

7 月 3 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
2017-06-30	金融	沪深300	IF1707	3642.6	3597.4	1.26%
		上证50	IH1707	2524	2515.8	0.33%
		中证500	IC1707	6097.2	5953.2	2.42%
		5年期国债	TF1709	97.99	97.99	0.00%
		10年期国债	T1709	95.275	95.42	-0.15%
2017-06-30	有色	铜	CU1708	47460	46690	1.65%
		铝	AL1708	13945	13935	0.07%
		锌	ZN1708	22745	22260	2.18%
		镍	NI1709	76650	75570	1.43%
2017-06-30	黑色	螺纹钢	RB1710	3347	3104	7.83%
		热卷	HC1710	3383	3238	4.48%
		铁矿	I1709	473.5	434	9.10%
		焦炭	J1709	1752	1635.5	7.12%
		焦煤	JM1709	1119.5	1041.5	7.49%
2017-06-30	化工	橡胶	RU1709	13335	12670	5.25%
		塑料	L1709	9025	8730	3.38%
		PP	PP1709	7903	7625	3.65%
		PTA	TA1709	4854	4784	1.46%
		甲醇	MA1709	2359	2315	1.90%
		沥青	BU1709	2352	2264	3.89%
2017-06-30	农产品	白糖	SR1709	6378	6532	-2.36%
		棉花	CF1709	14935	15250	-2.07%
		豆粕	M1709	2655	2645	0.38%
		菜粕	RM1709	2216	2219	-0.14%
		豆油	Y1709	5940	5780	2.77%
		棕榈油	P1709	5304	5208	1.84%
		菜籽油	OI1709	6386	6270	1.85%
		玉米	C1709	1687	1676	0.66%
		淀粉	CS1709	2026	2018	0.40%

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
2017-06-30	铁矿	511.22	I1709	473.5	-37.72	2017-06-26	-474.25
			I1801	462	-49.22		-474.25
2017-06-30	螺纹	3701	RB1710	3347	-354.03	2017-06-26	-439.63
			RB1801	3123	-578.03		-633.63
2017-06-30	LLDPE	8960	L1709	9025	65.00	2017-06-26	-180.00
			L1801	8880	-80.00		-320.00
2017-06-30	PP	7700	PP1709	7903	203.00	2017-06-26	108.00
			L1801	8880	1180.00		-61.00
2017-06-30	棕榈油	5550	P1709	5304	-246.00	2017-06-26	-320.00
			L1801	8880	3330.00		3150.00
2017-06-30	焦煤	1310	JM1709	1119.5	-190.50	2017-06-26	-287.50
			JM1801	1099	-211.00		-302.00
2017-06-30	焦炭	1885	J1709	1752	-132.68	2017-06-26	-271.16
			J1801	1674	-210.68		-321.16
2017-06-30	动力煤	590	ZC709	579.8	-10.20	2017-06-26	-26.20
			ZC801	570.8	-19.20		-23.00

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：
2017-06-30	铁矿	511.22	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-06-30	螺纹	3701	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-06-30	LLDPE	8960	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-06-30	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-06-30	棕榈油	5550	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-06-30	焦煤	1310	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-06-30	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
2017-06-30	动力煤	590	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
7月3日	中国6月财新制造业PMI	Markit 公司	09:45	高
7月5日	中国6月财新服务业PMI	Markit 公司	09:45	高
7月6日	6月外汇储备	中国央行	16:00	高
7月9日	中国6月社会融资规模	中国央行	16:00	高
7月9日	中国6月M2货币供应年率	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
7月3日	德国6月Markit制造业PMI终值	Markit 公司	15:55	高
7月3日	欧元区6月Markit制造业PMI终值	Markit 公司	16:00	高
7月3日	欧元区5月失业率	欧盟统计局	17:00	高
7月3日	美国6月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高
7月5日	欧元区5月零售销售月率/年率	欧盟统计局	17:00	高
7月5日	美国5月耐用品订单月率终值	美国商务部	22:00	高
7月5日	美国5月工厂订单月率	美国商务部	22:00	高
7月6日	美国5月贸易帐	美国经济分析局	20:30	高
7月6日	美国6月ISM非制造业PMI	美国供应商协会	22:00	高
7月7日	德国5月季调后工业产出月率	德国经济部	14:00	高
7月7日	美国6月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
7月7日	美国6月失业率	美国劳动统计局	20:30	高

