

3月27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
2017-03-24	金融	沪深300	IF1704	3483.4	3407.2	2.24%
		上证50	IH1704	2364.8	2335	1.28%
		中证500	IC1704	6527.8	6410	1.84%
		5年期国债	TF1706	99.26	98.82	0.45%
		10年期国债	T1706	97.315	96.28	1.07%
2017-03-24	有色	铜	CU1704	46910	47550	-1.35%
		铝	AL1704	13615	13670	-0.40%
		锌	ZN1704	23330	23365	-0.15%
		镍	NI1705	82510	84460	-2.31%
2017-03-24	黑色	螺纹	RB1705	3414	3575	-4.50%
		热卷	HC1705	3353	3542	-5.34%
		铁矿	I1705	668	715.5	-6.64%
		焦炭	J1705	1892.5	1856	1.97%
		焦煤	JM1705	1291	1275.5	1.22%
2017-03-24	化工	橡胶	RU1705	16435	18230	-9.85%
		塑料	L1705	9260	9405	-1.54%
		PP	PP1705	8142	8355	-2.55%
		PTA	TA1705	5024	5110	-1.68%
		甲醇	MA1705	2547	2675	-4.79%
		沥青	BU1706	2580	2688	-4.02%
2017-03-24	农产品	白糖	SR1705	6642	6749	-1.59%
		棉花	CF1705	15270	15215	0.36%
		豆粕	M1705	2804	2851	-1.65%
		菜粕	RM1705	2328	2370	-1.77%
		豆油	Y1705	6228	6374	-2.29%
		棕榈油	P1705	5808	5904	-1.63%
		菜籽油	OI1705	6338	6482	-2.22%
		玉米	C1705	1629	1578	3.23%
淀粉	CS1705	1910	1865	2.41%		

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
2017-03-24	铁矿	709.4	I1705	668	-41.40	2017-03-20	-34.75
			I1709	580.5	-128.90		-109.25
2017-03-24	螺纹	3784	RB1705	3414	-369.51	2017-03-20	-284.98
			RB1710	3140	-643.51		-531.98
2017-03-24	LLDPE	9350	L1705	9260	-90.00	2017-03-20	145.00
			L1709	9180	-170.00		180.00
2017-03-24	PP	8400	PP1705	8142	-258.00	2017-03-20	-208.00
			PP1709	8138	-262.00		-50.00
2017-03-24	棕榈油	5880	P1705	5808	-72.00	2017-03-20	-46.00
			P1709	5516	-364.00		-288.00
2017-03-24	焦煤	1440	JM1705	1291	-149.00	2017-03-20	-113.00
			JM1709	1203	-237.00		-126.00
2017-03-24	焦炭	1977	J1705	1892.5	-84.11	2017-03-20	-72.28
			J1709	1679	-297.61		-227.78
2017-03-24	动力煤	635	ZC705	611.8	-23.20	2017-03-20	-14.00
			ZC709	554	-81.00		-72.00

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：
2017-03-24	铁矿	709.4	现货价格：进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价
2017-03-24	螺纹	3784	现货价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海, 扣除理计价格
2017-03-24	LLDPE	9350	出厂价:线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042):扬子石化
2017-03-24	PP	8400	市场价(现货基准价):PP粒(T30S):余姚
2017-03-24	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
2017-03-24	焦煤	1440	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A10%,V24%,<0.8%S,G80):河北产
2017-03-24	焦炭	1977	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
2017-03-24	动力煤	635	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27日	中国2月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	高
3月31日	中国3月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	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28日	美国2月批发库存月率初值	美国商业统计局	20:30	中
3月28日	美国3月咨商会消费者信心指数	美国咨商会	22:00	中
3月29日	美国2月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	22:00	高
3月30日	欧洲3月经济景气指数	欧盟统计局	18:00	高
3月30日	美国截至3月25日初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
3月30日	德国3月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
3月30日	美国第四季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	20:30	高
3月30日	美国第四季度核心PCE物价指数年率终值	美国商务部	20:30	高
3月31日	德国2月实际零售销售月率	德国联邦统计局	14:00	中
3月31日	德国3月季调后失业率	德国统计局	16:55	高
3月31日	欧元区3月末季调CPI年率	欧盟统计局	17:00	高
3月31日	美国2月核心PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
3月31日	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、2017年1-2月份，规模以上工业企业利润总额同比增长31.5%，增速比上年12月份加快29.2个百分点，比上年全年加快23个百分点。1-2月份，企业主营业务收入利润率为5.92%（因季节因素，低于上年12月份），同比上升0.8个百分点，升幅为2012年以来最大。1-2月份工业利润出现较快增长，较多地依靠煤炭、钢材和原油等价格的快速上涨。从领先指标看，3月工业料保持强劲，但是小周期内高峰或已出现。

