

## 6月12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
2017-06-09	金融	沪深300	IF1707	3555	3453.8	2.93%
		上证50	IH1707	2488.2	2443	1.85%
		中证500	IC1707	5920	5712	3.64%
		5年期国债	TF1709	97.575	97.66	-0.09%
		10年期国债	T1709	94.955	94.78	0.18%
2017-06-09	有色	铜	CU1708	45930	45380	1.21%
		铝	AL1708	13645	13860	-1.55%
		锌	ZN1708	21075	21305	-1.08%
		镍	NI1709	72900	72080	1.14%
2017-06-09	黑色	螺纹钢	RB1710	3017	3026	-0.30%
		热卷	HC1710	3074	3012	2.06%
		铁矿	I1709	423.5	429.5	-1.40%
		焦炭	J1709	1417	1391	1.87%
		焦煤	JM1709	951	940	1.17%
2017-06-09	化工	橡胶	RU1709	12475	12405	0.56%
		塑料	L1709	8930	8930	0.00%
		PP	PP1709	7720	7674	0.60%
		PTA	TA1709	4828	4728	2.12%
		甲醇	MA1709	2329	2221	4.86%
		沥青	BU1709	2332	2314	0.78%
2017-06-09	农产品	白糖	SR1709	6679	6585	1.43%
		棉花	CF1709	15625	15385	1.56%
		豆粕	M1709	2686	2627	2.25%
		菜粕	RM1709	2237	2207	1.36%
		豆油	Y1709	5778	5660	2.08%
		棕榈油	P1709	5174	5236	-1.18%
		菜籽油	OI1709	6234	6048	3.08%
		玉米	C1709	1672	1636	2.20%
淀粉	CS1709	1999	1969	1.52%		

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
2017-06-09	铁矿	464.88	I1709	423.5	-41.38	2017-06-05	-43.54
			I1801	413.5	-51.38		-61.04
2017-06-09	螺纹	3722	RB1710	3017	-704.65	2017-06-05	-813.58
			RB1801	2833	-888.65		-1051.58
2017-06-09	LLDPE	8960	L1709	8930	-120.00	2017-06-05	-190.00
			L1801	8795	-255.00		-260.00
2017-06-09	PP	7700	PP1709	7720	170.00	2017-06-05	44.00
			L1801	8795	167.00		87.00
2017-06-09	棕榈油	5650	P1709	5174	-476.00	2017-06-05	-432.00
			L1801	8795	-666.00		-694.00
2017-06-09	焦煤	1310	JM1709	951	-359.00	2017-06-05	-381.50
			JM1801	912	-398.00		-430.00
2017-06-09	焦炭	1946	J1709	1417	-528.97	2017-06-05	-560.62
			J1801	1329	-616.97		-659.12
2017-06-09	动力煤	565	ZC709	550.8	-14.20	2017-06-05	-50.80
			ZC801	561.8	-3.20		-39.80

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：
2017-06-09	铁矿	464.88	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-06-09	螺纹	3722	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-06-09	LLDPE	8960	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2017-06-09	PP	7700	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2017-06-09	棕榈油	5650	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-06-09	焦煤	1310	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2017-06-09	焦炭	1946	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
2017-06-09	动力煤	565	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
6月12日	中国5月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
6月14日	中国5月宏观经济数据	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
6月13日	美国5月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
6月14日	德国5月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
6月14日	美国5月末季调CPI年率	美国劳工局	20:30	高
6月14日	美国5月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
6月15日	美联储利率决议	美联储	02:00	高
6月15日	美国截至6月10日初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
6月16日	欧元区5月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
6月16日	美国5月营建许可总数	美国商务部	20:30	高
6月16日	美国5月新屋开工年化总数	美国商务部	20:30	高
6月16日	美国6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、上周末，2017在中国新城新区发展国际高峰论坛召开，持续至6月11日。保监会决定进一步扩大保险公司自主定价权，下调商业车险费率浮动系数下限。银监会主席郭树清发言称，大型银行要在今年内完成普惠金融事业部的设立，股份制银行要进一步完善专营部门制；鼓励银行金融机构在风险可控的前提下，下放信贷审批权。对于IPO审核，证监会推出了包括加大现场检查力度和处罚力度的组合拳，严把质量关。周六召开的国务院会议指出，决定推出新的减费减税措施，要求兑现全年为企业减负万亿元的承诺。

