

5 月 15 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
2017-05-12	金融	沪深300	IF1705	3367.2	3360.4	0.20%
		上证50	IH1705	2365.8	2309.4	2.44%
		中证500	IC1705	5827.2	6057.8	-3.81%
		5年期国债	TF1706	96.965	97.715	-0.77%
		10年期国债	T1706	94.52	95.235	-0.75%
2017-05-12	有色	铜	CU1706	44910	44980	-0.16%
		铝	AL1706	13815	13950	-0.97%
		锌	ZN1706	21895	21305	2.77%
		镍	NI1709	76990	74820	2.90%
2017-05-12	黑色	螺纹	RB1710	2941	2931	0.34%
		热卷	HC1710	2840	2887	-1.63%
		铁矿	I1709	450.5	461.5	-2.38%
		焦炭	J1709	1507.5	1477.5	2.03%
		焦煤	JM1709	1013.5	1020	-0.64%
2017-05-12	化工	橡胶	RU1709	13540	13600	-0.44%
		塑料	L1709	8810	8705	1.21%
		PP	PP1709	7488	7521	-0.44%
		PTA	TA1709	4818	4788	0.63%
		甲醇	MA1709	2207	2231	-1.08%
		沥青	BU1706	2408	2382	1.09%
2017-05-12	农产品	白糖	SR1709	6653	6667	-0.21%
		棉花	CF1709	15780	15815	-0.22%
		豆粕	M1709	2792	2841	-1.72%
		菜粕	RM1709	2372	2449	-3.14%
		豆油	Y1709	5976	5810	2.86%
		棕榈油	P1709	5492	5200	5.62%
		菜籽油	OI1709	6430	6350	1.26%
		玉米	C1709	1644	1640	0.24%
		淀粉	CS1709	1963	1969	-0.30%
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
2017-05-12	铁矿	491.67	I1709	450.5	-41.17	2017-05-08	-44.37
			I1801	430	-61.67		-63.37
2017-05-12	螺纹	3536	RB1710	2941	-595.08	2017-05-08	-490.85
			RB1801	2734	-802.08		-698.85
2017-05-12	LLDPE	8960	L1709	8810	30.00	2017-05-08	-225.00
			L1801	8770	-10.00		-290.00
2017-05-12	PP	7700	PP1709	7488	88.00	2017-05-08	-245.00
			L1801	8770	135.00		-210.00
2017-05-12	棕榈油	5680	P1709	5492	-188.00	2017-05-08	-246.00
			L1801	8770	-398.00		-384.00
2017-05-12	焦煤	1380	JM1709	1013.5	-366.50	2017-05-08	-341.00
			JM1801	962	-418.00		-385.00
2017-05-12	焦炭	2120	J1709	1507.5	-612.12	2017-05-08	-644.16
			J1801	1383	-736.62		-740.66
2017-05-12	动力煤	610	ZC709	510.2	-99.80	2017-05-08	-102.00
			ZC801	516	-94.00		-95.80

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：
2017-05-12	铁矿	491.67	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-05-12	螺纹	3536	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-05-12	LLDPE	8960	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-05-12	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-05-12	棕榈油	5680	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-05-12	焦煤	1380	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-05-12	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
2017-05-12	动力煤	610	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15日	中国4月社会消费品零售总额年率	中国国家统计局	10:00	高
5月15日	中国4月规模以上工业增加值年率	中国国家统计局	10:00	高
5月15日	中国1-4月城镇固定资产投资年率	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
5月16日	欧元区第一季度季调后GDP年率初值	欧盟统计局	17:00	高
5月16日	欧元区3月末季调后贸易帐	欧盟统计局	17:00	高
5月16日	美国4月营建许可总数	美国商务部	20:30	高
5月16日	美国4月新屋开工年化总数	美国商务部	20:30	高
5月17日	欧元区4月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
5月18日	美国截至5月13日初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
5月19日	欧元区5月消费者信心指数初值	欧盟统计局	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，央行在发布的一季度中国货币政策执行报告中强调，将继续实施稳健中性的货币政策，高度重视防控金融风险，把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡。新华社发文表态称，过去一周，资本市场在调整，监管在出手，三会等部门陆续出台了一系列政策。市场调整过程中，杜绝因防风险而产生新的风险。这意味着在去杠杆的大背景下，监管的力度或有所调整，短期或提振市场情绪。

