产量 283.8 万吨，同比上涨 21.1%，2017 年前两个月累计产量 587.6 万吨，同比上涨 21.6%。上游供应压力巨大，铝价难以走出独立的牛市行情，但铝价下方具有明显的成本支撑。上周电解铝原材料涨跌互现：氧化铝市场成交均价跌破 2800，较之前一周下降约 100 元/吨；但预焙阳极、氟化铝、冰晶石价格都出现了一定程度的上涨，且动力煤价格企稳于 585 附近，综合计算氧化铝生产成本依然高达 13500 左右。

预计本周铝价降继续呈现震荡的运行格局，震荡区间或位于 13500-14000 之间。上方供应压力巨大，下方成本支撑明显，铝价难以走出独立行情，短期内依然以震荡为主。建议周内采取高抛低吸的操作策略，仓位不宜过高，关注电解铝成本变化及电解铝供给侧改革相关政策变化，沪铝 1705 点位关注 13500-14000，LME 铝点位关注 1850-1890。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场有所好转，且良好态势有延续迹象。上周焦煤焦炭 05 合约小幅上涨，其中焦煤 05 合约下跌 1.58%，焦炭 05 合约下跌 0.73%。上周二，发改委表明 2017 年没有必要大范围实施煤矿减量化生产措施，国家不会做硬性要求。之前市场上对供暖季结束后恢复“276”政策预期是否能够落地存在较大疑问。

本周焦炭现货市场势头良好，主要地区焦价纷纷上涨，交投气氛良好。焦钢企业库存消化情况较为理想，叠加环保限产焦炭供应减少，为焦炭价格反弹助力，夯实基础。上游焦煤价格暂稳，下游钢厂仍处于利润高位，并即将进入传统旺季，焦价预计短期内上涨情绪较强，价格坚挺。

国内主流焦炭现货参考行情如下：北方四港 259.5 降 3.5（单位：万吨）。山西地区焦炭市场现准一级 1500-1550 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 1750 元/吨，准一级到厂 1780 元/吨。本周国内焦煤市场延续弱势格局，山西多地区煤价下跌 20-50 元/吨，山西柳林主焦煤报 1360 元/吨（出厂含税）。因此前对二季度煤炭去产能预期较强，国内主要产区挺价意愿强烈，叠加焦企承受钢厂压价开工率处于低位，导致焦煤出货压力大，库存处于高位。目前煤价已开始下调，预计炼焦煤仍有下跌空间，后期并不乐观。

综合近期的情况看来，焦炭由于下游利润传导和本身供需状况良好，表现将会强于焦煤。焦煤现货市场后市继续看弱。但目前期货市场上焦炭已经转为升水，短期内焦炭现货市场若不能持续价格反弹，05 焦炭可能存在回调风险。且焦煤焦炭同属黑色板块，焦炭独立走出行情的可能性不大，仍需保持警惕。综合考虑，建议谨慎持有 05 焦炭多单。

动力煤

1. 3 月 7 日，发改委经济运行调节局相关负责人表示，今年全年煤炭去产能的目标任务是完全可以实现的；2017 年已没有必要在大范围实施煤矿减量化生产措施；随着供需关系会趋于宽松，煤价有望呈现平稳回落态势、不会大幅上升。目前，相关部门正在论证供暖季结束后的政策预案。

2. 大秦铁路 2017 年 3 月 9 日发布公告显示，2017 年 2 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3013 万吨，同比增加 29.81%。较上月减少 506 万吨，下降 14.38%。2 月份日均运量 108 万吨，较 1 月份的 114 万吨减少 6 万吨。大秦线日均开行重车 75.8 列，其中：日均开行 2 万吨列车 50.9 列。2017 年 1-2 月，大秦线累计完成货物运

输量 6532 万吨，同比增长 20.10%。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格+4.6%至 663 元/吨，环渤海指数+0.7%至 593 元/吨。截至 3 月 10 日，秦皇岛煤炭库存-7.2%至 429 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量-0.9%至 64 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存-10.1%至 999.5 万吨，库存可用天数-9.3%至 15.6 天。秦皇岛港锚地船舶-14%至 55 艘。海运费方面，秦皇岛至广州海运费+20.7%至 64.1 元/吨，秦皇岛至上海海运费+21.6%至 52.4 元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)+15.7%至 1086。

总体来看，周内虽有煤炭供给侧改革不在实施减仓措施的利空打击，但动力煤走势仍然偏强，短期港口库存和电厂库存持续走低，沿海运费创 2013 年以来新高，反映需求仍然旺盛，05 动煤主力合约或仍将维持强势，关注 600 点整数关口争夺。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，本周成交情况总体来说比较清淡，价格有所下滑，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 30 至 655 元/湿吨。国产矿方面，成交尚可，唐山 66%铁精粉湿基不含税报价 685 元/吨，与上周持平。库存方面，港口库存较上周回调了 37 至 13129 万吨，属于 2 个月来首次下降，但港口现货成交没有放量，而且港库仍处于高位。钢厂进口矿平均库存可用天数上涨 1 至 29 天，处于偏高的水平。

操作建议：

进一步来看，当前供应端压力仍旧不小，而两会限产结束后，高炉开工率可能开始逐步回升，支撑铁矿需求，加之目前处于金三银四旺季，在旺季需求没有被证伪前，铁矿不宜过分看空，因此矿价下跌或暂时告一段落，操作上，建议多单暂时观望为主，本周关注区间 635-675。

6、农产品

豆类

1、3 月 USDA 供需预测报告调高全球大豆产量，其中巴西大豆产量上调了近 400 万吨，调低消费量，调高期末库存。巴西大豆丰产预期增强，天气良好，新豆收割进度快于上年同期，美豆出口将面临竞争，限制美豆涨幅；阿根廷近期天气转好，利于大豆生长，南美产量前景改善打压美豆价格。这也是上周美豆走弱的主要原因。

2、美豆销售依然保持不错，但我们认为后期南美洲大豆大量上市会对美豆销售的预期产生冲击，所以 3-4 月份市场仍将以利空为主。

3、国内方面，大豆到港量庞大，油厂开机率继续增加，豆粕库存处于高位，油脂库存整体处于高位，无论是豆油、菜油整体均处在较高水平，令现货价格承压。所以我们上周一一直推荐，空近月多远月就是基于库存高企的压力。

4、菜籽油国储拍卖暂停，将会提振远月菜油价格。国储菜籽油拍卖直接造成油厂库存高企，并且打压现货价格。市场传言抛储暂停后，菜油将不在进行 2014 年后收购的菜籽油拍卖，而是转为国储。对远月菜油有预期支撑。我们依旧认为美豆 3-4 月份大概率以弱势为主，关注 980-1060 美分的震荡区间。05 连豆粕关注 2920 阻力，预计回撤测试 2850/2800 一线。09 菜油关注 6820 支撑，背靠该支撑做多。

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。