

4月10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
2017-04-07	金融	沪深300	IF1704	3510.6	3450.4	1.74%
		上证50	IH1704	2382.4	2357.6	1.05%
		中证500	IC1704	6556	6380.2	2.76%
		5年期国债	TF1706	99.265	99.24	0.03%
		10年期国债	T1706	97.16	96.84	0.33%
2017-04-07	有色	铜	CU1704	46950	47540	-1.24%
		铝	AL1704	13915	13880	0.25%
		锌	ZN1704	22115	23600	-6.29%
		镍	NI1705	82260	83070	-0.98%
2017-04-07	黑色	螺纹	RB1705	3319	3407	-2.58%
		热卷	HC1705	3245	3297	-1.58%
		铁矿	I1705	600.5	629.5	-4.61%
		焦炭	J1705	1971	1900.5	3.71%
		焦煤	JM1705	1336	1271	5.11%
2017-04-07	化工	橡胶	RU1705	15185	15785	-3.80%
		塑料	L1705	9485	9140	3.77%
		PP	PP1705	8261	8047	2.66%
		PTA	TA1705	4984	4888	1.96%
		甲醇	MA1705	2684	2575	4.23%
		沥青	BU1706	2744	2620	4.73%
2017-04-07	农产品	白糖	SR1705	6508	6500	0.12%
		棉花	CF1705	14970	14840	0.88%
		豆粕	M1705	2757	2780	-0.83%
		菜粕	RM1705	2326	2332	-0.26%
		豆油	Y1705	5872	5904	-0.54%
		棕榈油	P1705	5756	5668	1.55%
		菜籽油	OI1705	5976	6002	-0.43%
		玉米	C1705	1620	1616	0.25%
		淀粉	CS1705	1886	1909	-1.20%

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。

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
2017-04-07	铁矿	651.79	I1705	600.5	-51.29	2017-03-30	-41.26
			I1709	525.5	-126.29		-118.26
2017-04-07	螺纹	3639	RB1705	3319	-320.18	2017-03-31	-283.72
			RB1710	3038	-601.18		-538.72
2017-04-07	LLDPE	9400	L1705	9485	85.00	2017-03-31	-110.00
			L1709	9370	-30.00		-190.00
2017-04-07	PP	8400	PP1705	8261	-139.00	2017-03-31	-253.00
			PP1709	8274	-126.00		-191.00
2017-04-07	棕榈油	5760	P1705	5756	-4.00	2017-03-30	-86.00
			P1709	5350	-410.00		-400.00
2017-04-07	焦煤	1440	JM1705	1336	-104.00	2017-03-31	-149.00
			JM1709	1283.5	-156.50		-125.00
2017-04-07	焦炭	2109	J1705	1971	-138.41	2017-03-31	-154.39
			J1709	1818	-291.41		-277.89
2017-04-07	动力煤	650	ZC705	635.8	-14.20	2017-03-31	-13.20
			ZC709	574.2	-75.80		-72.40

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：
2017-04-07	铁矿	651.79	现货价格：进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价
2017-04-07	螺纹	3639	现货价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海，扣除理计价格
2017-04-07	LLDPE	9400	出厂价:线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042):扬子石化
2017-04-07	PP	8400	市场价(现货基准价):PP粒(T30S):余姚
2017-04-07	棕榈油	5760	交货价:棕榈油:天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-04-07	焦煤	1440	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A10%,V24%,<0.8%S,G80):河北产
2017-04-07	焦炭	2109	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
2017-04-07	动力煤	650	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
4月10日	中国3月社会融资规模	中国央行	16:00	高
4月12日	中国3月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
4月13日	中国3月贸易帐	中国海关总署	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
4月11日	欧元区/德国4月ZEW经济景气指数	欧洲经济研究中心	17:00	高
4月13日	德国3月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	中
4月13日	美国3月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
4月13日	美国截至4月8日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月13日	美国4月密歇根大学消费者信心指数	密歇根大学	22:00	高
4月14日	美国3月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
4月14日	美国3月零售销售月率	美国商务部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、央行7日发布数据，中国3月外汇储备30090.9亿美元，比2月份外汇储备增加39.64亿美元，为连续第二个月上升。3月非美元货币对美元汇率总体小幅升值，我国外汇储备所投资的资产价格变化不大，外汇储备规模基本稳定。