周末，“一带一路”国际合作高峰论坛正式开幕，习近平发布演讲称，中国将同30多个国家签署经贸合作协议；中国将向丝路基金新增1000亿元。金融监管再出新政，保监会开启专项整治，要求清查险资运用超监管比例投资；央行发文称，高度重视非银金融机构对金融稳定影响。

今日央行不开展公开市场操作，当日没有逆回购到期，本周有2500亿逆回购到期，本周二有1796亿MLF到期。上周五，央行重启MLF达到4590亿元，其中6个月665亿元，1年期3925亿元，利率分别为3.05%、3.20%。整体来看，银行间流动性总体平稳。

2、自4月10日起，股市持续调整，但上周沪深300指数周线翻红，两市弱反弹。尽管去杠杆料持续，但是监管力度微调，流动性也出现一定缓解信号。操作方面，期指IF05多单持有，交割周注意移仓，关注沪深300指数3400压制。

2、国债

上周货币市场利率牛平，流动性偏紧局面有所缓解。上周银行间质押利率下降，1日、7日和14日分别收于2.7441%、2.8908%以及3.7868%，较前一周分别下跌6.64bp、9.2bp和31.51bp。Shibor涨跌互现，隔夜、1周及2周分别收于2.7911%、2.9107%和3.3872%，较前一周，隔夜和1周Shibor分别下跌4.37bp和0.79bp，2周Shibor则上涨2.12bp。

公开市场操作方面，上周有3100亿逆回购到期，逆回购操作1900亿，净回笼1200亿。此外，央行上周五进行4590亿MLF操作，其中6个月665亿元，1年期3925亿元，中标利率分别为3.05%和3.20%，利率均与上期持平。

本周（5月15日-5月19日）央行公开市场将有2500亿逆回购到期，周二到周五到期量分别为200亿、1300亿、800亿和200亿，无正回购和央票到期，此外周二还有1795亿元MLF到期。

一级市场新发债规模较小，认购倍数不高，配置意愿依然略弱。5月11日新发17进出07，发行规模40亿，发行期限3年，认购倍数2.23，发行利率4.37%，比前一日市场利率高4.75bp。

二级市场方面，国债利率曲线熊平。5月12日，中债国债收益率5年和10年分别收于3.6542%和3.6525%，较前一周分别上涨17.29bp和9.33bp。国债期货合约上周整体小幅收跌，TF1706收于96.965，较前一周跌0.77%；TF1709收于97.095，较前一周跌0.41%；T1706收于94.520，较前一周跌0.75%；T1709收于93.995，较前一周跌0.64%。现券方面，五年期活跃券170007.IB上周最高IRR为5.8572%；十年期活跃券170004.IB上周最高IRR为4.4879%。

操作方面，主力合约已移仓到下季合约。考虑到4月基本面阶段性放缓，叠加监管力度趋向缓和，利率期货短期或有所企稳，操作方面建议空单减仓。十年期合约关注5日均线向上突破10日均线，T1709关注94.49争夺，93.505底部支撑；TF1709关注97.63压制，96.795底部支撑。

