

4 月 24 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
2017-04-21	金融	沪深300	IF1705	3441.2	3454.8	-0.39%
		上证50	IH1705	2331.4	2342	-0.45%
		中证500	IC1705	6260.2	6464	-3.15%
		5年期国债	TF1706	98.41	98.815	-0.41%
		10年期国债	T1706	95.835	96.49	-0.68%
2017-04-21	有色	铜	CU1706	46030	46110	-0.17%
		铝	AL1706	14355	14225	0.91%
		锌	ZN1706	21860	21425	2.03%
		镍	NI1709	79540	80680	-1.41%
2017-04-21	黑色	螺纹	RB1710	2928	2942	-0.48%
		热卷	HC1710	2961	2984	-0.77%
		铁矿	I1709	505.5	507.5	-0.39%
		焦炭	J1709	1651	1612	2.42%
		焦煤	JM1709	1138.5	1108	2.75%
2017-04-21	化工	橡胶	RU1709	14805	14830	-0.17%
		塑料	L1709	8745	8840	-1.07%
		PP	PP1709	7642	7739	-1.25%
		PTA	TA1709	5010	5068	-1.14%
		甲醇	MA1709	2382	2389	-0.29%
		沥青	BU1706	2472	2458	0.57%
2017-04-21	农产品	白糖	SR1709	6763	6724	0.58%
		棉花	CF1709	16120	15745	2.38%
		豆粕	M1709	2828	2830	-0.07%
		菜粕	RM1709	2436	2410	1.08%
		豆油	Y1709	5820	5944	-2.09%
		棕榈油	P1709	5164	5216	-1.00%
		菜籽油	OI1709	6276	6306	-0.48%
		玉米	C1709	1649	1639	0.61%
		淀粉	CS1709	2035	2014	1.04%

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
2017-04-21	铁矿	548.56	I1705	528.5	-20.06	2017-04-17	-45.74
			I1709	505.5	-43.06		-64.74
2017-04-21	螺纹	3381	RB1705	3142	-239.44	2017-04-17	-195.37
			RB1710	2928	-453.44		-500.37
2017-04-21	LLDPE	8960	L1705	8870	-90.00	2017-04-17	-55.00
			L1709	8745	-215.00		-295.00
2017-04-21	PP	7700	PP1705	7713	13.00	2017-04-17	108.00
			PP1709	7642	-58.00		-61.00
2017-04-21	棕榈油	5630	P1705	5680	50.00	2017-04-14	0.00
			P1709	5146	-484.00		-414.00
2017-04-21	焦煤	1380	JM1705	1255	-125.00	2017-04-17	-71.50
			JM1709	1138.5	-241.50		-251.50
2017-04-21	焦炭	2171	J1705	1992	-178.70	2017-04-17	-220.79
			J1709	1651	-519.70		-540.29
2017-04-21	动力煤	640	ZC705	626	-14.00	2017-04-17	-17.60
			ZC709	541.6	-98.40		-89.20

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：
2017-04-21	铁矿	548.56	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-04-21	螺纹	3381	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-04-21	LLDPE	9000	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-04-21	PP	8100	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-04-21	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
2017-04-21	焦煤	1380	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-04-21	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
2017-04-21	动力煤	640	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27日	中国3月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	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25日	美国3月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
4月27日	欧元区4月经济景气指数	欧盟统计局	17:00	高
4月27日	欧元区央行公布利率决议	欧洲央行	19:45	高
4月27日	美国截至4月22日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月27日	美国3月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
4月27日	美国3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
4月28日	欧元区4月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
4月28日	美国第一季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	20:30	高
4月28日	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	20:30	高
4月28日	美国4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、保监会印发通知，提出九个重点领域39条风险防控措施，要求全行业进一步加强风险防控工作，强化各保险公司在风险防控工作中的主体责任和一线责任。至此三会监管集体加码，金融行业去杠杆进程延续。

中国银监会召开一季度经济金融形势分析会。会议要求，更加主动地防控金融风险，切实弥补监管短板，严禁银行资金违规流入房地产领域，防范政府性债务风险。

央行今日公开市场净投放300亿元，其中包含100亿元7天期逆回购操作，100亿元14天期逆回购操作，100亿元28天期逆回购操作。今日没有逆回购到期。由于银行间委外监管趋严，机构间资金面整体偏紧，对二级市场形成压制。

2、上周沪深两市个股出现普跌，上证指数跌破3200点，次新股与雄安题材降温。表外理财加强监管力度，银行体系资金流动性收紧。操作方面，期指IF05多单暂避，关注沪深300指数60日均线支撑。