今日央行进行100亿7天、300亿28天逆回购操作，当日有400亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。另外，央行对7、14和28天期逆回购操作需求询量。本周有2100亿逆回购到期，周五有2070亿MLF到期，以及600亿国库现金定存到期。上周央行如期超量续作MLF，对冲6月MLF到期，缓解流动性紧张。考虑到年中MPA考核、本周美联储加息和当前低超储率等因素，整体流动性趋紧但依然可控。

2、上周，A股先抑后扬，连续四日上涨，报3158.4点。两融余额二连升，续创一周新高。操作方面，央行释放稳定预期，期指IF06前多持有，交割周注意移仓。

### 2、能源化工

#### 聚烯烃

甲醇：现货趋稳&成本支撑盘面反弹，关注鲁南装置投产对山东

6月山东装置投产较多（低价状态是否会倒逼明水和华鲁恒升装置延后投产？），西北地区挺价意愿偏强。对应到盘面上，西北地区与山东地区价格持平，西北到山东运输流向停止。常州富德装置开启，采用丙烯制PP。常州富德MTO装置是否能开启存疑，据传MTO装置将于6月22日重启。关注江苏提罐量的变化。

目前煤制甲醇成本为2200左右，多头交易的逻辑为成本支撑明确、西北地区的挺价行为。周内宁煤展开外采，

西北地区甲醇供需进一步趋近。空头交易的逻辑为山东新装置投产后，山东供需平衡表的恶化，乃至对华东地区的冲击。甲醇走势或呈现短强中弱的格局。后期关注山东、华东现货价格变动趋势。

PE: 需求淡季叠加供应紧缩预期支撑短期盘面窄幅震荡

石化库存继续小幅回升至 84+万吨，昨日 PE 装置检修率暂稳至 16.88%，LLD 生产比例也企稳于 33.35%。近期有中煤蒙大、镇海炼化、扬子巴斯夫检修，整体现货供应端仍有缩量预期。短期内 PE 货源偏紧，尤其是 LLD 货源。但受制于套保盘压力，上方空间受限，短期盘面或窄幅震荡。关注神华煤制油和中天合创二线在 7 月的投产，或打压中线 PE 走势。

PP: 装置重启、新产能释放预期将压制盘面反弹空间

后期供需平衡表或持续恶化，神华煤制油、云天化新装置计划后期密集投产，叠加装置重整和需求淡季，PP 供需压力将持续增大，建议前期短线多头止盈反手翻空操作。

经历了前期的下跌后，成本支撑和短期的检修计划支撑了聚烯烃盘面的反弹，但是后期无论是甲醇还是 PP，装置投产压力仍大，建议前期多头止盈离场，等待高位做空机会。

## PTA

原油价格连续三周下跌，布伦特原油收 48.15 美元/桶，下跌 2.7%，WTI 原油收 45.83 美元/桶，下跌 3.3%。

截止 6 月 9 日当周，美国活跃石油钻机数增加 8 台至 741 台，可连续 21 周上涨。上周 EIA 库存数据显示，美国油类总库存单周增加 1380 万桶，为 10 年来最大涨幅之一，出现了进入暑期旺季需求逆季节大增。也进一步说明虽然美国二季度炼化厂开工率和需求增加，但是下游的整体需求没有提升。同时，卡塔尔风波，但考虑到卡塔尔原油产量只有 62 万桶/天，对油价影响较小。沙特此前表示夏季开始减少对美国原油出口，EIA 数据显示伊拉克的出口填补了沙特减少出口带来的缺口。综合来看，油价如果想不跌破 45 美元，必须依靠减产。但是随着页岩油的持续增产，减产也不可能过高抬升油价。

伴随原油的跌势，上游 PX 行情也持续下挫。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 772.33 美元/吨，下跌 1%。PTA 方面受下游需求支撑，PTA 行情好转，PTA 价格上涨 1.4%