国务院表示要严防金融风险和腐败，严厉打击银行违规授信、证券市场内幕交易和利益输送、保险公司套取费用等违法违规行为，对个别监管人员和公司高管监守自盗、与金融大鳄内外勾结等非法行为，必须依法严厉惩处。中国保监会党委书记、主席项俊波涉嫌严重违纪，目前正接受组织审查。目前来看，金融行业年内或保持严打基调。

港交所披露信息显示，4月10日将推出中国财政部五年期国债期货合约，这也是全球首只对离岸投资者开放的在岸利率产品。港交所国债期货的推出将激发国际机构参与内地债市的热情，同时也会加速债市国际化进程。

2、周一央行表示受地方债发行缴款等因素影响，银行体系流动性总量有所下降但仍处于较高水平，不开展公开市场操作。本周四回笼的资金主要集中在周四，有2170亿元MLF到期。4月整体流动性紧张程度缓解，银行间资金利率以及交易所场内逆回购利率均从高位回落。上周主板在雄安题材推动下放量冲高，沪深300指数以及中证500指数均走出近日新高。雄安题材以及国企改革提速对盘面主板形成支撑，从政策面看，雄安题材中基建以及环保受追捧，绿色题材或进一步发酵。操作方面，期指IF04前多持有，周内关注沪深300指数3500点支撑。

2、有色金属

沪铜

周内沪铜走势主要受市场情绪主导，与伦铜依旧维持最强正相关，与板块内品种的相关性进一步回落，而与避险品种黄金的相关性逐渐修复。金融市场避险情绪回升，VIX指数周均值上涨0.59至12.46，TED利差指数较上周均值再降0.02至0.35，欧洲接二连三遭受空袭、美对叙利亚发动军事袭击，全球政治风险聚集，金融市场避险需求攀升。

LME 库存下降 2.59 万吨至 26.53 万吨，其中亚洲库存领降 1.96 万吨。SHFE 库存周内小增 7434 吨至 31.48 万吨，可用库存增加 1.3 万吨。LME 库存持续回落，降幅维持稳定；SHFE 库存止跌反升，内外库存此消彼长，结合保税库存观察(截至上周保税库存已攀升至 65.4 万吨)，或为进口铜流入，企业开始有计划地补库。现货方面，周均贴水幅度收窄 79 元/吨至 74 元/吨水平，合约换月后，隔月价差在 200 元/吨之上，且资金压力缓解，中间商积极低价吸收货源，现货贴水缩小。

预料下周铜价延续震荡走势，价格重心将停留在布林通道中轨上方。基本上，铜矿供应短缺问题暂除，叠加国内库存重回上升轨道，施压铜价上行。宏观上，雄安新区概念带动利多情绪，随后铜价重回理性，但周内中国将陆续公布宏观数据，或再度左右市场情绪，造成系统性风险。周内，伦铜关注 5650-5950，沪铜关注 45900-48300。

沪铝

上周国内铝价站位 14000 关口，沪铝指数涨 0.18% 至 14075，持仓量增 1.43 万至 74.6 万手，库存增 0.76 万至 34 万吨；LME 铝价呈现高位震荡态势，周内涨 0.08% 至 1962，成交量降 2596 至 62979 手，持仓量降 8316 至 70.9 万手，库存降 1.88 万至 181.83 万吨，注销仓单占比小升至 46.21%。

基本面方面，本月初全球最大的铝生产商魏桥遭遇沽空危机，沽空机构 Emerson Analytics 质疑魏桥财务数据造假，虚构电力成本及氧化铝成本等。而魏桥方面表示境外机构发布沽空报告旨在绞杀宏桥。沽空报告导致其年报未能按时发布，魏桥连续停牌。目前，魏桥方面尚未出台详细的澄清报告。且从目前来看，该事件尚未影响到魏桥的实际生产。

