

## 4 月 17 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     |
| 2017-04-17                                                                             | 金融  | 沪深300  | IF1705 | 3454.8 | 3481.6 | -0.77%  |
|                                                                                        |     | 上证50   | IH1705 | 2342   | 2370.6 | -1.21%  |
|                                                                                        |     | 中证500  | IC1705 | 6464   | 6489   | -0.39%  |
|                                                                                        |     | 5年期国债  | TF1706 | 98.815 | 99.11  | -0.30%  |
|                                                                                        |     | 10年期国债 | T1706  | 96.49  | 96.835 | -0.36%  |
| 2017-04-17                                                                             | 有色  | 铜      | CU1706 | 46110  | 47180  | -2.27%  |
|                                                                                        |     | 铝      | AL1706 | 14225  | 14155  | 0.49%   |
|                                                                                        |     | 锌      | ZN1706 | 21425  | 22035  | -2.77%  |
|                                                                                        |     | 镍      | NI1709 | 80680  | 85050  | -5.14%  |
| 2017-04-17                                                                             | 黑色  | 螺纹     | RB1710 | 2942   | 3000   | -1.93%  |
|                                                                                        |     | 热卷     | HC1710 | 2984   | 3068   | -2.74%  |
|                                                                                        |     | 铁矿     | I1709  | 507.5  | 520    | -2.40%  |
|                                                                                        |     | 焦炭     | J1709  | 1612   | 1797   | -10.29% |
|                                                                                        |     | 焦煤     | JM1709 | 1108   | 1264.5 | -12.38% |
| 2017-04-17                                                                             | 化工  | 橡胶     | RU1709 | 14830  | 15520  | -4.45%  |
|                                                                                        |     | 塑料     | L1709  | 8840   | 9140   | -3.28%  |
|                                                                                        |     | PP     | PP1709 | 7739   | 8032   | -3.65%  |
|                                                                                        |     | PTA    | TA1709 | 5068   | 5154   | -1.67%  |
|                                                                                        |     | 甲醇     | MA1709 | 2389   | 2533   | -5.68%  |
|                                                                                        |     | 沥青     | BU1706 | 2458   | 2734   | -10.10% |
| 2017-04-17                                                                             | 农产品 | 白糖     | SR1709 | 6724   | 6683   | 0.61%   |
|                                                                                        |     | 棉花     | CF1709 | 15745  | 15690  | 0.35%   |
|                                                                                        |     | 豆粕     | M1709  | 2830   | 2762   | 2.46%   |
|                                                                                        |     | 菜粕     | RM1709 | 2410   | 2326   | 3.61%   |
|                                                                                        |     | 豆油     | Y1709  | 5944   | 5968   | -0.40%  |
|                                                                                        |     | 棕榈油    | P1709  | 5216   | 5226   | -0.19%  |
|                                                                                        |     | 菜籽油    | OI1709 | 6306   | 6330   | -0.38%  |
|                                                                                        |     | 玉米     | C1709  | 1639   | 1675   | -2.15%  |
|                                                                                        |     | 淀粉     | CS1709 | 2014   | 2022   | -0.40%  |
| 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。                  |     |        |        |        |        |         |