报于 4720 元/吨。目前 PTA 的开工率为 68.09%，上升 4.89%。下游聚酯开工率位 86.02%，上涨 0.52%。涤纶的开工率整体维持在 80%。长丝库存方面 POY 和 FDY 为 7.5，下降两天。DTY 长丝库存维持 22.5 天。长丝价格 POY 下降 25 元报于 7625 元/吨，FDY 价格维持 7975 元/吨，DTY 价格维持 9200 元/吨。目前涤纶长丝库存下降，但是由于原油价格偏弱，下游需求虽然好转但是企业对后市偏谨慎，刚性采购为主，短期来看，PTA 偏弱整理。

综合来看，原油价格持续疲软，PX 随原油价格走弱但是继续下跌空间并不大，PTA 期货失去成本支撑进行弱整理，主要原因原油疲软以及下游仍以被动去库存为主，目前来看 PTA 处于弱整理，关注 1709 合约 4800 点位置。

## 3、有色金属

### 沪铜

周内沪铜指数上涨 1.25%，持仓减少 2.06%，周成交增加 87.8%；伦铜指数上涨 2.50%。沪铜走势周内与版块联动性增强，宏观品种如原油、美元等与铜价的正相关性进一步回升。金融市场风险情绪整体回升，周初受伦敦恐袭、中东五国与卡塔尔断交影响，市场避险情绪初显，TED 利差指数呈现先扬后抑，周均值较上周下降 0.02 至 0.22，VIX 风险指数缓慢上涨，周均值为 10.43。

LME 库存降 2.87 万吨至 27.69 万吨，三地库存齐降，其中亚洲领降 2.39 万吨。SHFE 库存周内减少 1.8 万吨至 19.03 万吨，可用库存降低 1.33 万吨。全球显性库存一致回落，降幅较上周放大；中国 5 月未锻造铜及铜材进口量环比增加 30%至 39 万吨，下游行业如电线电缆、汽车、空调等家电开工良好，需求依旧偏旺。周内现货平水转升水，持货商试图挺价，投机商入市推高升水，下游按需接货，周均现货升水 14 元/吨。

预料下周铜价将震荡走强，价格重心或企稳布林通道中轨线。宏观上，风险事件基本释放完毕，美国加息势在必行，欧洲央行明确不再降息，至此全球利率正常化已经全面开启；中国方面，近期公布的外汇储备继续上升，达到 30535.7 万亿美元，高于市场预期，缓解了人民币贬值压力，铜价将回归基本面运行。周内，伦铜关注 5687-5860，

沪铜关注 45700-46600。

## 沪锌

上周锌价在库存持续走低的带动下触底反弹，沪锌指数收跌 1.18%至 21270，盘中触及年内低点 20635，成交量 451.7 万手，持仓量增 1938 至 60.5 万手，库存减 0.99 至 6.8 万吨；LME 锌收涨 0.16%至 2540，盘中同样创出年内新低 2427.5，成交量 71721 手，持仓量增 118 至 28.0 万手，库存减 1.12 万至 32.3 万吨，注销仓单占比小幅下滑至 45.39%，沪伦比突破 9.0 至 9.02。

目前超低库存依然是主导锌价走强的主要因素，截至上周五上期所库存 6.82 万吨，较之前一周下降 9863 吨，创 2010 年以来新低，多头逼仓势头强劲。上周全国主要地区锌锭社会库存 10.39 万吨，较之前一周下降 1.4 万吨。在低库存的带动下，现货大幅升水，近远价差扩大，目前上海地区锌锭现货升水达 1000 个点，沪锌连一对连三合约升水达 2000 个点。

预计短期内锌锭库存继续大幅下降的可能性不高。第一，前期锌锭供应大幅降低的主要原因在于国内炼厂 3-5 月份集体检修，而目前来看，炼厂检修基本完成，后市锌锭供应或将逐步宽松。第二，进口锌锭弥补市场供应不足，目前沪伦比突破 9，锌锭进口盈利高达 1000 元/吨，事实上自从 4 月底进口盈利窗口就已打开，进口锌锭大幅涌入市场，4 月份进口精炼锌 4.7 万吨，同比增长 21.4%，预计 5 月份进口锌锭超过 5 万吨。

预计本周锌价维持高位震荡的行情。在 ZN1706 合约交割前，多头逼仓势头依然强劲，做空锌价存在较大风险。但从后市看，炼厂检修基本完成，且 6 月份云南地区进入丰水期，锌锭供应或逐步回暖，库存进一步下跌的空间不大。建议周内以观望为主，待 ZN1706 合约交割完成后逢高做空近月合约，周内关注 ZN1706 合约交割情况以及锌锭库存变化，沪锌指数点位关注 21500-22000，LME 锌关注 2500-2550。