库存方面，上周全国五地社会库存 118.9 万吨。虽然较之前一周上涨 3.6 万吨，但上涨速度明显放缓。下游房地产进入“金三银四”的需求旺季，铝锭社会库存或已达到短期高点。成本方面，上游氧化铝持续疲弱，上周五国内主要地区成交均价 2500 元/吨，较之前一周下降约 130 元/吨，较年初高点 3000 元/吨下降约 17%。而电解铝另一成本动力煤价格持续上涨，上周动力煤指数 616.6，较年初上涨 23%。综合来看，电解铝成本项涨跌互现，电解铝成本并未出现明显变化，依然企稳于 13500 元/吨附近。

预计本周铝价或将延续震荡偏强的格局，震荡重心或上移至 14000 上方。下游进入需求旺季，社会库存拐点或现。同时魏桥危机尚未解决，对铝市的影响仍在。周内铝价 13800 以下逢低做多的安全边际较高，关注社会库存变化以及魏桥事件的动态。沪铝指数点位关注 13800-14200，LME 铝点位关注 1940-2000。

3、橡胶

一周行情回顾

清明节后的这周，受到新设国家级雄安新区的刺激，工业品于 4 月 5 日集体亢奋反弹，但是随之迅速冷静，回到衰弱，多空转变。其中天然橡胶尤其弱势，主力合约 RU1709 由 16335 下跌至 15675，跌幅 4.04%。预计 RU1709 将持续探底，寻求 15000-15500 支撑。

库存方面，上期所天然橡胶期货库存 286040 吨，较上周增加 2020 吨，同比增加 0.71%。保税区库存自 3 月 31 日增长 7300 吨至 14.48 万吨后，上周维持不变。

现货方面，随着期价的下跌，恐慌情绪蔓延至现货市场。现货市场贸易商之前囤货意愿较强，目前也到了不得不止损的阶段。云南国营全乳胶上海报价 14700 元/吨，同比下跌 3.29%。泰三烟片胶上海报价 15700 元/吨，同比下跌 1.26%。越南 3L 胶上海报价 15500 元/吨，同比下跌 4.91%。

产业链动态

商务部消息，泰国橡胶管理局表示，将会在 5 月去库存计划截止日期前完成总计 31 万吨库存清理工作，而目前距离他们的目标还有大约 15 万吨存货，价值大约 140 亿泰铢。泰国橡胶管理局局长提塔表示，如果要在规定的时间内成功清除这 15 万吨的库存橡胶，就必须在本月 31 日的最后一次公开竞标中找到买家。目前已经收到来自 15 家企业的采购意向。

他说，留给该计划的时间已经不多，如果最终无法在规定的时间内完成去库存的计划，该局将会申请新的延迟计划以便为新一轮的割胶季节到来清除存库对橡胶价格的影响。届时新上市的橡胶价格将能够更真实的反映出市场

的价格。目前国内橡胶报价区间在每公斤 63-73 泰铢。

今年 3 月份，国内重卡市场共约销售各类车辆 10.6 万辆，比去年同期的 7.48 万辆大幅增长 42%，环比 2 月上涨 23%。尽管这个同比增幅远远逊色于 1 月份 125% 和 2 月份 147% 的增速，但由于去年 3 月份销量本身就处于高位，因此，42% 的同比增幅，仍然可以视作是一个很不错的增长数字。

与此同时，3 月份 10.6 万辆的销售量，创下了 2012 年到 2017 年最近六年来的同期新高，仅低于 2010 年同期（11.8 万辆）和 2011 年同期（13 万辆）。

虽然重卡数据依旧亮眼，但我们也要看到 3 月后环比下降的季节性规律。

操作策略

综上所述，我们认为天然橡胶下游轮胎前期大幅补库，库存堆积，透支了现在的补库采购需求，而天然橡胶需求未出现更新的刺激，再加上期货市场的高升水，导致了节后天然橡胶的持续下跌。此外再加上对于泰国 15 万吨的抛储预期，期现市场还远未到企稳的时机，预计沪胶阶梯式下行。操作上，空单可继续持有。注意期现联动，当期现价格靠拢，现货开始企稳时，期货有望企稳。