## 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   |
| 2017-04-14                                                                             | 铁矿    | 577.13 | I1705  | 547   | -30.13  | 2017-04-10 | -47.65  |
|                                                                                        |       |        | I1709  | 507.5 | -69.63  |            | -116.65 |
| 2017-04-14                                                                             | 螺纹    | 3454   | RB1705 | 3216  | -237.61 | 2017-04-10 | -294.56 |
|                                                                                        |       |        | RB1710 | 2942  | -511.61 |            | -618.56 |
| 2017-04-14                                                                             | LLDPE | 9100   | L1705  | 9115  | 15.00   | 2017-04-10 | -130.00 |
|                                                                                        |       |        | L1709  | 8840  | -260.00 |            | -260.00 |
| 2017-04-14                                                                             | PP    | 8350   | PP1705 | 7908  | -442.00 | 2017-04-10 | -348.00 |
|                                                                                        |       |        | PP1709 | 7739  | -611.00 |            | -368.00 |
| 2017-04-14                                                                             | 棕榈油   | 5630   | P1705  | 5630  | 0.00    | 2017-04-10 | -84.00  |
|                                                                                        |       |        | P1709  | 5216  | -414.00 |            | -494.00 |
| 2017-04-14                                                                             | 焦煤    | 1380   | JM1705 | 1313  | -67.00  | 2017-04-10 | 18.00   |
|                                                                                        |       |        | JM1709 | 1108  | -272.00 |            | -95.50  |
| 2017-04-14                                                                             | 焦炭    | 2171   | J1705  | 1971  | -199.70 | 2017-04-10 | -145.84 |
|                                                                                        |       |        | J1709  | 1612  | -558.70 |            | -335.34 |
| 2017-04-14                                                                             | 动力煤   | 645    | ZC705  | 620.8 | -24.20  | 2017-04-10 | -6.00   |
|                                                                                        |       |        | ZC709  | 549.2 | -95.80  |            | -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<br>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：                                                        |
| 2017-04-14                                                                               | 铁矿    | 577.13 | 现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价                                  |
| 2017-04-14                                                                               | 螺纹    | 3454   | 现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格                            |
| 2017-04-14                                                                               | LLDPE | 9100   | 完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海                           |
| 2017-04-14                                                                               | PP    | 8350   | 市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚                                   |
| 2017-04-14                                                                               | 棕榈油   | 5630   | 交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价                              |
| 2017-04-14                                                                               | 焦煤    | 1380   | 京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产                 |
| 2017-04-14                                                                               | 焦炭    | 2171   | 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 |
| 2017-04-14                                                                               | 动力煤   | 645    | 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17日 | 中国第一季度GDP年率  | 中国国家统计局 | 10:00    | 高    |
| 4月17日 | 中国3月宏观经济运行数据 | 中国国家统计局 | 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 |
|-------|---------------------|--------------|----------|------|
| 4月18日 | 美国3月新屋开工年化总数        | 美国商务部        | 20:30    | 高    |
| 4月18日 | 美国3月营建许可总数          | 美国商务部        | 20:30    | 高    |
| 4月19日 | 欧元区3月末季调CPI年率终值     | 欧盟统计局        | 17:00    | 高    |
| 4月20日 | 美国截至4月15日当周初请失业金人数  | 美国劳工部        | 20:30    | 高    |
| 4月20日 | 欧元区4月消费者信心指数初值      | 欧盟统计局        | 22:00    | 高    |
| 4月21日 | 德国4月Markit制造业PMI初值  | 市场研究机构Markit | 15:30    | 高    |
| 4月21日 | 欧元区4月Markit制造业PMI初值 | 市场研究机构Markit | 16:00    | 高    |
| 4月21日 | 美国4月Markit制造业PMI初值  | 市场研究机构Markit | 21:45    | 高    |
| 4月21日 | 美国3月成屋销售年化总数        | 美国全国房地产经纪人协会 | 22:00    | 高    |

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、中国一季度GDP同比增长6.9%，增速较前值增加0.1个百分点，创2015年9月以来最高。中国1-3月规模以上工业增加值同比增长7.6%，比1-2月加快1.6个百分点。中国1-3月城镇固定资产投资同比增长9.2%，前值增长8.9%。1-3月社会消费品零售同比增长10.9%，与1-2月保持一致。1-3月房地产开发投资同比增长9.1%，增速创2015年3月以来新高。1-3月民间固定资产投资同比增长7.7%，增速创2015年12月以来新高。一季度宏观经济数据迎“开门红”，工业运行数据以及地产投资数据表现均好于预期。

2、周一央行开展MLF操作4955亿元，其中6个月1280亿元，1年期3675亿元，中标利率分别为3.05%、3.20%，与上期持平。今日无逆回购操作，有200亿逆回购到期。此外，本周央行公开市场操作有1900亿元逆回购到期，周二（4月18日）有2345亿MLF到期。整体来看，流动性紧缩预期难消，货币政策维持稳健中性。上周粤港澳概念股拉动一波行情后又集体回调。操作方面，交割周期指IF04前多移仓，关注沪深300指数20日均线支撑。

### 2、聚烯烃

风险事件频发，页岩油增产超预期

虽然美国与中东地区、朝鲜摩擦加剧，OPEC主要原油输出国减产力度超预期。但值得注意的是以去年10月份美国原油产量低点849.5万桶/日为基准，近期美国原油产量突破了920万桶/日，达到了923.5万桶/日。半年左右增产接近80万桶/日。美原油产量增速超过2013-2014年原油产量高速增长期的同期增速。这意味着，55美元以上页岩油产量高速增长+卖出套保的无风险盈利模式将再次打开。因此，我们认为原油55美元/桶以上的上行空间有限。