二、各品种风险判断

1、国债

上周央行未进行公开市场操作，当周净回笼 3800 亿，但由于此前央行连续注入大量流动性呵护市场，上周银行间流动性超预期宽松，平稳跨季。TF1709 对应收益率上行 0.2bp，整周收平，表现不及现货；T1709 对应收益率上行 1.9bp，整周跌 0.15%，表现略强于现货。

公开市场操作方面，上周逆回购操作净回笼 3800 亿，无 MLF 操作。本周将有 2500 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 700 亿、0 亿、900 亿、700 亿和 200 亿。此外，7 月还有 3575 亿 MLF 到期，流动性或再度趋紧。

上周货币市场利率涨跌互现。银行间质押利率 1 日下跌 6.23bp 收于 2.6853%，7 日上涨 7.03bp 收于 2.8936%，14 日下跌 37.54bp 收于 3.8017%。Shibor 隔夜跌 19.2bp 收于 2.618%，2 周跌 1.24bp 收于 3.751%，3 月跌 12.91bp 收于 4.5009%。

一级市场方面，上周共发行 602 亿附息国债和政金债，其中，国债 402 亿、国开债 150 亿、进出口债 50 亿。认购倍数普遍较高，发行利率均低于前一日二级市场到期收益率，3 年和 7 年期利率债尤其明显，期限利差或将有所修复。

二级市场方面，上周银行间关键期限国债到期收益率曲线短降长升，曲线走陡。具体地，1 年期降 4.57bp 收于 3.46%、3 年期降 3.89bp 收于 3.4973%、5 年期降 1.42bp 收于 3.4931%，7 年期升 1.41bp 收于 3.6150%，10 年期升 2.26bp 收于 3.5683%。上周信用利差全线下行且曲线走陡。

操作方面，跨季结束，料流动性小幅趋紧，或带动收益率小幅下行。周内可逢高轻仓做空。TF1709 关注 97.78 底部支撑、98.275 顶部压制；T1709 关注 95.93 顶部压制。

策略方面，上周 1709 合约和 1712 合约的对应收益率曲线分别上行并变陡 1.7bp 和 1.8bp，中债国债到期收益率曲线短降长升，整体变陡 3.7bp。从历史水平看，目前价差水平仍然较低，推荐近月合约做陡曲线策略，具体操作上建议做多 2 手 TF1709 合约的同时做空 1 手 T1709 合约。

2、能源化工

聚烯烃

目前 L1709 升水华北现货、对外盘贴水幅度有所收窄，主要的支撑来源于外盘价格。期现升水后，套保盘或限制 L1709 的反弹空间。此外，转产和需求替代对盘面仍有潜在压力。目前石化库存维持历史同期均值附近，为供应增长的腾挪空间尚有。近期装置重启有一定压力。齐鲁石化全线 65 万吨准备开车，7 月初还有扬子石化 35 万吨/年装置计划重启。短期压力仍有小幅回升，而近期抚顺、蒙大、上海赛科重启。此外，神华煤制油 43 万吨装置的投产预期也将打压盘面。与此同时，需求方面差强人意，塑料薄膜产量略有提升。中线逢高空的思路不变，空单入场点位可以参考外盘价格。风险因素为库存偏低，原油价格反弹。建议参考装置检修比率、线性生产比例及石化库存等指标。