2、有色金属

沪铜

周内沪铜指数下跌0.26%，持仓增0.34%，周成交上涨7.50%；伦铜指数下跌0.79%。沪铜走势依旧延续市场情绪主导，其中成本因素原油与铜价的正向关系小幅回升，铜价与板块的相关系数小幅回落。市场避险情绪略微缓和，VIX风险指数周均值回落0.42至14.79，TED利差指数先抑后扬，周均值上涨0.01至0.35。

LME库存上涨1.12吨至26.84万吨，其中美洲库存小幅回落，亚洲库存上涨1.59万吨。SHFE库存周内下滑3.11万吨至24.02万吨，可用库存降低5749吨。LME库存受亚洲库存影响，止跌反升，SHFE库存降幅收窄，不排除库存外移的可能。保税库存方面，较上周小幅增加0.7万吨至66.7万吨。现货方面，中间商大量收货，加上冶炼厂集中检修、进口货源不足，持货商惜售抬价，04合约交割后，升水依旧坚挺，周均升水71元/吨。

预料下周铜价延续震荡偏弱走势，价格重心试探布林通道下轨线。宏观上，本周重磅数据频繁，加之朝鲜建军节，

美朝争端不休，市场情绪依旧偏谨慎；银行监管加强，叠加环保督查，铜价或系统性承压。基本上，供需相对平衡，但库存变化或称为短期铜价的炒作热点。周内，伦铜关注 5530-5730，沪铜关注 45000-47000。

沪铝

上周国内铝价受供给侧改革等政策提振，铝价震荡重心上移至 14200-12500，盘中一度飙升至 14850 的高点。截至上周五收盘沪铝指数收涨 1.2% 至 14390，成交量增 47.4 万至 338.9 万手，持仓量减 3.79 万至 72.4 万手，库存增 5.2 万至 37.9 万吨；LME 铝价收涨 0.89% 至 1935.5，成家量增 9275 至 6.7 万手，持仓量减 8812 至 68.3 万手，库存减 7.2 万至 168.8 万吨，注销仓单占比下移至 35.25%，沪伦比回升至 7.41。

基本面方面，新疆昌吉宣布关停违规电解铝在建产能项目拉开了电解铝供改的序幕。根据日前出台的《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》，拟整顿 2013 年 5 月份以后新建的电解铝违法违规项目。根据我们的统计，2015 年 5 月份全国电解铝产能约 3100 万吨，而目前约 4350 万吨。因此，潜在的调查产能约 1250 万吨，占全国产能的 29% 左右。同时，在关停违规产能的同时，上周新疆陆续关停新疆嘉润（20 万吨）和新疆其亚（2 万吨）的运行产能。与内陆相比，新疆地区能源成本低廉，环保压力较小，是电解铝产能扩张的理想地。此次关停在建在产产能，彰显政府对于电解铝供给侧改革的决心。但目前来看，除新疆之外，全国其他地区尚未有进一步停产动作，特别是产量大省山东、内蒙古等地区。

预计本周铝价或将呈现震荡偏强的格局，政策面是目前主导铝价的主要因素，市场静候其他地区电解铝供改措施的出台。在这样的背景下，做多铝价的安全边际较高。建议周内采取 14000 下方逢低做多，并关注电解铝供给侧改革的后续动态。06 沪铝点位关注 14300-15000，LME 铝点位关注 1930-2000。

3、橡胶

上周中跟随工业品集体反弹，天然橡胶期货价格出现了下跌以来单日涨幅最大的反弹。主力合约 RU1709 上周由 14830 下跌至 14805，跌幅 0.17%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 294930 吨，较上周增加 3960 吨，同比增加 1.36%。保税区库存 16.42 万吨，较上周增长 1.94 万吨。保税区橡胶总库存已达 22.01 万吨，橡胶满库指日可待。现货方面，天然橡胶现货价格有所企稳回升。云南国营全乳胶上海报价 13800 元/吨，同比上涨 0.73%。泰三烟片胶上海报价 14900 元/吨，同比上涨 2.05%。越南 3L 胶上海报价 14400 元/吨，同比下跌 0.69%。

产业链方面，截止 4 月 15 日，红河农垦 5 个橡胶农场全面开割，已经生产橡胶干胶 45 吨，同期对比增加 12 吨，增加收入约 21.6 万元，预计今年生产橡胶干胶 6500 吨，同期对比增加约 120 吨，产值约 1.12 亿元，标志着红河农垦橡胶树白粉病防治取得成功。