央行行长周小川在博鳌论坛分论坛上表示，不能过分依赖货币政策，货币政策宽松已到周期尾部，应该对再通胀保持充分警惕，全球需要逐渐变成比较审慎货币政策，全球货币政策制定当局已经开始紧缩，财政政策对结构性调整非常有帮助，货币政策对于结构性改革并非毫无作用；宽松货币导致楼市泡沫称这不是预期后果；中国政府不会依赖于“直升机撒钱”式刺激措施。临近季末，依赖于同业存单高速扩张的中小银行将面临政策从严收紧的风险，这也意味着紧缩预期下同业存单利率难降，而货币利率中枢也难以下降。

2、周一央行暂停公开市场操作，逆回购到期800亿。临近季末，Shibor维持在高位，预计银行间资金保持紧平衡。上周主板放量冲高，沪深300指数走出近日新高，上证50和中证500指数比价也小幅回升，中证500以及中小板进入筹码密集区域。操作方面，期指IF04单边暂避，回归整理思路，关注沪深300指数3450支撑。

2、聚烯烃

供应持续做减法，下游实际需求仍不足

上游方面，俄罗斯及部分 OPEC 原油输出国称将延续减产计划，且减产执行力度将增强，原油有望企稳。但前期减产执行度较高时，原油市场仍供过于求，后续减产对市场信心的提振将弱于前期。此外，原油对下游产品传导作用减弱。

烯烃方面，近期两油石化库存呈下降趋势，周内降至 84 万吨的低位。进口资源环比变动不大，但停车检修损失量环比减少，整体来看市场供应维持正常。实际需求较弱，导致烯烃盘面仍偏弱震荡。关注月底的企稳行情。石化将进行结算，预计出厂价格变动有限，对市场形成支撑。下游地膜需求旺季不旺，政府取消了对地膜的集中采购，转而通过市场自主调节采购。导致农膜订单分散化，无集中补库现象。且用户自行采购后，较薄的地膜更受青睐，对原料的需求量较往年同期较差，需求有所推迟。

短期内甲醇制烯烃装置的亏损导致盛虹、神华宁煤等装置频频传出停车、延后投产等传闻，短期甲醇或持续补跌，较 L、PP 偏弱。但甲醇进口量仍有限，且外盘价格居高不下，建议耐心等待甲醇的低位做多机会。

3、有色金属

沪铜

周内沪铜与板块相关品种如镍、铝的相关性进一步回落，而原油价格作为成本因素，与铜价的正相关性上修。金融市场避险情绪小幅上涨，VIX 指数周均值上涨 1.33 至 12.86，TED 利差指数维持稳定，较上周均值微降 0.01 至 0.39，美股偏空氛围叠加英国恐袭，市场避险需求回升。

LME 库存下降 2.51 万吨至 31.25 万吨，其中亚洲库存领降 2.07 万吨。SHFE 库存周内降低 1.27 万吨至 31.26 万吨，可用库存减少 3068 吨。进入传统消费旺季，全球显性库存或已现季节性高点，符合早前我们的预判——进入去库周期。现货方面，周均贴水幅度扩大 89 元/吨至 150 元/吨水平，现货供应充沛，加之交割货源流入，下游无明显大规模入市采购，拉开贴水幅度。

预料下周铜价延续震荡走势，价格重心或现系统性回调。基本上，Escondida 开始复工，复产需待 4 月初，上有供应紧张将逐步缓解；下游迈入传统消费旺季，企业早期备库逐步下降，在维持刚需的基础上，现货需求或开始恢复，支撑铜价。宏观上，上周 shibor 利率连续三日上扬，流动性偏紧，市场谨慎情绪偏重，进入月末叠加季度末，恐流动性持续紧张，或导致系统性风险释放。周内，伦铜关注 5640-5880，沪铜关注 45500-47700。

4、黑色产业链

动力煤

太原路局消息，筹划已久的大秦线春季集中修时间确定，初步定于 4 月 6 日展开，为期 25 天，每日停电检修 3-4 小时。大秦线春季维修一般持续 20-25 天，届时，煤炭发运量将减少约 16.6%，日均进车将由正常的 120 万吨降至 105 万吨甚至 100 万吨，秦皇岛港日均进车量将减少 1000 车以上。

国家安监总局 16 日发布《关于煤矿建设项目安全专项监察发现问题的通报》称，按照《国家煤矿安监局关于印发 2016 年 7 项专项监察方案的通知》（煤安监监察〔2016〕7 号）要求，各省级煤矿安监局及所属监察分局深入开展了煤矿建设项目安全专项监察，共抽查煤矿建设项目 906 处，查处各类安全隐患和问题 3755 条，下达执法文书 1231 份，责令局部停止施工 118 处，责令停止建设 135 处，行政罚款 2847 万元。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格+1.4%至 684.8 元/吨，环渤海指数+1.2%至 606 元/吨。截至 3 月 24 日，秦皇岛煤炭库存+5.8%至 490.5 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+7.0%至 67.38 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存-3.8%至 933.87 万吨，库存可用天数-10.1%至 13.86 天。秦皇岛港锚地船舶+14.1%至 73 艘。海运费方面，秦皇岛至广州海运费-8.0%至 56.3 元/吨，秦皇岛至上海海运费-11.1%至 43.2 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）+3.7%至 1240。