## 4、橡胶

上一周，主力合约 RU1709 在 12200-12700 间窄幅整理震荡，RU1709 由 12405 上涨至 12475，涨幅 0.56%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 326880 吨，较上周增加 2400 吨。保税区库存为 21.59 万吨，较上周保持不变。保税区橡胶总库存已达 27.6 万吨，接近满库。现货方面，天然橡胶现货价格跟随期价小幅上涨。云南国营全乳胶上海报价 12100 元/吨，同比上涨 0.83%。泰三烟片胶上海报价 14200 元/吨，同比上涨 2.16%。越南 3L 胶上海报价 13400 元/吨，保持不变。

产业链方面，中国海关最新统计数字显示，2017 年 5 月份我国天然及合成橡胶进口量为 55 万吨，同比增长约 17%，环比减少 5.2%。1-5 月为 290 吨，与去年同期相比增加 27.7%。

乘联会数据显示，5 月中国狭义乘用车市场零售量为 174 万辆，同比增长 2%，环比增长 4.8%，回归正增长；1-5 月累计销量为 884 万辆，同比仅微增 0.2%。虽然形成较好的环比恢复走势，但从累计销量来看，车市压力仍然很大，回暖迹象并不明显。车市增长乏力，厂商减产降库存。这样的形势或将持续一段时间，未来几个月车市增长压力仍然巨大。

随着东南亚迎来新一轮割胶季，新胶上市压力逐步增大，天胶供给逐步增多。青岛保税区库存维持，下游轮胎经销商库存高企，整个产业链处于去库存状态。下游终端需求依然不佳，车市回暖迹象并不明显。预计沪胶价格将维持弱势震荡格局，但也要注意期价已经接近天胶现货成本（12000 左右）。09 沪胶关注 12000 支撑。

## 5、黑色产业链

### 焦煤焦炭

上周，煤焦现货市场表现较弱，焦化开工率小幅上升继续创下近期新高 82.13%，在上月环保限产结束后持续五周上升。鉴于煤焦现货的弱势以及与钢厂的矛盾，煤焦上周呈现震荡整理态势，后半周焦炭表现稍强于焦煤，焦炭 09 合约上周收 1417.0，涨 1.17%，焦煤 09 合约上周收 951.0，涨 0.85%。

上周焦炭现货市场继续弱势运行，部分华北华东地区焦企再次降价 50 元/吨，由于下游焦煤价格同样走弱，目前焦化厂焦化利润仍然可以接受，焦化开工率上升，持续释放产能，导致现货承压。焦炭港口库存微降，四港合计

233万吨(升21万吨)。下游方面钢材利润情况较好,钢厂开工率维持高位,钢材厂焦炭库存在近日微降,然而钢材厂仍然保持强势,在焦炭供给偏松且焦化厂有利润空间的情况下对焦炭压价,控制原材料成本,并未进行大规模补库存,焦钢矛盾日益突出。综合考虑,短期内焦炭现货价格或将呈现弱稳格局。

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1530-1585元/吨,一级焦报1600-1650元/吨,以上均为出厂含税价;唐山二级到厂1690元/吨,准一级到厂1760元/吨。

上周国内焦煤市场依旧弱势运行,部分现货下调30元/吨,由于库存积累,出货压力较大,短期内市场情绪不容乐观。山西柳林主焦煤报1230元/吨(出厂含税)。焦企开工率回升,焦煤消耗上升焦化厂焦煤库存微降,但焦炭本身在钢厂打压下表现弱势,焦化厂对焦煤的价格也有所压制,并未进行补库存,煤矿库存快速上升,焦煤现货价格承压。综合看来,煤焦受到下游压制价格表现较弱,煤矿高库存利空焦煤价格,焦煤近期或同样呈现较弱态势。

综合看来,由于焦化厂仍然有利可图,钢厂对焦化厂打压态度较为坚决,然而,由于近期钢厂开工率持续高位,钢厂焦炭库存开始微降,焦化厂在受到连续压价后挺价意愿强烈,焦钢矛盾日益突出。焦煤焦炭期货近日连续震荡调整,09合约的期现价差仍然处于较深贴水的状态,短期内盘面或以区间震荡整理为主,在焦钢矛盾日益突出的背景下,需谨慎操作。