公安部交管局最新统计显示，截至 2017 年 3 月底，全国机动车保有量首次突破 3 亿辆，其中汽车达 2 亿辆；机动车驾驶人超 3.64 亿人，其中汽车驾驶人 3.2 亿人。

根据 IRSG（国家橡胶统计局）数据，2016 年全球橡胶消费量为 27,211,000 吨，同比前年增长 1.6%。消费量占据首位的中国为 9,005,100 吨，同比增长 1.3%，占据全球消费量的 33.1%。

随着中国和泰国产区的陆续开割，天胶供应逐步增加。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。合成橡胶价格企稳小幅回升对天然橡胶价格有小幅支撑作用。预计天然橡胶期市短期难改弱势格局，上周的反弹只是技术性修复。因此，空单继续持有，注意 15100 压力和 14000 支撑。

4、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场平稳运行，钢坯价格反弹一定程度上暂时缓解了市场的悲观情绪。上周焦煤焦炭 09 合约先抑后扬，后半周大幅反弹，上周焦煤 09 合约上涨 1.07%，焦炭 09 合约上涨 1.67%。

上周焦炭现货市场平稳运行，全国各地焦价无明显涨跌，交投气氛尚可，出货良好。焦化高利润推动焦企继续增产，焦企开工率小幅上升，且焦企焦化库存处于低位。下游方面钢厂盈利收窄，但开工率居高不下，但对焦炭采购情绪一般；上游方面煤价暂时持稳，有上涨迹象。综合考虑，短期内焦炭价格持稳可能性较大。

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 1790-1800 元/吨，一级焦报 1850-1900 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。

上周国内焦煤市场同样持稳运行，山西柳林主焦煤报 1360 元/吨（出厂含税）。上周焦化开工率继续上升，但焦企采购并不积极，焦煤现货价格暂受压制，综合考虑，预计短期内焦煤价格以持稳为主。

综合看来，近期市场情绪偏空，终端需求不振以及钢材社会库存消化不良导致整体黑色系商品下跌。但实际上，虽终端需求不振，钢价不坚挺，但钢厂开工率并未出现下降，煤焦需求尚可，现货价格坚挺。因此煤焦 09 合约上半周的大幅下跌拉大贴水幅度至不合理范围，下周煤焦反弹借机修复。09 煤焦后市仍有下跌可能，但空间并不大，近期焦钢博弈加剧，建议以观望为宜。

动力煤

河北省发改委近日印发《煤炭工业发展“十三五”规划》，关闭退出煤矿 123 处，淘汰生产能力 5103 万吨/年。到 2020 年全省煤炭产能 7000 万吨左右，煤炭产量控制在 5000 万吨左右。推动煤炭企业兼并重组，进一步提高产业集中度，全省煤炭企业减少到 20 家以内，单个企业生产规模达到 300 万吨/年以上。

3 月火电产量同比上升 7.7%，增幅较前 2 月扩大 0.3 个百分点；粗钢产量创历史新高 7200 万吨，同比上升 1.8%。下游需求提升及产地陆续复工，3 月全国原煤产量 29976 万吨，同比上升 1.9%，继 4 季度放开“276”以来首次单月同比转正。3 月产量绝对水平接近 16 年 11 月，虽然部分产地未完全复产，预计 4 月仍有一定提升空间，但考虑到超产及安全检查力度依然较大，4 月产量环比或微幅提升，但超过去年 4 季度高点可能性不大。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格-1.6%至 660.20 元/吨，环渤海指数-0.7%至 599 元/吨。截至 4 月 21 日，秦皇岛库存+1.0%至 508 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+6.4%至 66.5 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存+6.6%至 1043.13 万吨，库存可用天数+0.2%至 15.69 天。秦皇岛港锚地船舶-8.2%至 45 艘。国内海运费方面，秦皇岛至上海海运费-12.3%至 25 元/吨，秦皇岛至广州海运费-15.0%至 31.8 元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)-7.8%至 1195。

取暖季结束，动力煤消费整体有所减少。随着天气转暖，逐步进入丰水期，水电量回升将部分取代火电，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 动力煤临近交割，但多头逼仓势头依然不减，09 合约已转为主力合约，短期或延续弱势，关注 500-550 区间。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，周初价格大幅走低后暂时企稳，市场成交从周中也开始好转，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 45 至 485 元/湿吨。国产矿方面，成交仍不理想，价格持续下挫，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周下跌 100 至 415 元/吨。库存方面，港口库存较上周下降 101 至 13135 万吨，位于历史高位。进口矿平均库存可用天数下降 1.5 至 22 天，钢厂采购并无起色。

