

## 5月8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**

 <b>东兴期货</b>		周度涨跌幅				
日期	类别	品种	合约	收盘	上周同期	涨跌幅
2017-05-05	金融	沪深300	IF1705	3360.4	3420.4	-1.75%
		上证50	IH1705	2309.4	2336	-1.14%
		中证500	IC1705	6057.8	6180.4	-1.98%
		5年期国债	TF1706	97.715	98.305	-0.60%
		10年期国债	T1706	95.235	95.91	-0.70%
2017-05-05	有色	铜	CU1706	44980	46330	-2.91%
		铝	AL1706	13950	14015	-0.46%
		锌	ZN1706	21305	21900	-2.72%
		镍	NI1709	74820	79300	-5.65%
2017-05-05	黑色	螺纹钢	RB1710	2931	3115	-5.91%
		热卷	HC1710	2887	3149	-8.32%
		铁矿	I1709	461.5	521	-11.42%
		焦炭	J1709	1477.5	1629	-9.30%
		焦煤	JM1709	1020	1127	-9.49%
2017-05-05	化工	橡胶	RU1709	13600	14760	-7.86%
		塑料	L1709	8705	8880	-1.97%
		PP	PP1709	7521	7849	-4.18%
		PTA	TA1709	4788	4938	-3.04%
		甲醇	MA1709	2231	2396	-6.89%
		沥青	BU1706	2382	2550	-6.59%
2017-05-05	农产品	白糖	SR1709	6667	6600	1.02%
		棉花	CF1709	15815	15875	-0.38%
		豆粕	M1709	2841	2799	1.50%
		菜粕	RM1709	2449	2399	2.08%
		豆油	Y1709	5810	5820	-0.17%
		棕榈油	P1709	5200	5178	0.42%
		菜籽油	OI1709	6350	6312	0.60%
		玉米	C1709	1640	1622	1.11%
淀粉	CS1709	1969	1946	1.18%		

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
2017-05-05	铁矿	505.48	I1709	461.5	-43.98	2017-04-28	-36.35
			I1801	443	-62.48		-39.85
2017-05-05	螺纹	3443	RB1710	2931	-512.30	2017-04-28	-75.54
			RB1801	2772	-671.30		-369.54
2017-05-05	LLDPE	8960	L1709	8705	-225.00	2017-04-28	-80.00
			L1801	8640	-290.00		-115.00
2017-05-05	PP	7700	PP1709	7521	-219.00	2017-04-28	149.00
			L1801	8640	-210.00		175.00
2017-05-05	棕榈油	5530	P1709	5200	-330.00	2017-04-28	70.00
			L1801	8640	-426.00		-332.00
2017-05-05	焦煤	1380	JM1709	1049.5	-360.00	2017-04-27	-94.00
			JM1801	1007	-402.50		-253.00
2017-05-05	焦炭	2120	J1709	1477.5	-642.12	2017-04-28	-215.29
			J1801	1395	-724.62		-565.29
2017-05-05	动力煤	625	ZC709	511.2	-113.80	2017-04-28	-3.40
			ZC801	518.4	-106.60		-107.80

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：
2017-05-05	铁矿	505.48	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-05-05	螺纹	3443	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-05-05	LLDPE	8960	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-05-05	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-05-05	棕榈油	5530	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-05-05	焦煤	1380	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-05-05	焦炭	2120	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
2017-05-05	动力煤	625	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
5月8日	中国4月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
5月9日	中国4月社会融资规模、新增人民币贷款、M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
5月10日	中国4月CPI、PPI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
5月11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
5月11日	美国4月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
5月12日	德国第一季度季调后GDP年率初值	德国统计局	14:00	高
5月12日	德国4月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
5月12日	美国4月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
5月12日	美国4月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
5月12日	美国5月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	22:00	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、周末央行与三会高层集体撰文，支持各路资金服务“一带一路”建设。财政部发声，对进入中央财政PPP示范项目名单且通过评审的新建项目，按规模给予不同奖励。保监会也表示，支持险资参与PPP项目投资。国家大力支持基建项目，旨在对冲房地产下行。从PMI和中观行业数据来看，当前或已从主动补库存切换至被动补库存阶段，加上监管加强以及货币持续收紧，4月经济运行或放缓。