3、能源化工

PTA

上周原油价格超跌反弹，布伦特原油收50.91美元/桶，上涨3.7%，WTI原油收47.82美元/桶，上涨3.5%。

尼日利亚和利比亚在内的4月OPEC原油产量环比下降1.8万桶/日至3173万桶/日。OPEC原油产量连续第四个月下降，同时OPEC试图扩大减产范围的消息也为油市带来利好。同时美国能源信息署(EIA)周三(5月10日)公布的数据显示，上周美国原油库存降幅大于预期，精炼油和汽油库存也录得下降。截至5月5日当周，美国原油库存减少524.7万桶，连续五周下滑，降幅为去年12月30日当周以来最大，市场预估为减少178.6万桶。美国原油进口762万桶/日，较前一周减少64.4万桶/日。而上周美国原油出口69.3万桶/日，较前一周增加15.5万桶/日。美国国内原油产量增加2.1万桶至931.4万桶/日，连续12周增加且继续维持在900万桶/日关口上方。

原油价格超跌反弹，但是PX(FOB韩国)价格仍然低迷，报于784.33元/吨。主要原因PTA价格低迷报于4685元/吨，下跌1.1%，厂家也趁着低价检修，PTA开工率下降2.4%至67.6%。主要原因是下游聚酯涤纶处于被动去库存状态。目前聚酯和机织开工率分别保持在85.1%和78.5%。长丝库存方面POY减少2.5天至14天，FDY减少2.5天至15.5天，DTY减少2.5天至22.5天。长丝价格POY下降350元至7275元/吨，FDY价格下降225元至7625元/吨，DTY价格下降250元至9150元/吨。市场气氛仍然以观望为主，下游织造加弹仍然以刚需采购为主，成本和需求端皆疲软，但是下跌空间有限。

综合来看，原油反弹，但是PTA期货并没有跟随原油有很大的反弹，主要原因还是目前下游仍以被动去库存为主，原油价格只能给予PTA成本支撑，目前来看PTA处于区间震荡，关注1709合约4820点位置。

4、有色金属

沪铜

周内沪铜指数下跌0.16%，持仓增40.45%，周成交上涨2.01%；伦铜指数下跌0.30%。周内沪铜走势回归基本面主导，与伦铜维持最强正相关，与原油、道指、美元等宏观因素相关性迅速回落，与黄金的相关性有负转正。金融市场风险偏好回升，VIX风险指数持续低位盘整，周均值回落0.29至10.19，TED利差表现平稳，周均值为0.28，较上周回落0.04。

LME库存下降2.53吨至32.94万吨，其中亚洲库存领降1.90万吨。SHFE库存周内下滑2.02万吨至19.50万吨，可用库存降低1.39万吨。自上周LME库存飙升至年内高点（受7-8万吨集中交库影响），于本周开始回落，SHFE库存维持下降趋势，保税库存亦较高点下滑2.5万吨至64万吨。全球库存再次进入下滑通道，此前库存内外转移以赚取差价的把戏短期难以再现，库存高筑对铜价的压力暂时缓解。

预料下周铜价或延续震荡走势，价格重心上修。宏观上，随着“一带一路”会议展开，利好消息或逐步释放，市场将重拾信心；而金融去杠杆势在必行，资金造成的巨大扰动恐难实现，铜价或有节奏地修复。基本面上，消费

旺季，供需维持稳定，库存风险已释放，短期难再掀波澜。周内，伦铜关注 5430-5740，沪铜关注 44350-46670。

沪铝

上周国内外铝价延续了之前的弱势格局，沪铝指数收跌 1.03% 至 13870，成交量增 36.4 万至 218.8 万手，持仓量减 7788 至 69.0 万手，库存增 0.65 至 41.04 万吨；LME 铝收跌 0.74% 至 1886，成交量增 1.03 万至 6.77 万手，持仓量减 9.89 万至 67.9 万手，库存减 4.36 至 156.62 万吨，注销仓单占比小降至 37.76%，沪伦比上升至 7.4 附近。基本面方面，电解铝供应压力依然巨大。产量方面，据 SMM 统计，1-4 月份国内电解铝产量 1201 万吨，同比增长 21.9%；氧化铝产量 2230 万吨，同比增长 23.5%。库存方面，上周国内五地铝锭库存 119.5 万吨，较之前一周下降 3.1 万吨，但库存量仍处于近两年高点；且从库存周期来看，往年一般 3-4 月份开始，社会库存开始拐头向下，但到目前为止社会库存并未出现明显拐点。政策方面，网传山东地区电解铝供给侧改革方案流出，但并未有实质性内容，市场静候供给侧改革的进一步措施。其他方面，上周氧化铝价格有所企稳，周内氧化铝均价在 2280 附近，而业内氧化铝平均成本 2450 左右，亏损扩大至国内部分氧化铝产能停产，包括中铝 97 万吨，洛阳香江万基 40 万吨，东方希望 100 万吨等。