4、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场保持良好势头，其中焦煤受澳洲飓风影响上涨明显。上周焦煤焦炭 09 合约同样继续上涨，其中焦煤 09 合约上涨 3.93%，焦炭 09 合约上涨 2.31%。

本周焦炭现货市场继续走强，主要地区焦价涨幅明显，交投气氛良好，走货顺畅。焦钢企业库存仍处于低位，下游钢厂开工率及产能利用率稳中有升，焦炭需求仍较强；上游焦煤价格有涨，对焦价仍有支撑，短期内焦价上涨势头还未见颓势，现货价格坚挺。

国内主流焦炭现货参考行情如下：北方四港 288 升 14（单位：万吨）。山西地区焦炭市场现准一级 1750 元/吨，一级焦报 1770-1820 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1880 元/吨，准一级到厂 1960 元/吨。

本周国内焦煤市场稳中偏强，山西柳林主焦煤报 1360 元/吨（出厂含税）。澳洲飓风事件持续酝酿发酵，进口焦煤锐减，国际焦煤行情十分紧俏。近期焦企开工率上升，炼焦煤补库积极性较高。后期综合看来，市场情绪普遍乐观看多，国内焦煤价格走强的概率较大。

综合近期的情况看来，近期澳洲飓风影响进口焦煤供应，叠加焦炭价格上涨以及今年国家严查煤矿等因素，焦煤 1705 多单仍可持有。而煤焦 09 合约方面，虽然焦煤焦炭基本面均较好，且市场情绪较为乐观，但由于钢矿 09 合约弱势，煤焦 09 合约也存在调整需求，建议煤焦 09 合约多单可适当减仓，暂时观望为主。

动力煤

4 月 1 日，河北省发布《关于强力推进大气污染综合治理的意见》。今年将通过淘汰落后产能、节能改造提升、清洁能源替代，全面实施火电行业减煤行动，以优化能源结构、推动大气污染深度治理。预计 2020 年河北将淘汰落后机组 400 万千瓦以上，城市燃煤热点机组全部实施天然气等清洁燃料替代。此外，去年起河北在保定、廊坊环京 18 个县市建设“禁煤区”。今年范围进一步扩大至 134 个县市区、180 万户散煤供暖改造。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格维持在 690 元/吨，环渤海指数-0.2%至 605 元/吨。截至 3 月 31 日，秦皇岛库存+7.2%至 526 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量-2.6%至 65.6 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存-0.9%至 973.37 万吨，库存可用天数+5.4%至 15.76 天。秦皇岛港锚地船舶-28.6%至 40 艘。国内海运费方面，秦皇岛至广州海运费-19.2%至 45.5 元/吨，秦皇岛至上海海运费-17.1%至 35.8 元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)-5.7%至 1223。

本周由于港口动力煤库存回升，电厂煤耗小幅下降，致动力煤现货价格总体偏弱。但电厂库存仍处于历史地位，随着天气转暖，水电将部分取代火电，动力煤需求进入淡季，价格或将进入弱势，锚地船舶大幅下降显示需求有所放缓，沿海运费延续跌势，也一定程度遏制煤价走高。目前，05 动力煤已经进入交割月前一月，但仍有将近 30 万手持仓，不排除近月会出现逼仓走势，09 合约短期或维持弱势。

铁矿石

基本面:

进口矿方面, 市场成交较上周无明显放量, 价格亦有所下滑, 青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 10 至 610 元/湿吨。国产矿方面, 成交情况不太理想, 价格持续走低, 唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周下跌 20 至 615 元/吨。库存方面, 港口库存较上周下降 82 至 13374 万吨, 仍处于历史高位。进口矿平均库存可用天数下降 1.5 至 24.5 天, 钢厂对于铁矿采购步伐继续放缓。

操作建议:

进一步来看, 受到坯料价格大幅下行的影响, 钢厂资金有所趋紧, 对于矿石采购无明显意愿, 虽然当前仍处于金三银四旺季, 但铁矿需求尚不明朗。而供应端, 根据反馈, 内矿复产所造成的供应压力愈发明显。操作上, 本周建议空单轻仓持有, 09 合约价格跌至 500 附近可适当止盈。同时关注 9-1 正套的机会。