## 动力煤

6月4日,全球最大煤炭企业神华集团旗下上市公司中国神华、国内五大电力集团之一的国电集团旗下上市公司国电电力双双发布公告,称将于6月5日起停牌,控股股东拟筹划涉及公司的重大事项。这一消息引燃了两者合并成立“中国神电”巨无霸的预期。中国神华与国电电力之间可能涉及的重组方案或为合并同类项,涉及各个产业、管理部门。5日彭博社称,中国最大的煤矿企业神华集团和大型火电企业中国国电集团正在探讨合并事宜。因消息尚未公开而要求匿名的知情人士称,商谈处于初步阶段,最终未必合并。如果达成交易,两家集团合并后的总资产将接近1.82万亿元人民币(2670亿美元)。从总体上讲,不管企业是否能够真的合并,煤电整合、煤电重组都是大势所趋。

国家统计局公布的最新数据显示,5月下旬焦炭(二级冶金焦)价格为1614.7元/吨,较5月中旬下降51.9元/吨,降幅3.1%。整个5月份,焦炭价格累计下降116.9元/吨,降幅为6.8%。焦炭市场5月份呈现低迷的状态,主要原因在于钢材市场需求的减弱。一方面下游市场不能形成新的有效需求,另一方面,市场心理因素导致焦化企业出货更加紧张。在钢厂不断的降价要求压力下,焦化厂纷纷选择用降价来维持自身的生产,从而导致焦炭价格在5月份累降116.9元/吨。

据CCTD中国煤炭市场网监测数据显示,截至6月9日,四大港口(秦皇岛港、国投京唐港、黄骅港、曹妃甸港)库存合计为1268.6万吨,较上周同期减少70万吨。各港库存分别为:秦皇岛港库存为555万吨,国投京唐港库存为165.3万吨,曹妃甸港库存为340.4万吨,黄骅港库存为207.90万吨。近期受到下游民用电增加、水利枢纽泄洪等因素影响,电厂拉运积极性将有所提高,港口调出有所增长,场存小幅回落。后期,随着水电发力,短期利好出尽,港口场存继续维持高位震荡运行。

5月份,神朔铁路分公司克服C80车辆进线滞后等原因,运量完成2157.9万吨,较年度分解计划超91.9万吨,年累计收入达7.08亿元,较去年同期6.29亿元增长12.46%,月度利润实现2.11亿元,较去年同期增长9.02%。本周秦皇岛5500大卡山西优混煤价格-1.67元/吨至551.00元/吨,环渤海指数-18至562。截至6月9日,秦皇岛库存-25.5万吨至555.0万吨。电厂耗煤方面,6大发电集团日均耗煤量+3.5万吨至66.4万吨。电厂库存方面,6大电厂库存-73.2万吨至1222.4万吨,库存可用天数-1.93天至17.35天。秦皇岛港锚地船舶+6艘至41艘。国内海运费方面,秦皇岛至上海海运费+5.0至31.3元/吨,秦皇岛至广州海运费+5.2元/吨至37.1元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)+19至849。

水电不及预期,库存下降、日耗增加、锚地船舶数增加,均显示动力煤需求走强,海运费亦有所反弹,短期动力煤强势或延续,动力煤09合约已突破550,关注区间600-550。

## 铁矿石

### 基本面:

进口矿方面, 市场陷入盘整, 价格略微下跌, 青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 3 至 430 元/湿吨。国产矿方面, 价格弱势下行, 虽前期由于环保因素, 精粉供应有所减少, 但整体外矿价格的持续疲软, 国产矿市场也较为萎靡, 矿企迫于资金和库存压力, 倾向于降价出售, 唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周下跌 30 至 490 元/吨。港口库存较上周上涨 397 至 14411 万吨, 创下历史新高。进口矿平均库存可用天数持稳于较 22.5 天, 钢厂采购积极性不高, 维持低库存策略。

### 操作建议:

进一步来看, 当前供应居高不下, 港口库存后续有进一步增加的可能。而近期一部分高炉陆续有复产计划, 加之高企的钢材利润, 铁矿需求尚有支撑, 随着普氏指数跌至 50-55 美金区间后, 下方空间确实不大, 后期矿价料难以顺畅下跌, 操作上, 建议空单分批止盈, 待反弹后再行沽空。

