

6 月 26 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
2017-06-23	金融	沪深300	IF1707	3597.4	3488	3.14%
		上证50	IH1707	2515.8	2426.6	3.68%
		中证500	IC1707	5953.2	5957.6	-0.07%
		5年期国债	TF1709	97.99	97.88	0.11%
		10年期国债	T1709	95.42	95.345	0.08%
2017-06-23	有色	铜	CU1708	46690	45490	2.64%
		铝	AL1708	13935	13595	2.50%
		锌	ZN1708	22260	21140	5.30%
		镍	NI1709	75570	73600	2.68%
2017-06-23	黑色	螺纹	RB1710	3104	3091	0.42%
		热卷	HC1710	3238	3164	2.34%
		铁矿	I1709	434	426.5	1.76%
		焦炭	J1709	1635.5	1541	6.13%
		焦煤	JM1709	1041.5	964	8.04%
2017-06-23	化工	橡胶	RU1709	12670	12875	-1.59%
		塑料	L1709	8730	8840	-1.24%
		PP	PP1709	7625	7683	-0.75%
		PTA	TA1709	4784	4834	-1.03%
		甲醇	MA1709	2315	2330	-0.64%
		沥青	BU1709	2264	2304	-1.74%
2017-06-23	农产品	白糖	SR1709	6532	6574	-0.64%
		棉花	CF1709	15250	15135	0.76%
		豆粕	M1709	2645	2687	-1.56%
		菜粕	RM1709	2219	2253	-1.51%
		豆油	Y1709	5780	5884	-1.77%
		棕榈油	P1709	5208	5320	-2.11%
		菜籽油	OI1709	6270	6376	-1.66%
		玉米	C1709	1676	1674	0.12%
		淀粉	CS1709	2018	1992	1.31%

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
2017-06-22	铁矿	470.4	I1709	425.5	-44.90	2017-06-16	-36.79
			I1801	421	-49.40		-42.29
2017-06-23	螺纹	3577	RB1710	3104	-473.32	2017-06-19	-571.34
			RB1801	2932	-645.32		-755.34
2017-06-23	LLDPE	8960	L1709	8730	-170.00	2017-06-19	-140.00
			L1801	8600	-300.00		-250.00
2017-06-23	PP	7700	PP1709	7625	155.00	2017-06-19	133.00
			L1801	8600	188.00		155.00
2017-06-23	棕榈油	5530	P1709	5208	-322.00	2017-06-19	-340.00
			L1801	8600	-510.00		-550.00
2017-06-23	焦煤	1310	JM1709	1041.5	-268.50	2017-06-19	-311.50
			JM1801	1023.5	-286.50		-333.50
2017-06-22	焦炭	1885	J1709	1621.5	-263.18	2017-06-16	-364.16
			J1801	1586	-298.68		-447.66
2017-06-23	动力煤	580	ZC709	572	-8.00	2017-06-19	0.60
			ZC801	576.2	-3.80		4.80

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：
2017-06-22	铁矿	470.4	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-06-23	螺纹	3577	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-06-23	LLDPE	8960	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-06-23	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-06-23	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
2017-06-23	焦煤	1310	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-06-22	焦炭	1885	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
2017-06-23	动力煤	580	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27日	中国5月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	16:00	高
6月30日	中国6月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	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26日	美国5月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
6月28日	美国5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
6月29日	欧元区6月经济景气指数	欧盟统计局	17:00	高
6月29日	德国6月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
6月29日	美国截至6月24日初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
6月29日	美国第一季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	20:30	高
6月29日	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值	美国商务部	20:30	高
6月30日	德国5月实际零售销售月率	德国联邦统计局	14:00	高
6月30日	德国6月季调后失业率	德国统计局	15:55	高
6月30日	欧元区6月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
6月30日	美国5月PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
6月30日	美国6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、上周末，保监会副主席黄洪鼓励商业养老保险资金参与重大项目和民生工程建设，并表示税延型养老保险试点方案正在制定，业内人士预估，“个人税收递延型养老保险”试点方案有望在今年推出。另外，保监会发布通知声明，筹建期间股东不得转让或变相转让所持有的保险公司股权。中国证券报发文称，监管层已在关注货币基金规模上升带来的市场风险问题，风险警示或已在路上，当前货币政策继续收紧的可能性确实不大。全国人大财经委员会副主任郝如玉称，个税修订和房产税立法已列入预备级论证，相关立法工作不会在今年完成，可能要持续到明后年。