中国4月外汇储备增至30295.3亿美元，高于预期的30200亿美元，比3月份增加了204.42亿美元，连续三个月在3万亿以上。

今日央行不展开公开市场操作，连续两日暂停，当日有100亿逆回购到期，本周有3100亿逆回购到期，银行体系总体流动性适中。

2、法国大选符合市场预期，欧洲市场避险情绪降温。近期，A股整体震荡走弱，不少大股东大手笔增持，但高比例质押股权案例频现，部分股东资金压力较大。本周迎来本月最大解禁周，两市限售股上市数量共计53.15亿股，以上周五收盘价计算，市值为749.42亿元。结合最近央行公开市场操作特点来看，央行仍将维持资金紧平衡，资金利率可能仍维持相对高位。操作方面，期指IF05中线多单暂避，关注沪深300指数3400点压制。

### 2、国债

上周五，货币市场利率多数下行，流动性偏紧局面有所改善。上周银行间质押利率下降，1日、7日和14日分别收于2.8105%、2.9828%以及4.1019%，较前一周分别下跌7.44bp、19.9bp和15.1bp。Shibor则小幅上涨，隔夜、1周及2周分别收于2.8348%、2.9186%和3.3660%，较前一周分别上涨1.6bp、4.87bp和6.22bp。

公开市场操作方面，上周有2400亿逆回购到期，上周净投放100亿。此外，上周三到期的2300亿MLF没有续做。本周（5月8日-5月12日）央行公开市场将有3100亿逆回购到期，周一到周五到期量分别为100亿、200亿、1900亿、600亿和300亿，无正回购和央票到期。

一级市场新发债认购倍数不高，显示配置意愿不强。5月3日新发17付息国债09，发行规模360亿，发行期限1年，认购倍数1.47，发行利率3.32%，比前一日市场利率高7.78bp；5月3日新发17付息国债10，发行规模360亿，发行期限10年，认购倍数2.2，发行利率3.52%，比前一日市场利率高3.3bp；5月4日新发17进出06，发行规模50亿，发行期限1年，认购倍数1.77，发行利率3.79%，比前一日市场利率高3.04bp。

二级市场方面，国债利率曲线小幅上抬，曲线继续走平。5月5日，中债国债收益率5年和10年分别收于3.4813%和3.5592%，较前一周分别上涨13.96bp和9.24bp。国债期货合约整体收跌，TF1706收于97.715，较前一周跌0.6%；TF1709收于97.495，较前一周跌0.44%；T1706收于95.235，较前一周跌0.7%；T1709收于94.605，较前一周跌0.5%。现券方面，五年期活跃券170007.IB上周最高IRR为2.9753%；十年期活跃券170004.IB上周最高IRR为1.06%。

操作方面，根据以往合约，主力合约大概率将于本周移仓换月到远月合约。短期内，可以在适当时机选择“做多1706+做空1709”，适当时机可以是价差下行至底部支撑位，即五年期和十年期分别为0.2和0.4。目前，TF1706-TF1709价差为0.22，T1706-T1709价差为0.63，距离底部支撑分别有0.02和0.23的空间。按照过去一周活跃券计算的平均理论价格，TF1706合约的理论价格区间在98.02-98.63，T1706合约的理论价格区间在95.77-96.75。

### 3、能源化工

#### 聚烯烃

上周原油价格暴跌，国内化工品走势分化。数据显示美国石油钻机活跃数再次刷新2015年4月以来新高，石油钻机数量从2016年5月低位反弹了120%，美国石油产量回涨至929.3万桶/日，同2015年10月的参考值激增84.9万桶/日。OPEC将在5月26日召开会议讨论延长减产。虽然延长减产的呼声很高，但相关路透消息打压了OPEC扩大减产力度的预期。这导致油价下跌，周内两油暴跌5%左右。目前随着多头止损离场，油价短期回归平静。