烯烃方面，近期两油石化库存呈下降趋势，周内降至83万吨的低位。细分品种中，PE现货压力偏轻，前期库存去化情况较好。而PP现货偏弱运行。近期中江石化、兴兴能源及卫星石化等新装置顺利投产对粒料及粉料市场

产生冲击。其中 PDH 装置的投产导致丙烯单体偏弱，PP 原料端的企稳带动 PP 反弹尚需要进一步观察。

上周 L、PP5-9 合约持续移仓中。基于库存去化过程持续，且 PP09 合约供应压力不大，PP01 合约产能扩增压力较大。PP9-1 正套可逢低入场。等待 PP-MA 价差高位回归机会。

### 3、有色金属

#### 沪铜

周内沪铜指数下跌 2.35%，持仓增 12.5%，周成交上涨 11.6%；伦铜指数下跌 0.23%。沪铜走势跟随宏观指标指引，与原油、美元、股市的正相关性上修，市场情绪对铜价的影响明显升温。地缘问题不断升级，市场避险情绪加速攀升，VIX 风险指数周均值上涨 2.75 至 15.21，TED 利差指数周均值再降 0.1 至 0.34。

LME 库存减少 8125 吨至 25.72 万吨，其中欧美库存小幅增加，亚洲库存下降 1.36 万吨。SHFE 库存周内下滑 4.35 万吨至 27.13 万吨，可用库存降低 2 万吨。LME 库存降幅收窄，SHFE 库存加速回落，全球库存持续下降，消费旺季来临。现货方面，交割临近，隔月基差不断收窄，现货维持小幅升水，仓单大量流出，供应压力下，成交活跃度受抑制。

预料下周铜价延续震荡走势，价格重心向上修复。宏观上，地缘政治问题紧张，避险情绪高涨，施压基本金属；国内银行加强监管，整治金融套利，市场普跌，随着消息被消化，以及一季度数据公布（预期利好），铜价或重拾信心。基本面上，进入消费旺季，显性库存逐步回落，下游开工率向好，需警惕保税库存释放。周内，伦铜关注 5600-5900，沪铜关注 45000-48500。

#### 沪铝

上周国内铝价站稳 14000 关口，沪铝指数震荡区间上移至 14000-14200 区间内，周内涨幅 1.03% 至 14220，成交量 291.5 万手，持仓量增 16228 至 76.2 万手，库存增 0.59 万至 34.59 万吨；而外盘铝价走势则相对疲弱，LME 铝价周内跌 2.22% 至 1918.5，成交量 57974 手，持仓量减 16762 至 69.2 万手，库存减 4.29 万至 175.99 万吨，注销仓单占比下移至 37.54%。

基本面方面，上周五新疆昌吉宣布关停违规电解铝在建产能项目，涉及电解铝产能 200 万吨，包括：东方希望 80 万吨，新疆其亚 80 万吨，新疆嘉润 40 万吨。新疆是我国电解铝产量大省，2016 年该地区电解铝产量 640 万吨，占全国产量的 19.6%，仅次于山东。且由于电力成本低廉，环保压力较小，新疆是近几年我国电解铝产能扩张的主要地区，电解铝产量由 2012 年的 100 万吨左右上涨至 2016 年的 640 万吨左右，年增量均超过 100 万吨/年。目前，全国电解铝产能 4300 万吨左右，此次关停违规电解铝项目 200 万吨，占全国总产能的 4.6% 左右，力度相当之大。同时，作为工信部认定的主要过剩产业，玻璃水泥等产业的相关供改措施早已颁布，而电解铝供改措施迟迟未能落地。因此我们认为该事件或拉开电解铝供给侧改革的序幕。其他方面，上周氧化铝价格跌破 2500，周内成交均价 2470，较之前一周下跌 80 元/吨，阳极价格变化不大，动力煤指数高位震荡。综合来看，电解铝成本端有所松懈。

预计本周铝价或一改之前的震荡格局，周内或以偏强格局运行，主要在于新疆事件给市场一个比较明确的供改信号，市场或对未来进一步供改措施的预期升温。建议周内采取逢低做多的操作思路并关注电解铝供给侧改革的相关政策变化。06 沪铝点位关注 14200-15000，LME 铝点位关注 1900-2000。