央行今日不开展公开市场操作，当日有500亿逆回购到期，当日净回笼500亿。临近月末，财政支出力度加大，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性处于较高水平。上周累计净回笼500亿元，本周央行公开市场操作有3300亿逆回购到期。

2、6月20日，中国A股成功纳入MSCI新兴市场指数，将加入222只中国A股的大盘股，中国资本市场将有所提振，初期流入资金在170亿到180亿美元左右。上周，A股走强，沪深300与上证50连续3日上涨。上周四，上证50成交量放大，IH与IC比价上升。操作方面，期指IF07前多谨持，关注沪深300指数5日均线支撑。

2、国债

上周货币市场利率涨跌互现，曲线走陡，隔夜及多数 7 天资金价格下降。银行间质押利率 1 日下跌 11.29bp 收于 2.7476%，7 日下跌 12.8bp 收于 2.8233%，14 日上涨 29.52bp 收于 4.1771%。Shibor 隔夜跌 4.28bp 收于 2.81%，1 周涨 2.2bp 收于 2.9360%，2 周涨 18.01bp 收于 3.7634%。

公开市场操作方面，上周逆回购操作净回笼 600 亿，无 MLF 操作。本周有 3300 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 500 亿、100 亿、500 亿、600 亿和 1600 亿，无正回购、央票和 MLF 到期。6 月份以来，央行通过 MLF 和逆回购等工具注入了充足的流动性，目前银行体系流动性较充裕，市场预期稳定，但 MPA 考核的影响仍不确定。

一级市场方面，上周发行利率债 950.2 亿，其中，国债 403.3 亿，国开债 270 亿，进出口债 90 亿，农发债 186.9 亿。认购倍数普遍较高，1 年期利率债热度最高，10 年期次之。从发行利率来看，除 7 年国债和 3 年进出口债外，其他债券的发行利率均低于前一日二级市场到期收益率，1 年期利率债尤其明显，10 年期次之。总体来看，平坦的利率曲线可能正在向陡峭修复。

二级市场方面，国债收益率上周全线小幅下行。1 年期下跌 9.22bp 收于 3.5057%，5 年期下跌 4.88bp 收于 3.5073%，10 年期下跌 2.23bp 收于 3.5457%。收益率曲线下行并走陡，但 3 年期和 7 年期的收益率仍然较高，“M”形态仍在。国债期货合约上周整体收涨，与国债现货市场一致。TF1709 涨 0.11% 收于 97.99，TF1712 涨 0.19% 收于 98，T1709 涨 0.08% 收于 95.42，T1712 涨 0.1% 收于 95.36。

操作方面，临近季末，央行收紧流动性的投放，但在严监管逐渐常态化的情况下，目前市场流动性相对仍然充足。近期二级市场国债到期收益率持续下行，叠加一级市场表现较好，建议周内逢低做多。TF1709 合约关注 97.78 底部支撑，98.34 顶部压制；T1709 关注 95.2 底部支撑，96.095 顶部压制。

3、能源化工

甲醇

甲醇上行空间有限，港口到库量的上升和鲁南新装置的投产将改善库存偏低的现状，建议 2400 附近试空。

周内港口库存数据由 54.4 降至 51.62 万吨。库存数据降至低位来源于到港量的不如预期，已经盛虹的补库。后期随着供应压力的释放，港口库存将逐步会迎来他的拐点。且西北地区开工率维持高位，西北地区议价能力将进一步转弱。后期主要的利空因素，来源于山东新产能 7 月份的陆续释放。在华东港口区盛虹等 MT0 装置结束备货、维持长约运行后，短期支撑仅港口库存低位的利好因素即将消失。短期关注甲醇进口利润和港口库存变动，中期关注鲁南地区明水和华鲁恒升装置投产对山东地区及华东地区价格的冲击。建议逢高做空，甲醇现货价格上行空间有限。潜在的风险事件为，低库存状态的持续和煤价支撑的上移。