内盘化工品走势分化，PTA和甲醇闻声跌停，而PE、PP低开后续展开反弹震荡。我们认为，国内化工品持续去库存状态，部分品种已进入实质的去显性库存的阶段中。但投机需求是否好转，仍取决于宏观因素及原油走势的市场预期。

目前，PE现货持续下跌，PP现货价格企稳。L05和PP05合约贴合现货走势，L1709贴水200，PP1709升水低端现货报价100。L5-9-1价差呈远月贴水结构，PP5-9-1价差呈远月升水结构。

目前内盘价格偏低，进口亏损中，5月L、PP进口量受限。国内装置方面，线性和拉丝的生产比例均有所下降，检修比例暂维持4月的高位值。供应和进口的短期持续收缩，支撑了L和PP近期企稳震荡。后期分化的因素，主要集中在装置投产、进口价格传导和成本支撑上。

据传神华宁煤计划5月15日起对一套烯烃装置进行检修，计划检修至6月17日。宁煤煤制油项目烯烃二期配套的60万吨/年的PP装置（分两条线，产能均为30万吨/年）和45万吨/年的PE装置目前均已倒开车测试成功，PE和PP装置稳定连续开车预计在今年6月底-7月份。或增大后期PE、PP供应预期。

大区之间，美国PE价格大跌，关注后期美亚套利窗口是否得以打开。此外，PP成本支撑增强，周内丙烯价格止跌反弹250元/吨，丙烯制粉料利润大幅下滑，后期PP粉料供应量或有所下滑。关注粉料装置的开工率和丙烯成本对PP的支撑。

短线关注PP9-1正套机会，关注宏观及原油价格对化工品走势的影响。

#### PTA

上周油价大幅重挫，周线连续第三周下跌，WTI原油收46.22美元/桶，跌幅超过5%，布伦特原油收49.10美元/桶，跌4.7%，为去年11月以来的最大跌幅。目前油价已经跌去自去年OPEC11月决定减产以来的全部升幅。

根本美国油服公司贝克休斯的数据，美国石油活跃钻井数增加6台至703台，连续16周增加同时刷新2015年4月以来新高，去年同期美国石油活跃钻井数仅为328座，同比增长114%。同时利比亚原油产量已经回升至76万

桶/天，达到2014年12月以来的最高水平，计划恢复到110万桶/天。OPEC减产以来良好的执行力度支撑了原油价格，但是市场对页岩油增产等诸多担心，使得原油目前走势震荡偏弱。

原油价格回落，PX（FOB韩国）价格回落到789.33美元/吨，跌幅0.8%。5月ACP价格商谈未果，同时聚酯市场观望情绪浓重。聚酯工厂开工率也从85.60%回落到84.76%。下游涤纶长丝继续去库存，涤纶长丝POY意外库存增长10天，上升至25天，涤纶长丝FDY继续保持，涤纶长丝DTY库存减少8.5天至16.5天。长丝价格方面，POY价格下降125至7625元/吨，FDY价格下降至7850元/吨，DTY价格下降100至9400元/吨。市场观望气氛浓厚，下游织造加弹工厂以刚需采购，成本和需求面皆疲软，但是下跌空间有限。

综合来看，受原油价格影响，PTA期货期货表现疲软，期货价格同时抑制现货价格，目前市场前景萧条，缺乏成本支撑加上下游仍然处于被动去库存状态，PTA目前仍处于震荡下行区间，关注1709合约4800位置。

## 4、有色金属

### 沪锌

上周国内锌价上演过山车行情。沪锌指数周一开盘快速拉涨至22475的高点，之后一路回调，截至上周五收盘沪锌指数收报21190，跌幅2.89%，成交量减182.9万至284.6万手，持仓量减192至59.8万手，库存增4905至11.99万吨。LME锌收跌1.26%至2593，成交量增2273至4.69万手，持仓量增471至29.6万手，库存减2025至34.05万吨，注销仓单占比下降至47.39%。