操作建议：

进一步来看，当前 1.3 万亿吨的港口库存中，可售矿预计超过 8000 万吨，且高于市场预期，而国内矿山复产所造成的供应压力依然不小。经济数据方面，基建开始回落，房地产投资虽然走高，但销售和新开工有所分化，需求端不太明朗。总的来说，铁矿维持偏空思路，鉴于盘面价格创出新低后企稳反弹，港口现货成交亦有所放量，本周 09 合约暂时观望为主，跨骑套利方面，上周布局的 9-1 正套可继续持有。

5、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 巴西国家商品供应公司 Conab 预期，该国中南部地区 2017/18 年度甘蔗产量料下降 2.4%至 5.98 亿吨，因主产

区圣保罗州的甘蔗种植面积缩减。

2. 印度西部糖厂协会(WISMA)的主席预计马邦 2017/18 年度糖产量将跳增近 70%，至 700 万吨，因充足的降雨促使农户种植更多甘蔗。印度马邦 2016/17 年度糖产量从前一年的 841 万吨降至 420 万吨，而印度总产量则预计下降 19%，至 2,030 万吨。

3. 除云南外，广西、广东、海南等主要甘蔗糖产区均已收榨，预计产量分别为 530 万吨、75 万吨、16 万吨。

4. 海关数据显示，中国 3 月食糖进口 30 万吨，同比增加 9 万吨，互环比增加 12 万吨，略高于预期。16/17 榨季截至 3 月底中国累计进口食糖 135 万吨，同比减少 37.21 万吨。

行情研判：

上周糖价内强外弱，郑糖 1709 合约经历了从清明小长假过来一路上涨后，在 6850 一线遇到阻力，开始高位震荡。我们认为 4 月 5 日郑糖的低点可以认为是阶段性底部，外围原糖有“乙醇底”支撑，内盘也受到“政策底”支撑，6500 以下国储不会出库的预期被市场验证。但是在贸易保障措施明确前，糖价上涨的空间也受到制约，过高的糖价会引发抛储的卷土重来从而抑制价格上涨。郑糖 1709 合约中期运行区间 6500-6850，关注关税政策动态。另外，白糖期权已经上市，可以关注震荡盘整市中应用卖出跨式、宽跨式期权策略。

豆类

消息面：

1、截至 4 月 13 日，美豆当周出口检验量 43 万吨，上周 89 万吨，同期 27 万吨，符合市场预期。截至 4 月 13 日，美豆旧作销售 21.1 万吨，低于预期，新作销售 1.4 万吨，远不及预期，周度出口 43 万吨。出口数据有所放缓。市场关注后期出口被南美洲大豆的冲击程度。

2、NOPA 公布 3 月大豆压榨量 1.5306 亿蒲，高于 2 月的 1.4279 亿蒲，低于上年同期 1.5669 亿，低于预期 1.5673 亿。

3、美国玉米播种进度继续低于预期，当前为 6%，上年同期为 12%，五年均值为 9%。美玉米种植放缓导致市场预期美豆种植面积可能超预期，但从历史的记录来看，美玉米晚种植与美豆种植面积扩大关系不大。

4、南美洲产量继续高预估，目前市场对巴西大豆产量的预期已经达到 1.1 亿吨以上水平。福四通预计达到 1.12 亿吨，Celeres 预计达到 1.14 亿吨，Informa 预期为 1.11 亿吨，AgRural 预计产量 1.116 亿吨。巴西大豆销售进度 49%，低于过去五年同期的 63%。尽管巴西大豆丰产，但是由于销售较慢，导致供应短期未冲击市场，但是这种利空只会晚到不会不到。

5、国内市场进口大豆增值税将从 7 月份起调减至 11%，调减 2 个百分点，对国内豆油和豆粕价格构成利空。目前我们观察到豆粕和大豆库存的下降，尽管到港压力预期将在 4 月集中体现，由于目前各渠道库存都较低，市场对豆粕需求依然乐观。

整体来看，短期国内需求回升推升了豆粕的价格，美豆短期利空出尽也令美豆价格有所反弹，但后期南美洲上市压力以及种植面积扩大的压力仍然在，短期美豆反弹有动力没空间。建议关注 930-980 区间震荡，逢高豆粕多单离场，09 连豆粕关注 2860-2900 一线阻力。国内油脂短期利空有出尽可能，短期或陷入弱势震荡，油粕比空单减仓离场。因国产大豆种植面积增加，可以在 3760-3800 一线做空 09 连大豆。

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。