预计本周铝价难有趋势性行情，整体走势或已震荡为主。短期内上游供应压力难以缓解，特别是氧化铝价格下行，吨铝利润走高，铝企投产意愿强烈。而供给侧改革真正行政性减产或在下半年以后，短期内供应压力或将继续存在。但在供给侧改革的背景下，铝价不宜过分看空。建议短期内观望为主，关注电解铝供给侧改革的相关政策变化。沪铝指数点位关注 13700-14200，LME 铝点位关注 1870-1900。

5、橡胶

上一周，主力合约 RU1709 在 13000-14000 区间震荡。RU1709 由 13600 下跌至 13540，跌幅 0.44%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 339940 吨，较上周增加 2034 吨，同比增加 0.60%。保税区库存维持不变，为 19.04 万吨。保税区橡胶总库存已达 24.98 万吨。现货方面，天然橡胶现货价格小幅下跌。云南国营全乳胶上海报价 12650 元/吨，同比下跌 1.17%。泰三烟片胶上海报价 13850 元/吨，同比下跌 0.36%。越南 3L 胶上海报价 13600 元/吨，同比下跌 1.45%。

产业链方面，根据 IRSG(国际橡胶研究组织)公布的数据，预计 2017 年全球天然橡胶的产量约为 1300 万吨，增长率约为 5.7%。2017 年全球天然橡胶消耗量预计为 1287 万吨，增长率约为 2.9%。因此整体依然是一个供应偏宽松的格局。

全国乘用车市场信息联席会(下称乘联会)发布乘用车销量数据，狭义乘用车：2017 年 4 月乘用车零售为 166 万台，同比增长 0.8%，2017 年前 4 个月累计零售增长为-0.2%，仍未恢复正增长。乘联会相关负责人表示，今年前 4 月累积增速为-0.2%，并且没有形成逐月走高的恢复性态势。建议车市零售量增速下调至 5%。

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。轮胎厂下调开工率以主动去库存。重卡数据在经历一季度旺季后也将逐步下滑。沪胶期价依然是震荡探底过程。此外，基差逐步收敛。因此，天然橡胶空单继续持有，但不宜重仓。关注 14000 压力位。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

焦煤焦炭现货市场自本月以来继续走弱，交投气氛清淡，下行压力较大。上周煤焦期货以震荡为主，焦炭相较于焦煤比较强势，焦炭 09 合约上周收 1507.5，涨 2.03%，焦煤 09 合约上周收 1013.5，跌 0.64%。

上周焦炭现货市场持续走弱，主要地区普遍降价 50-80，市场情绪略微偏空。受环保限产影响，焦企开工率明显下滑，华北主要地区环保限产加码大幅下滑，焦化厂焦炭库存小幅上升，但仍处于较低水平。下游方面钢厂开工率维持高位，钢材价格震荡上行，钢厂引力有所回升，但钢厂仍准备打压焦炭价格。综合考虑，短期内焦炭价格或将持续弱势。

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 1710-1740 元/吨，一级焦报 1750-1800 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 1860 元/吨。

上周国内焦煤市场走弱明显，各地煤价普降，交投气氛较弱，山西柳林主焦煤报 1340 元/吨（出厂含税）。上周焦企开工率大幅下降，焦企采购情绪较低，煤矿库存小幅上升。鉴于环保限产等因素考虑，焦煤在钢材价格弱势的大背景下，叠加焦化企业的低开工率，短期内或将维持弱势。