供应方面，受3-4月份国内锌冶炼厂集中检修影响，现货供应偏紧，锌锭库存下降明显。目前上期所锌库存11.99万吨，较3月初高点20万吨下降约40%；沪粤津三地社会库存16.17万吨，较3月份高点29.91万吨下降约46%。在库存下降的影响下，现货升水持续走高，目前上海地区0#锌锭平均升水约325元/吨，而3月初贴水110元/吨左右。但随着冶炼厂检修完成，锌锭供应偏紧的格局或有所改变。从原料角度来看，上游供应紧张的格局有所缓解，加工费止跌回升，冶炼厂投产意愿回升。目前国产锌矿加工费均价3875，较2月份低点上升150左右；进口矿加工费40美元/吨，较之前上涨10美元/吨。而需求方面，近期环保风暴再起，锌下游需求受到明显影响，特别是华北地区，目前天津地区镀锌企业全线停产，复产日期未定。

预计本周锌价运行呈现相对弱勢的格局，震荡重心或下移至21000一线。基本面供需两弱的格局或有所改变，随着炼厂检修完成，供应或逐步恢复，现货恐难以维持高升水状态；而需求受环保影响，短期内难有明显改善。建议周内采取逢高做空的操作思路并关注现货升水以及锌锭库存变化，沪锌指数点位关注20800-21200，LME锌点位关注2520-2600。

## 5、橡胶

上一周，天然橡胶期价在反弹后经历连续大跌，跌破14000，重新打开下跌空间。主力合约RU1709由14760下跌至13600，跌幅7.86%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存306520吨，较上周增加6930吨，同比增加2.31%。保税区库存19.04万吨，增加2.62万吨，保税区橡胶总库存已达24.98万吨。现货方面，天然橡胶现货价格惨淡。云南国营全乳胶上海报价12800元/吨，同比下跌6.57%。泰三烟片胶上海报价13900元/吨，同比下跌4.79%。越南3L胶上海报价13800元/吨，同比下跌3.50%。

产业链方面，今年4月份，国内重卡市场共销售各类车辆约10.3万辆，比去年同期的6.89万辆大幅增长50%，环比下降10%。值得一提的是，今年4月份10.3万辆的销售量，创下了2012年到2017年最近六年来的同期新高，并且逼近2011年同期的10.6万辆。

中国汽车流通协会发布了2017年4月库存预警指数及第一季度二手车交易数据。数据显示，4月库存预警指数为59.2%，相比上月下降了2.7个百分点，仍位于警戒线（50%）以上；一季度二手车累计销售279.12万辆，同比增长22.17%。4月份是汽车消费周期传统的淡季，季节的忙碌也会导致到店看车的人数减少。另外，“五一假期”之前就是上海车展，有一部分消费者购买力会放在五月初的节假日。因此，汽车销售整体状况不佳，经销商库存预警指数仍然位于警戒线以上。

下游需求不佳，汽车和轮胎经销商库存高企，自产业链终端向上游倒逼去库存。轮胎厂大幅下调开工率（其中全

钢胎、半钢胎分别下调 11.14 个百分点和 27 个百分点至 55.0%、41.1%)。重卡数据在经历旺季后也将逐步下滑。因此，天然橡胶空单继续持有，或把握机会进场。关注 14000 压力位。

## 6、黑色产业链

### 焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场继续维持稳中偏弱的格局，其中焦炭市场明显偏弱，现货大面积降价。上周煤焦期货下跌幅度较大，日内一度触及跌停，焦炭 09 合约上周收 1477.5，跌 8.34%，焦煤 09 合约上周收 1020，跌 9.01%。

上周焦炭现货市场明显转弱，大面积降价 30-50，市场情绪一般。受环保限产影响，焦企开工率近两个月来首次出现下滑，5 月 5 日数据显示焦化开工率 79.21%，下滑 1.2%，且焦化厂焦炭库存持续升高。下游方面钢厂开工率维持高位，钢坯价格近日震荡为主，高炉开工率微降，采购情绪放缓，市场情绪并不乐观。综合考虑，短期内焦炭价格持续弱势的可能性较大。

国内主流焦炭现货参考行情如下：山西地区焦炭市场现准一级 1740-1760 元/吨，一级焦报 1800-1900 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1830 元/吨，准一级到厂 1910 元/吨。