## 6、农产品

### 郑糖

#### 一周消息面:

1. S&P Global Platts 称, 针对分析师的调查显示, 5 月下半月巴西中南部糖厂甘蔗压榨量预计为 2960 万吨, 较去年同期减少 9%。糖和乙醇产量都将减少。根据调查, 糖产量预计同比减少 6%至 160 万吨, 乙醇产量预计减少 21%, 至 11 亿公升。
2. Platts Kingsman 在报告中称, 巴西中南部乙醇平价降至 13.1-13.3 美分/磅; 由于雷亚尔贬值, 很多糖厂的生产成本也下降至 13.4-14 美分/磅。
3. 截至 6 月 4 日, 全国各产区糖厂已全部收榨完毕。本制糖期全国累计生产食糖 928.82 万吨 (上制糖期同期产糖 869.95 万吨), 比上一制糖期同期多产糖 58.83 万吨。截至 5 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 528.63 万吨 (上制糖期同期销售食糖 465.52 万吨), 累计销糖率 56.92% (上制糖期同期 53.51%)。
4. 农业部 5 月平衡表预测 2016/17 年度食糖进口 300 万吨, 比上月估计调低 50 万吨; 预测 2017/18 年度食糖进口 320 万吨, 比上月预测调低 30 万吨。
5. 美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五公布的数据显示, 截至 6 月 6 日当周, 投机客增持 ICE 原糖期货期权净空头头寸 31225 手, 至 49153 手。

#### 行情研判:

原糖在跌破 14 美分后转而温和反弹, 多头寄希望于 5 月下半月的产量数据。内盘郑糖也表现偏强, 接连突破数根均线。保障措施实施后, 95%关税下进口盈利窗口只关闭了很短时间就重新打开, 但是据了解进口许可证发放偏紧, 因此即使 95%关税下也有进口利润, 进口量也依然有可能得到控制。郑糖 1709 操作区间 6520-6690, 关注多 1709 空 1801 套利, 关注走私情况。

### 豆类

上周美豆震荡反弹为主, 因部分种植区域出现干旱, 导致天气炒作预期回升。但是市场预期, 依然悲观, 此轮反弹仅仅为修正反弹。

消息方面, 上周五公布的美国农业部供需报告显示, 美豆 17/18 年度期末库存由 4.8 亿蒲式耳上调至 4.95 亿蒲式耳。全球大豆方面, 期末库存也被上调, 全球大豆 17/18 年度期末库存由 8881 万吨上调至 9222 万吨, 其中巴西大豆产量上调至 1.14 亿吨, 高于市场预期。整体来看, 美国农业部报告略微利空, 压制美豆的反弹高度。

国内方面, 监测显示, 当前国内豆粕库存已经达到 113 万吨, 较上月 4 月底增加 41 万吨, 较去年 12 月下旬的低点增加近 2 倍, 也高于去年同期的 81 万吨, 高库存压制豆粕价格。后期大豆到港依然庞大, 每周 180 万吨的压榨量还将持续, 预计短期豆粕价格难有大的反弹, 至少基差还将弱势运行。

今日, 有消息称, 中国将实施 B5 计划政策, 印尼生物柴油业表赞扬。目前消息尚未得到中国这边证实, 目前仅

仅是印尼单方面的说辞，一旦我国开始实施生物柴油机会，对植物油会形成巨大利好。今日船货调查机构显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 5.8%，至 36.7 万吨。周二马来西亚棕榈油局将公布最新的供需报告，棕榈油是否能恢复产量是价格的主要影响因素。

整体来看，我们认为美豆短期有炒作天气的可能，但是 940-950 美分一线压制依然比较明显，后期美豆上调单产的预估仍然存在，反弹高度是有限的。油粕比中，尽管国内油脂库存依旧较大，但是豆粕库存的迅速攀升，让豆粕承担了更多美豆下跌的压力。油脂此轮下跌后，下方空间会相对有限，再叠加生物柴油的概念+棕榈油产量不及预期的可能性，相对豆粕表现会偏强。建议关注 09 连豆粕 2720 阻力，09 连豆油关注 6000 一线阻力，油粕比反弹概率较大。

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。