### 4、橡胶

上周天然橡胶期货价格依然呈现下降趋势，主力合约 RU1709 由 15675 下跌至 14830，跌幅 5.39%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 290970 吨，较上周增加 4930 吨，同比增加 1.72%。保税区库存维持不变，为 14.48 万吨。现货方面，依旧表现疲软，期现价差再次拉大。云南国营全乳胶上海报价 13700 元/吨，同比下跌 6.8%。泰三烟片胶上海报价 14600 元/吨，同比下跌 7.01%。越南 3L 胶上海报价 14500 元/吨，同比下跌 6.45%。

产业链方面，中国海关最新统计数字显示，2017 年 3 月份我国天然及合成橡胶进口量为 70 万吨，同比增长 29.6%，1-3 月为 177 万吨，与去年同期的 130 万吨相比增加 35.8%。3 月份属于传统进口高峰季，同时也受到春节前订货

增量较大，船期在3月集中到港所致。据ANRPC报告显示，2017年第一季度，天胶产量249.9万吨，同比增长2%。尽管增幅偏小，但是天胶产量的增加是胶农对胶价复苏的积极响应。2017年第一季度，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余大部分天胶主产国产量增加，其中越南天胶产量增长21.8%。

中国、泰国等新胶将逐步上市，天胶产量逐步增加。重卡预期3月旺季后销售将逐步减淡。而轮胎厂库存积压，需求不振，持续下调开工率。预计天然橡胶期市价格并无企稳迹象，短期难改弱势格局。因此，空单继续持有，注意15000支撑位。

## 5、黑色产业链

### 铁矿石

基本面：

进口矿方面，市场成交情况不理想，价格大幅度下滑，青岛港61.5%PB粉矿较上周下跌80至530元/湿吨。国产矿方面，整体不太乐观，价格持续走低，唐山66%铁精粉湿基不含税较上周下跌80至535元/吨。库存方面，港口库存较上周下降138至13236万吨，仍处于历史高位。进口矿平均库存可用天数下降1至23.5天，钢厂对于铁矿采购步伐继续放缓，部分出现停采观望的现象。

操作建议：

进一步来看，当前下游钢材市场疲软，出货受阻现象较为明显，钢厂方面则对于矿石采购意愿淡薄，铁矿需求乏力。而供应端，内矿复产压力不小，后期将愈发明显。操作上，本周建议空单轻仓持有，09合约跌至480-500区间可分批止盈。跨期套利方面，可择机布局9-1正套。

## 6、农产品

### 豆类

农产品板块上周普遍迎来了反弹。美豆短期利空出尽，价格有见底迹象，但后期南美上市压力也压制反弹高度。由于国内油脂库存依旧偏高，粕类需求又相对平稳，豆粕表现继续分化。

美豆销售，美国农业部的出口销售报告显示，4月6日止当周，美国2016/17年度大豆出口销售净增40万吨，位于40-60万吨预估区间内，较之前一周减少4%，较前四周均值减少26%。2017/18年度美国大豆出口净销售12.47万吨，预估区间为15-35万吨。当周，美国大豆出口装船80.56万吨，较之前一周增加17%，较前四周均值增加10%。

国内库存方面，菜油库存继续攀升，有上周的16.8万吨小幅下滑至4月9日的16.1万吨，继续下降。但5月合约仓单依旧较高，仓单压制近月合约表现，同时油脂整体库存偏高也限制其反弹高度。豆油库存从4月6日的118.4万吨，小幅下降至115.33万吨。棕榈油港口库存由上周的53.4万吨上升至57.7万吨，再加上本周马来西亚棕榈油局公布的月度供需报告显示，马来西亚棕榈油产量恢复的很明显，市场对油脂供应的预期开始转为悲观。但应注意3月马来西亚棕榈油产量由于较2月多3天，所以产量增幅实际可能并不如实际公布值这么大。豆粕库存由上周的72.75万吨，小幅下滑至67.06万吨。豆粕需求平稳，本周下游出现集中采购情况，豆粕价格收到了明显支撑。

整体来看，南美洲上市依旧对美豆反弹力度有所限制，美豆短期缺乏方向指引，预计区间940-980美分震荡概率较大。品种中，油粕比依旧大周期看空，但是短期由于棕榈油利空令油脂出现短期明显下跌，建议油粕比适度减仓离场。09连豆粕依旧震荡看多，建议逢高逐渐了解多单，或者做空1709连豆对冲。

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。