综合看来，上周由于环保限产对焦企开工率有着比较大的影响，期货市场方面焦炭的表现相较于焦炭稍强。但现货市场焦煤焦炭双双走弱，且焦煤降价幅度不及焦炭，在下游钢厂持续对焦炭压价的背景下，焦企的焦化利润又重新趋向紧张。在环保限产结束后，开工率或继续升高，届时焦炭表现或将走弱。建议 09 煤焦观望为主，预计将分别围绕 1000 点和 1500 点展开震荡。

动力煤

中国国家发改委 9 日下午将会同多个部委召开会议，研究控制劣质煤进口的措施。参会的除了相关政府机构以外，还包括相关行业协会和部分发电企业。在今年召开的两会上，山西代表团代表提交联名建议应有效控制煤炭进口规模。提案表示，煤炭进口量的急剧增加，挤压了市场需求空间，很大程度上削弱了去产能、减量化生产改善煤炭供求关系的政策效应，加剧了国内煤炭市场的供求矛盾。

大秦铁路 2017 年 5 月 10 日发布公告显示，2017 年 4 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3291 万吨，同比增加 32.43%。较上月减少 550 万吨，下降 14.32%。4 月份日均运量 110 万吨，较 3 月份的 124 万吨减少 14 万吨。大秦线日均开行重车 73.8 列，其中：日均开行 2 万吨列车 52.7 列。2017 年 1-4 月，大秦线累计完成货物运输量 13664 万吨，同比增长 26.37%。

4 月开始，全国范围的用电量有所下降。据 CCTD 中国煤炭市场网数据显示，4 月份，全社会用电量 4847 亿千瓦时，同比增长 6.0%，增速较 3 月回落。时至 5 月，用电量还在继续回落，加上水力发电量增加，火力发电量收缩，电厂日均耗煤减少，煤炭需求减弱。

本周秦皇岛 5500 大卡动力煤价格-3.6%至 590 元/吨，环渤海指数-0.2%至 596 元/吨。截至 5 月 12 日，秦皇岛库存+4.0%至 589 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+2.8%至 62.19 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存+1.5%至 1200.78 万吨，库存可用天数-1.3%至 19.31 天。秦皇岛港锚地船舶-17.6%至 42 艘。国内海运费方面，秦皇岛至上海海运费-4.9%至 23.1 元/吨，秦皇岛至广州海运费-6.7%至 30.4 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）+2.0%至 1014。

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。但是，最新发布的 4 月房地产投资、拿地数据超预期，传导至新开工和施工后，或将拉动工业用电量上升，成为做空主要风险之一。动力煤 09 合约维持弱势震荡，继续关注区间 520-500。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，价格弱势下行，成交情况尚可，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 35 至 455 元/湿吨。国产矿除唐山区域以外，价格普跌，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周上涨 50 至 505 元/吨，后期有补跌的可能。库存方面，港口库存较上周上涨 187 至 13793 万吨，续创新高。而进口矿平均库存可用天数持稳于 22 天，钢厂库存依旧维持低位，补货意愿仍显不足。

操作建议：

当前现货资源充裕，港口库存不断创下历史新高，加之外矿发货积极性不减，铁矿供应居高不下。而环保压力持续发酵，受一带一路峰会限产影响，高炉开工率连续三周下降，需求端又受到抑制。总体来看，铁矿维持偏空思路。但目前普氏指数已经跌至 60 美金，短期内下方空间不大，可待反弹后再行沽空。跨期套利方面，9-1 正套轻仓持有。

7、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 行业专家在周三纽约“糖周”会议期间表示,全球糖供应短缺状况料在即将到来的作物年度结束,不过对于是否将出现供应过剩的预期仍看法不一:Kingsman称,17/18年度全球糖供应过剩量预估为313.8万吨,高于此前预估的308万吨。