上周国内焦煤市场弱稳运行，成交情况一般，山西柳林主焦煤报 1360 元/吨（出厂含税）。上周焦企焦煤库存小幅上升，焦炉开工率下降，焦炭现货全面下跌，明显走弱。预计焦煤现货市场亚新压力较大。

综合看来，结合近期钢厂环保限产消息，以及钢厂采购节奏放缓，焦炭需求偏弱。焦化厂焦炭库存继续升高，国内钢厂焦炭平均可用天数也升高到 9.5，焦化利润目前看来仍有下降空间。焦煤方面，中央环保组进驻山西，但对焦煤总体生产影响不大。焦化限产对焦煤的需求有一定影响，叠加目前焦煤略偏宽松的供给，焦煤下行压力较大。建议 09 煤焦观望为主，可轻仓逢高做空焦化利润。

### 动力煤

4 月 30 日下午，为期 25 天的铁路集中检修宣告结束。5 月 1 日，大秦线运输恢复正常，进港煤炭资源开始增多。据 CCTD 中国煤炭市场网监测，秦港存煤连续 3 天日均增加 6 万吨以上，并有加速上升趋势。

据悉，神华率先将其 5 月份 5500 大卡月度长协价下调了 14 元/吨，至 630 元/吨；而其现货价降至 650 元/吨，较 4 月 17 日回调 15 元/吨。同时，中煤能源 5 月份下水动力煤月度长协下调幅度达 15 元/吨。作为煤炭市场的价格方向标，两大煤企下调煤价后，其它大型煤企有望跟进。

唐山港股份公司发布通告，将于 2017 年 5 月 1 日起，上调港口作业包干费。具体调整方式是：唐山港专业煤炭码头公司（36-40 泊位）内贸火车集港作业包干费按照 17.5 元/吨执行（含港杂费）；内贸汽车集港作业包干费按照 11.5 元/吨执行（含港杂费）。京唐港港埠公司内贸火车集港作业包干费按照 18.5 元/吨执行（含港杂费）；内贸汽车集港作业包干费按照 11.5 元/吨执行（含港杂费）。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格-3.4%至 615.6 元/吨，环渤海指数-0.2%至 597 元/吨。截至 5 月 5 日，秦皇岛库存+9.2%至 566.5 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量-5.4%至 60.47 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存+9.2%至 1182.92 万吨，库存可用天数+15.3%至 19.56 天。秦皇岛港锚地船舶+18.6%至 51 艘。国内海运费方面，秦皇岛至上海海运费-2.0%至 24.3 元/吨，秦皇岛至广州海运费-3.0%至 32.6 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）-10.4%至 994。

随着大秦铁路检修结束，秦皇岛港煤炭调入量显著回升，六大电厂同时进行补库存，可用库存天数已经回升至 20 天左右的均值区域，补库存一旦结束，动力煤价格或将承受较大压力。随着天气转暖，水电量回升将部分取代火电，动力煤需求也进入淡季，沿海运费延续跌势，也一定程度拖累煤价上行。动力煤 09 合约将维持弱势，重心进一步震荡下移，空单逢反弹进场，关注区间 520-500。

## 铁矿石

### 基本面:

进口矿方面, 价格弱势下行, 成交情况一般, 青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 15 至 490 元/湿吨。国产矿方面, 价格整体持稳, 唐山 66%铁精粉湿基不含税报价 455 元/吨, 与上周持平。库存方面, 港口库存较上周上涨 273 至 13606 万吨, 创下新高。而进口矿平均库存可用天数持稳于 22 天, 钢厂采货意愿不高, 多按需采购。

### 操作建议:

目前高炉限产有所增加, 其开工率连续两周下降, 抑制铁矿需求, 而反观供应端, 港口库存创下新高, 海外矿山发货又较为积极, 供应压力不容小觑。总体来看, 铁矿弱势难改, 盘面上, 大跌之后或陷入盘整, 09 铁矿暂以宽幅震荡思路对待, 关注区间 460-485。跨期套利方面, 9-1 正套可继续持有。