本周动力煤市场延续强势，但较此前大幅上涨态势已有所收敛，港口库存小幅提升，但仍总体偏低，电厂日耗回升、库存回落，动力煤供给仍偏紧，锚地船舶有所增加显示需求依然较好，沿海运费有所降低，一定程度遏制煤

价快速走高。综上所述，05 动力煤主力合约或仍将维持高位震荡，关注 620-650 区间。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，市场成交情况不是很理想，价格有所下跌，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 20 至 655 元/湿吨。国产矿方面，其成本相较进口矿优势已经不明显，受到进口精粉行情不佳的影响，国产精粉价格亦有所下滑，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周下跌 20 至 665 元/吨。库存方面，港口库存较上周上涨 181 至 13363 万吨，后期仍有增加的可能性。钢厂进口矿平均库存可用天数下降 1 至 26.5 天，钢厂采购偏弱，观望情绪较浓。

操作建议：

进一步来看，当前供应端压力确实不小，而根据监测，高炉开工率稳步上涨，在旺季需求下，中短期仍有一定的抬升空间，支撑铁矿需求。因此，在金三银四需求没有被证伪前，铁矿不宜过分看跌。操作上，09 合约，建议空单逐步止盈，本周关注区间 535-575。

5、农产品

郑糖

一周消息面：

1. Unica 称，巴西中南部地区 3 月上半月甘蔗压榨量为 330 万吨，较上年同期减少 38.4%；糖产量为 7.3 万吨同比下降 48.3%，乙醇产量为 1.61 亿公升，同比下降 28.3%；3 月上半月制糖所占比例为 24.15%，乙醇为 75.85%，上年同期，制糖比例为 29.4%，乙醇为 70.6%。
2. Datagro 咨询公司周二公布的最新预计，位于中南部的巴西甘蔗厂预计将于 4 月份开始的 2017/18 年度收获 6.12 亿吨甘蔗。预计比 2016/17 年度的预测高出 1.1%，2016/17 年度预计为 6.055 亿吨。
3. 截至 3 月 24 日不完全统计广西已经有 84 家糖厂收榨，同比增加 5 家，仅有 9 家未收榨。
4. 海关总署周四公布的数据显示，中国 2 月糖进口量为 18 万吨，较上年同期大增 70.3%。国际糖价低迷刺激了进口需求，2 月进口延续了 1 月大幅增长的势头，但环比下降。

行情研判：

上周内外糖价均大幅下挫。国际方面，印度政府仍然坚持不下调关税，外盘短期无利好支撑，在 17/18 年度过剩预期作用下出现大幅下跌。国内方面，因最大潜在利多——保障措施调查案延期至 5 月，短期内内盘处于政策真空期，无利多推动，亦跟随外盘下跌。虽然目前郑糖短期处于下跌趋势，但考虑到近期没有抛储，政策对于 6500 底部应该认可，下方空间恐怕不大。建议不应过分看空，而以逢低短多思路为主，1705、1709 合约分别关注 6600、6700 支撑。

豆类

消息面：

2 月份美国大豆压榨量低于预期，当月压榨量创下去年 9 月份来最低水平。2 月份大豆压榨为 1.428 亿蒲式耳，低于 1 月份的 1.606 亿蒲式耳，也低于去年 2 月的压榨量 1.46 亿蒲式耳。美豆油库存回升较快，2 月底库存水平为 17.7 亿磅，1 月底为 16.55 亿磅，在 11 月底创下 2015 年 2 月以来的最低值后近期回升较快，国内油脂库存继续上升，菜油库存继续攀升，有上周的 16.05 万吨增加至 3 月 19 日的 17.3 万吨左右。抛储的菜油恐被抛货在菜油 1705 合约上，压制价格。这也是我们看空 1705 菜油的主要原因。豆油商业库存从 111.41 万吨，小幅上调至 113.71 万吨。棕榈油港口库存由上周的 56.1 万吨，小幅增加至 57.5 万吨。豆粕库存由上周的 72.98 万吨，小幅增加至 77.41 万吨，粕类需求季节性偏弱，但整体情况好于油脂。

本周五，3 月 31 日 USDA 将公布种植意向报告，相比农业展望论坛预估的 8760 万英亩，市场最激进的预估认为播种面积会增至 9000 万英亩以上，预计在此背景下美豆继续弱势。

美豆上周继续下行，并跌破重要支撑 980 美分，弱势尽显。我们还是坚持过去几周的观点，3-4 月份美豆的基本

面持续偏弱，南美洲大豆上市以及美豆的种植面积增加预期均会压制美豆的价格。交易策略中，我们认为本周五之前市场仍然偏弱运行为主，尤其是近月油脂恐继续承压偏弱运行，05菜油将会领跌。本周五报告可能出现的意外是，种植面积尽管增加，但由于出口良好，库存低于预期，会提振美豆表现。建议可以继续做空油粕比。

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。