Datagro表示,17/18年度全球糖市供应有望达到供需比较均衡。

Sucden称,17/18年度全球糖市料将迎来300万吨供应过剩。且糖价需要降至大约每磅14.5美分才能刺激巴西糖厂转向乙醇生产。

FCStone将17/18年度全球糖市缺口预估下修至30万吨,2月预估为短缺50万吨。

TRS预计17/18年度全球原糖市场将供应过剩182万吨,16/17年度和15/16年度分别为短缺801万吨和593万吨。

2. 2016/17年制糖期全国制糖生产已进入尾声,除云南还有少数糖厂生产外,其他省(区)糖厂均已停榨。截至2017年4月底,本制糖期全国已累计产糖915.18万吨(上制糖期同期产糖854.97万吨),比上制糖期同期多产糖60.21万吨。截至2017年4月底,本制糖期全国累计销售食糖453.95万吨(上制糖期同期销售食糖403.15万吨),累计销糖率49.6%(上制糖期同期47.15%)。

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9日当周,投机客增持ICE原糖期货期权净空头头寸13014手,至16600手。

行情研判:

上周原糖在低位企稳,创14周最大周涨幅,郑糖1709合约维持窄幅震荡。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。纽约糖业周上机构普遍认为原糖价格在14.5-15美分/磅将会刺激巴西糖厂转向生产乙醇。该价格按传闻95%的特别关税计算的配额外进口成本将在6350-6535左右,因此原糖仍处于空头格局的情况下,保障措施出台或并不能提振糖价大幅上涨,而仅起到支撑利好作用。郑糖1709合约维持震荡思路,中期运行区间6500-6800,关注保障措施和抛储政策动态。1709-1801价差有所回落,可考虑择机多1709空1801正套机会。

豆类

上周美国农业部公布了5月份的作物供需报告,报告显示,美豆2017/18年度库存仅在4.8亿蒲式耳小于市场对5亿蒲式耳的预估。虽然新年度期末库存不及预期,但市场焦点集中在美豆的单产上,48蒲式耳每英亩的单产远低于近2年50蒲式耳每英亩以上的单产。目前美豆种植一切正常,如天气正常,美豆的库存仍有明显上调空间。全球大豆方面,阿根廷大豆产量上调了100万吨,巴西大豆产量上调了60万吨,全球大豆2016/17年度大豆库存上调了近273万吨达到了9014万吨,新年度2017/18大豆期末库存为8881万吨。全球大豆库存消费比仍在高位,对盘面压制依旧明显。

综合来看,美国农业部供需报告,美豆的高供给没有任何改变。而且种植面积和单产都有可能出现上调,这对美豆的上涨是不利的。目前利多方面来自于南美洲大豆的出口,阿根廷和巴西出口均落后往年同期10-15%左右,这导致南美的供给压力并未真正释放。但是我们提示过,这个利空只会晚到早晚会到,所以美豆上方的压力是很大的,关注980-1000美分一线阻力,下方支撑暂时看900-930美分。

此外,上周还出台了马来西亚棕榈油库存报告,报告显示,4月棕榈油产量为154.8万吨,环比增幅仅5.74%,远低于市场预期,尽管出口数据也明显不及预期,但库存160万吨,不及市场预期的165万吨,库存恢复速度慢于预期,棕榈油随后大涨。目前看棕榈油出油率以及单产均不及预期,后期可能在油脂中偏强运行。

国内方面,近期油脂库存依旧在高位,豆油和菜油库存压力依旧在。棕榈油库存压力略有缓解,因到港量减少以及洗船的影响。所以油脂强弱关于较之前预期将有所转化。豆粕成交量有所减少,库存累积,有胀库风险,短期走势偏空,再加上美豆走弱,豆粕承压明显。

建议关注 09 连豆粕 2820 阻力，短期偏空操作，支撑位在 2730 附近。09 连豆油关注 6000-6030 阻力，反弹后有回调需求。套利单关注多棕榈油 09 空 09 豆油，500 价差做缩小的机会。

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。