PTA

原油价格连续五周下跌，布伦特原油收 45.61 美元/桶，下跌 3.72%，WTI 原油收 43.17 美元/桶，下跌 3.51%。

截止 6 月 23 日当周，美国活跃石油钻机数增加 11 台至 758 台，可连续 23 周上涨。美国原油产量近期减缓，上周达到 935 万桶/天，今年平均产量有望超过 15 年的 931 万桶/天。IEA 月报显示 4 月 OECD 国家库存水平为 30.45 亿桶，较 5 年平均高出近 3 亿桶，这一部分库存也将影响原油的供需平衡。当前的减产只是短期减缓了原油产量释放的速度。

伴随原油的下跌，PX 价格也开始下跌。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 753 美元/吨，下跌 3.01%。PTA 方面受下游需求支撑，虽然上游价格下降，但是 PTA 价格维持稳定下跌 1.36%，报于 4705 元/吨。目前 PTA 的开工率为 64.58%，保持稳定。下游聚酯开工率位 86.13%，保持稳定。江浙织机的开工率为 76%，保持稳定。长丝库存方面 POY 为 7.5 天，上涨 0.5 天，FDY 库存为 5.5 天，下跌 1.5 天。DTY 长丝库存下降 2.5 天至 20 天。长丝价格 POY 上涨 25 元报于 7750 元/吨，FDY 价格上涨 200 元报于 8500 元/吨，DTY 价格上涨 100 元报于 9300 元/吨。目前涤纶长丝库存快速下降，价格呈现上涨格局，虽然目前原油价格偏弱，但是下游需求出现明显好转，对 PTA 价格起到刺激作用，目前受原油弱影响下游仍刚性采购为主。

综合来看，原油价格持续疲软，PX 价格也开始下跌但是空间并不大，PTA 期货虽然受到弱势原油影响，但是下游需求强劲同时下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝量价齐升，目前来看 PTA 处于整理状态，关注 1709 合约 4800 点位置。

4、有色金属

沪铜

周内沪铜指数上涨 2.67%，持仓增加 3.2%，周成交减少 10.9%；伦铜指数上涨 2.24%。周内内外铜价稳中回升，沪铜走势维持以基本面为主导，其中美元指数与铜价的正向关系逐步增强。金融市场风险情绪整体平稳，英国“脱欧”谈判如期正式启动，TED 利差指数呈现先抑后扬，企稳在 0.30 水平，VIX 风险指数维持在 10.50 附近运行。LME 库存延续下降趋势，周内减少 9750 吨至 25.87 万吨，其中亚洲库存回落 8450 吨。SHFE 库存周内减少 1.73 万吨至 18.53 万吨，可用库存降低 1.12 万吨。全球显性库存持续回落，降幅维持稳定。海关总署数据显示，中国 5 月精炼铜进口 265,053 吨，同比降 16.97%；中国 5 月精炼铜出口 16,808 吨，同比降 80.22%。传统消费旺季，库存一定程度上缓解进口的缺口。现货方面，临近年中结算期，资金压力逐渐加大，持货商被迫调降现铜贴水，周均现货贴水 111 元/吨，下游按需接货，现货市场呈现供过于求格局。

预料下周铜价将维持震荡偏强，价格重心企稳短期均线上方。宏观上，国外短期风险暂缓，周内中国将公布如 PMI 等宏观数据。铜价料将回归基本面运行，消费旺季，铜市维持紧平衡；贸易商年中资金压力或在本周显现，需留意因利率成本抬高对现货的压制作用。周内，伦铜关注 5700-5850，沪铜关注 45860-47150。

沪锌

上周在伦锌的拉动下，沪锌走出了一波牛市。截至周五收盘，LME 锌收涨 7.23% 至 2705，成交量增 2.74 万至 8.07 万手，持仓量增 1.35 万至 30.2 万手，库存减 1.2 万至 30.2 万吨，注销仓单占比暴涨至 73.12%；沪锌指数收涨 4.91% 至 22220，成交量减 36.1 万至 385.9 万手，持仓量增 3.36 万至 62.3 万手，库存涨 1610 至 7.34 万吨，沪伦比大幅下降至 8.3 附近。