近期在期货合约上行和现货偏紧的利多刺激下，PP 现货反弹 100-150 元/吨不等。但是盘面套保利润较好，后期套保盘或将增多。粉料的支撑约为 7500 元/吨附近，外盘支撑 8300 元/吨。目前 PP 库存水平仍偏低，短期拉丝及整体供应继续下降，富德常州等装置近期检修。后期齐鲁石化、扬子石化、抚顺石化、蒙大和绍兴三圆等装置计划重启。装置的重启集中在中下旬或导致盘面先紧后松。中长期 PP 供需压力仍将不断释放，建议关注外盘支撑进行试空操作，下方空间关注粉料支撑。潜在的风险因素为库存偏低，原油价格反弹。建议作为对冲头寸的空头头寸配置。

PTA

原油价格结束下跌开始反弹，布伦特原油收 47.9 美元/桶，上涨 5.18%，WTI 原油收 46.33 美元/桶，上涨 7.72%。截止 6 月 30 日当周，美国活跃石油钻机数减少 2 台至 756 台，结束连续 23 周上涨。美国原油产量近期减缓，上周达到 925 万桶/天，今年平均产量有望超过 15 年的 931 万桶/天。产出主要受大西洋飓风 Cindy 登陆南部产油州导致产量减少。气候导致的减产是短期影响，未来还要看美国活跃钻机数的变化和夏季原油的需求。

随着原油价格反弹，PX 价格也开始止跌。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 763.67 美元/吨，上涨 0.39%。PTA 方面受下游需求支撑，随着上游回暖，PTA 价格持续上涨 1.48%，报于 4785 元/吨。目前 PTA 的开工率为 60.48%，保持稳定。下游聚酯开工率位 85.54%，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 天，下跌 0.5 天，FDY 库存为 5.5 天，保持不变。DTY 长丝库存维持 20 天。长丝价格 POY 上涨 100 元报于 7875 元/吨，FDY 价格上涨 150 元报于 8675 元/吨，DTY 价格上涨 125 元报于 9425 元/吨。目前涤纶长丝库存持续下降，价格呈现上涨格局，原油也开始有企稳迹象，下游需求持续出现明显好转，对 PTA 价格起到刺激作用，短期下游仍刚性采购为主。

综合来看，原油价格开始企稳，PX 价格也将受益原油企稳反弹，随着下游需求持续强劲同时下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝量价齐升，PTA 有望迎来触底反弹，关注 1709 合约 4900 点位置。

3、橡胶

上一周，主力合约 RU1709 跟随工业品反弹氛围而持续反弹，突破 13000 位置，由 12670 上涨至 13335，涨幅 5.25%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 335930 吨，较上周增加 430 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，天然橡胶现货价格跟随期价上涨。云南国营全乳胶上海报价 13100 元/吨，同比上涨 6.50%。泰三烟片胶上海报价 15500 元/吨，同比上涨 6.16%。越南 3L 胶上海报价 13600 元/吨，同比上涨 4.62%。

产业链方面，根据全国乘联会与威尔森的联合预测，6 月整体乘用车市场批发量预计为 175 万辆，相比上月的预测值下调了 7 万辆；7 月整体乘用车市场批发量预计为：164 万辆（*注：销量预测基于乘联会含出口的狭义乘用车批发量数据口径），同比 2016 年 7 月增长 4.7%。预期 6、7 月零售缓慢恢复，但季节性下滑和尚未大幅度缓解的库存压力成为阻碍 7 月批发量增长的负面因素。

5 月，中国轮胎出口出现同环比下滑至 4148 万条；其中同比降 7.8%，环比降 1.3%。今年 1-5 月，中国轮胎出口同比增长 3.5%至 1.9 亿条，出口美国占总量的 12.1%。

胶价的这波走强很大程度上是受到整体看涨情绪高涨带动的，天胶基本面并没有显著改善以支撑大幅度反弹。随着主产国割胶更加稳定，新胶上市压力逐步增大，天胶供给逐步增多。虽然有减产传闻，但目前并没有看到实质性减产。上期所、青岛保税区库存高企，压力亟待释放。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，但由于需求平淡经销商谨慎采购。近期丁二烯、合成橡胶价格有所反弹，将给天然橡胶带来一定的拉动作用。本周末东南亚主要产胶国将重启保价会议。市场对产胶国达成减产和缩减出口还抱有期望，加上合成胶价格企稳回升，胶价至少在会议之前或存在进一步反弹冲动。策略：观望，等待新空机会。09 沪胶关注 13800 压制。