5、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 上周三, 一印度政府官员表示, 印度允许免关税进口 50 万吨原糖, 截止日期为今年的 6 月 12 日。但随后印度政府的免税进口原糖决定受到了国内蔗农的强烈谴责, 蔗农要求政府立即撤销这一决定。
2. 2016/17 榨季截至 3 月底, 广西累计产糖 526.5 万吨, 同比增加 29.5 万吨; 累计销糖 228 万吨, 同比增加 29 万吨; 产销率 43.30%, 同比提高 3.26%; 工业库存 298.5 万吨, 同比基本持平。
3. 4 月 8 日, 中国糖业协会在广西南宁市召开了中国糖业协会五届五次理事长扩大会议。会议研究部署了进一步打击食糖走私等工作, 坚决支持国家对进口食糖采取贸易保障措施。

行情研判:

上周内外糖价一度双双破位, 美原糖 5 月合约一度跌至 16.05, 郑糖 1705 一度跌至 6400, 郑糖 1709 一度跌至 6467。但是随着原糖离“乙醇底”越来越近, 而内盘也受到“政策底”支撑, 糖价在上周后期启稳反弹。

国际方面, 印度政府终于允许 50 万吨免关税进口, 但在这一利好被下跌趋势抵销。虽然原糖持续下跌, 但巴西依然产糖相对产乙醇具有优势, 虽着能源价格的近期上涨, 原糖也受到了“乙醇底”的有力支撑。国内方面, 由于市场预期 6500 之下储备糖不可能出库, “政策底”暂时得到了市场认可。糖协会议强调打击走私也给多头提供了政策预期。短期糖价底部已经基本确认, 1709 合约逢低短多思路, 关注上方均线压力。

豆类

上周美豆基本处于 930-950 美分之间小幅震荡。季度库存报告后, 市场走弱来消化种植面积的大幅增加。目前市场预期依然偏悲观, 再加上南美大豆的丰产预期, 短期美豆上行的空间十分有限。

本周关注重点是, 美国农业部 4 月月度供需报告, 市场分析师平均预计, 全球 2016-17 年度大豆年末库存预计为 8,420 万吨, 预估区间为 8,320-8,580 万吨, 美国农业部 (USDA) 3 月预估为 8,280 万吨。美国 2016-17 年度大豆年末库存预计为 4.47 亿蒲式耳, 预估区间为 4.25-4.71 亿蒲式耳, 美国农业部 (USDA) 3 月预估为 4.35 亿蒲式耳。预计报告本身仍然偏利空, 美豆反弹空间相对有限, 不过随着市场对利空的逐渐消化, 预计美豆在 900-930 区间站稳的概率更大。

菜油库存继续攀升, 有上周的 17.9 万吨小幅下滑至 4 月 2 日的 17.3 万吨, 结束了多周的上涨。菜油仓单和库存清明节后, 同时出现减少, 国内油脂下跌速度或将趋缓, 但高库存依旧压制反弹空间。豆油库存从 3 月 27 日的 115.61 万吨, 小幅增加至 118.4 万吨。据调研, 油厂库存高企, 受到美豆利空消息的影响, 豆油领跌油脂。棕榈油港口库存维持在 57.5 万吨不变。豆粕库存由上周的 83.96 万吨, 小幅下滑至 72.75 万吨。豆粕需求平稳, 价格走低主要因成本端美豆的价格出现下跌。

交易策略方面, 我们依旧看空油粕比, 但谨防美豆下跌导致油粕比的短暂反弹, 建议等报告利空市场消化后, 或有油粕比再次入场的机会。

05 菜油关注 6120 阻力，前空持有为主，09 连豆粕关注 2780 阻力，整体豆类均线呈现空头排列，关注 5 日和 10 日均线压力。本周一马棕榈油局公布月度供需数据，关注产量环比增加与出口增加导致的库存变动结果。

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。