上周 LME 锌大幅上涨，主要动力在于库存不断创新低，以及注销仓单占比大幅攀升。目前 LME 锌库存 30.2 万吨，较之前一周下降 1.2 万吨，较年初下降约 12 万吨。注销仓单方面，全球注销仓单 22.08 万吨，占比 73.12%，较之前一周暴涨 27 个百分点。库存及注销仓单剧烈变化主要来自于美国新奥尔良仓库，目前新奥尔良仓库锌库存 27.6 万吨，占全球锌总库存的 91.26%，较年初下降 10.4 万吨。其中注销仓单 20.76 万吨，较之前一周上涨 2.1 万吨，比重 75.35%，较之前一周暴涨 27 个百分点。LME 锌注销仓单虽大幅攀升，但出库速度并未明显上升。上周新奥尔良仓库锌出库量 6500 吨，较之前一周下降约 1900 吨，而 2017 年出库量周度均值约 7200 吨。

国内方面，受外盘拉升影响，沪伦比降低至 8.3，而之前最高达到 9.4，上周锌锭进口盈利窗口关闭，周内进口亏损约 630 元/吨，而之前一周进口盈利约 1000 元/吨。

预计本周锌价继续攀升的可能性不高，LME 锌库存出库速度并未明显上升反映注销仓单大幅攀升并不是实际需求引起的，投机成分较高。建议周内观望为主，关注 LME 锌库存及注销仓单变化，LME 锌点位关注 2670-2720，沪锌指数点位关注 21700-22200。

5、橡胶

上一周，主力合约 RU1709 并没有延续反弹行情，在 12000-13000 间震荡，由 12875 下跌至 12670，跌幅 1.59%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 335500 吨，较上周增加 2550 吨。保税区库存为 21.70 万吨，较上周维持不变。保税区橡胶总库存已达 27.88 万吨，接近满库。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 12300 元/吨，同比下跌 0.81%。泰三烟片胶上海报价 14600 元/吨，同比下跌 2.01%。越南 3L 胶上海报价 13000 元/吨，下跌 2.26%。

产业链方面，据国际汽车组织报告预测，到 2020 年，中国汽车年销量将达 2970 万辆。这意味着，在 2017 至 2020 年间，中国汽车销量复合年增长率将保持在 7.06% 左右。虽然这一增速比过去几年要慢，但依然保持增长势头。

4月。美国轮胎进口量同比下滑6.7%至1855万条,环比下降11.1%。此外,4月美国从中国进口轮胎同比大降27.7%,环比增长1.6%。1-4月,美国从中国进口轮胎同比下滑18%至1800多万条。

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。上期所、青岛保税区库存高企。下游轮胎经销商通过减价促销等措施,经销商库存有所缓解,但仍然承受压力。近期丁二烯价格有所反弹,将给合成橡胶、天然橡胶带来一定的拉动作用。天胶依旧将弱势震荡。09沪胶关注13000压制,观望为主,逢高短空。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周,煤焦现货市场主要趋稳运行,煤企挺价意愿强烈,焦企已开始提涨焦价。焦化开工率上周继近两月以来首次出现下滑,陕西地区手环保组复查影响已开始限产。上周焦炭期货强势反弹,而焦煤相对焦炭上周表现较弱,焦炭09合约上周收1635.5,涨6.72%,焦煤09合约上周收1041.5,涨6.99%。

上周焦炭现货市场稳中偏强,焦企挺价意愿明显,主流地区焦炭提涨30-80元/吨,但部分钢厂尚未接受焦企提价,焦钢博弈仍在继续。焦化开工率受环保组复查影响近期开始下降,且近日运费上涨明显,焦企提价意愿愈发强烈。焦炭港口库存微降,四港合计235万吨(升6.5万吨)。下游方面钢厂开工率依旧维持高位,对焦炭的需求有增无减,焦化厂焦炭库存出现拐点有所下降,钢厂盈利较高已开始增加焦炭采购,钢厂焦炭库存上升明显。综合考虑,现货市场焦钢博弈虽仍在继续,但近期焦炭开工率下降,焦化厂库存下降,钢厂开工持续高位等因素导致焦炭转强,市场情绪也有所反转。

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1510-1535元/吨,一级焦报1600元/吨,以上均为出厂含税价;唐山二级到厂1640元/吨,准一级到厂1710元/吨。