## 7、农产品

### 郑糖

#### 一周消息面:

1. 澳大利亚分析机构 Green Pool 周五称, 2017/18 年度全球糖市料供应过剩 472 万吨, 受产量大幅增加影响。其修正 2016/17 年度预估至短缺 428 万吨, 稍早预估为短缺 520 万吨。Green Pool 表示, 2017/18 年度全球产量预计将增加 7%至 1.881 亿吨, 消费量料攀升 1.5%至 1.824 亿吨。

2. 截至 4 月底, 广西累计产糖 525.5 万吨, 同比增加 14.5 万吨; 累计销糖 272 万吨, 同比增加 21.5 万吨; 工业库存 253.5 万吨, 同比减少 7 万吨; 产销率 51.76%, 同比提高 2.74%。

截至 4 月底, 云南累计产糖 174.15 万吨, 同比减少 2.7 万吨; 累计销糖 62.36 万吨, 同比减少 5.15 万吨; 工业库存 111.8 万吨, 同比增加 2.47 万吨; 产销率 35.81%, 同比下降 2.37%。

截至 4 月底, 广东累计产糖 72.98 万吨, 同比增加 9.89 万吨; 累计销糖 46.87 万吨, 同比增加 21.13 万吨; 工业库存 26.10 万吨, 同比下降 11.24 万吨; 产销率 64.23%, 同比提高 23.43%。

3. 美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五公布的数据显示, 截至 5 月 2 日当周, 投机客转为持有 ICE 原糖期货期权净空仓, 为 2015 年 9 月以来首次。

#### 行情研判:

上周糖价延续内强外弱, 原糖跌至一年低位, 郑糖 1709 合约先扬后抑, 窄幅震荡, 未能有效突破 40 日均线。我们维持糖价有底部的观点: 外围原糖有“乙醇底”支撑, 内盘也受到“政策底”支撑。糖会政策观点和产销数据也给价格提供支撑。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 合约维持震荡思路, 中期运行区间 6500-6800, 关注关税政策动态。建议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、上周五, USDA 公布私人出口商向未知目的地出口 13.2 万吨大豆的报告。截至 4 月 27 日当周美国净出口销售旧作大豆 32 万吨, 一周前 80.8 万吨, 四周均值 47.6 万吨; 累计订单 5667.6 万吨。装船进度, 4 月 27 日当周装船 64 万吨, 累计装船 4984.2 万吨, 完成总预估值的 89.34%。

2、南美方面, 阿根廷收割完成 55%, 巴西收割基本完成, 不过销售进度仍显缓慢, 截至 4 月 10 日马州销售进度仅 63.34%, 一个月增加比例不到 2%。不过巴西月度出口仍不断创历史同期新高, 4 月出口 1043 万吨。

3、USDA 作物生长报告显示, 截至 4 月 20 日当周美豆播种共完成 10%, 高于去年同期和五年均值的 7%。

4、和三周前的日均成交量 46.4 万吨相比, 豆粕成交连续三周放缓在 12-14 万吨区间, 上周油厂豆粕日均成交量 14.2 万吨。由于油厂压榨量处于高位, 而豆粕成交放缓, 因此截至 4 月 30 日油厂豆粕库存由 61.72 万吨增加至 70.35 万吨, 而未执行合同则由 404.38 万吨降至 362.45 万吨。

整体来看, 之前美豆强势, 因担忧美豆播种天气以及南美洲大豆的出口会放缓, 再叠加国内豆粕的集中补库, 市

场出现了一波上涨。我们认为此次上涨后，美豆反弹接近 980 美分阻力位，反弹空间有限。我们认为后期南美洲大豆上市的压力以及美豆天气重归正常，豆类价格仍然承压。09 连豆粕关注 2880 阻力，建议多单离场，激进者可适度做空，09 连豆油关注 6000 一线阻力，空单可继续持有。上周五传言禁止阿根廷和印尼生物柴油进口政策，造成了油脂反弹明显，但整个补贴政策仍然历时较长。5 月 10 日 USDA 将公布月度供需报告，这也将是 USDA 首次公布 2017/18 年度供需平衡表预估，报告本身对库存预估并不乐观。

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。