4、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，煤焦现货市场稳中偏强，焦炭首轮提涨已经完成，焦煤也有提涨意向。焦化开工率上周再次反弹，回升至 82.43%，下游良好的需求以及可以接受的利润水平推动焦企保持高开工率。上周焦煤焦炭期货势头强劲，焦炭 09 合约上周收 1752.0，涨 7.78%，焦煤 09 合约上周收 1119.5，涨 7.96%。

上周焦炭现货市场稳中偏强，焦炭现货完成第一轮的全面提涨，焦钢博弈可以说暂时告一段落。上一周焦化厂的焦炭库存已经出现了拐点，钢厂持续的高产能利用率使得焦炭的需求转好，本周焦企焦炭库存再次快速下降证实了市场情绪的反转，焦企焦炭库存创下同比新低，库存转移到了钢厂，钢厂已经开始进行对焦炭的采购补库存。焦炭供需格局已经转至紧平衡状态。

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 1550-1575 元/吨，一级焦报 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 1735 元/吨。

上周国内焦煤市场稳中偏强运行，主要地区焦煤以持稳为主。山西柳林主焦煤报 1230 元/吨（出厂含税）。上周焦煤进口限制方面有具体措施出台，限制二类港口进口煤炭，体现了国家保持供给侧改革成果的决心，预计今年煤炭将减少 10%。焦煤目前各个环节库存同样较低，供需格局同样偏紧。

综合看来，煤价目前都是紧平衡格局，焦煤焦炭各个环节的库存都处于比较乐观的状态，下游钢厂持续高产能利用率，焦化厂开工率也居高不下，政策面焦煤进口受到限制，综合考虑，短期内煤焦或继续保持偏强态势。

5、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 机构观点：Green Pool 报告称，将其对 2017/18 年度全球糖市供应过剩量预估由之前的 472 万吨上修至 555

万吨；将 2016/17 年度全球糖市供应短缺预估从之前的 397 万吨大幅下调至 204 万吨。

2. 贸易流：5 月份泰国共计出口糖 58.6 万吨，其中原糖约 32.6 万吨，同比基本持平，而白糖出口约 26 万吨，同比减少约 10%；前期进口量激增的缅甸在 5 月份仅进口约 2.2 万吨，大幅低于去年同期的 5.3 万吨，也少于 4 月份的 2.8 万吨。

3. Unica 双周报：巴西中南部 6 月上半月压榨甘蔗 3941 万吨，高于上年同期的 2599 万吨，2016 年 6 月上半月的压榨工作因降雨严重受阻。6 月上半月巴西中南部地区糖产量为 237.9 万吨，同比大增 97.8%，期间的甘蔗制糖比达到 49.34%，上年同期仅为 40.73%。

4. 汇率：被媒体曝出涉嫌腐败一个多月后，巴西总统特梅尔上周一正式被起诉，消息公布后，雷亚尔下跌 1.5%。

3. CFTC 持仓报告：截至 6 月 27 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净空头头寸为 46969 手，较前周大增 18026 手，投机净空仓达到 2007 年 5 月以来最高水平。

行情研判：

原糖在一路走弱跌破 13 美分后终于连续两日强劲反弹，因投机客获利了结。但是包括巴西生产数据在内的基本信息仍显示利空，制糖比高达近 50%。郑糖在跌破 6500 关键支撑后大跌下挫触及新低，9-1 价差大幅走强至升水后又恢复平水。95%关税下配额外进口仍有较大利润拖累内盘。操作上，郑糖多 1709 空 1801 正套建议止盈观望，主力合约围绕 6300-6500 区间操作。

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。