上周国内焦煤市场偏稳运行,多地区煤企有提价意愿。焦煤煤矿库存上周微降,钢厂焦企焦煤库存同样下降。山西柳林主焦煤报1230元/吨(出厂含税)。现阶段焦煤库存压力仍然存在,但大矿方面严格执行长协协议价,对市场有稳定作用。

综合看来,焦炭方面现货市场上市场情绪有反转迹象,各环节库存也有改善迹象,开工率也受环保限产有所下降;而焦煤方面,虽然近期焦煤市场偏稳,各大煤矿之前也传出了限产的传闻,但是由于焦炭方面需求情况比较一般,且上周末国家发改委召开煤矿核增产能工作会,要求煤企要满负荷运行保障市场供应,焦煤受此影响或走弱。综合考虑,短期内煤焦或继续保持偏稳态势,其中09焦炭表现或略强于09焦煤。

7、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 机构观点: 澳大利亚农业资源经济局(Abares)预计纽约原糖期货2017/18年度均价为每磅15.0美分,下调至三年低点,因预计下一年度全球糖库存不会出现进一步下滑,尽管热带气旋“黛比”导致澳大利亚产量减少。Kingsman最新报告将17/18榨季全球过剩量下调49万吨,至461万吨;并将16/17榨季缺口下调120万吨,至346万吨。

2. 进口数据: 据海关数据显示,中国5月进口食糖18.7万吨,同比增加4.7万吨,与4月19万吨的进口量相比有所下降。2017年1月至5月,中国累计进口食糖126.7万吨,同比增加约29.6万吨。2016/17榨季截至5月底中国累计进口食糖172.7万吨,同比减少约36.5万吨。

3. 持仓报告: CFTC最新报告显示,截至6月20日当周,对冲基金及大型投机客持有的原糖净头寸为-28943手,较前周大减40793手,也是一年多来原糖期货投机净持仓首次由净多仓转为净空仓。总持仓为831702手,较前周减少22611手。

行情研判:

原糖在不断走低至超 16 个月新低后,终于在周末迎来反弹,重新站上 13 美分。郑糖主力合约也在 6500 一线出现企稳迹象。13 美分/磅之于原糖意味着巴西乙醇平价支撑,6500 元/吨之于郑糖意味着国储成本的政策支撑。Kingsman 成为近期罕见的下调 17/18 榨季全球过剩值的机构。我们认为无论是内外盘,都有望在目标价位找到基本面支撑,虽然仍然缺少向上动能,但下方空间也是有限的。值得注意的是,郑糖 9-1 价差近期快速缩小至平水,意味着近月受到现货支撑,而牛转熊预期给远月空头更多想象空间。操作上,郑糖 1709 空单暂避,多 1709 空 1801 正套可择机部分止盈。

豆类

美国农业部发布的作物周报显示,美国大豆播种进度达到 96%,上周 92%,去年同期 96%,过去五年同期均值 93%。大豆作物优良率为 67%,上周为 66%,上年同期为 73%。播种进度快于往年水平,但优良率偏低,但是后期中西部地区天气条件相对良好,未来一周温度将会下降,同时还会出现有利降雨,支持大豆作物状况进一步改善。美豆的天气逐渐改善,美豆的丰产压力依旧压制美豆反弹高度。

美国农业部将于本周发布播种意向报告以及季度库存报告。考虑到今年春季天气多雨,玉米播种耽搁,市场普遍认为大豆播种面积将会超过 3 月份政府的预测。同时,市场也预期美豆的库存可能创近几年新高,达到历史第三高水平,市场预期压制美豆的表现空间。但谨防数据不及预期,美豆的反弹。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,截至 6 月 22 日的一周,阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 97.5%,比一周前高出 3%,比去年同期的收获进度高出 2.5%。

美豆整体以弱势运行为主,建议背靠 930-940 美分持有豆类空单。国内基本面中,豆粕库存压力依旧偏大,后期到港量也较大,压制反弹力度。油脂整体由于价格偏低,下跌趋缓。建议继续以反弹做空思路为主。09 连豆粕关注 2680/2720 阻力,09 连豆油关注 5850-6000 一线阻力。

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。