

7 月 10 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
2017-07-07	金融	沪深300	IF1707	3627.2	3642.6	-0.42%
		上证50	IH1707	2523.4	2524	-0.02%
		中证500	IC1707	6183.2	6097.2	1.41%
		5年期国债	TF1709	97.965	97.99	-0.03%
		10年期国债	T1709	95.115	95.275	-0.17%
2017-07-07	有色	铜	CU1709	47130	47560	-0.90%
		铝	AL1709	14225	14020	1.46%
		锌	ZN1709	22925	22630	1.30%
		镍	NI1709	74650	76650	-2.61%
2017-07-07	黑色	螺纹钢	RB1710	3428	3347	2.42%
		热卷	HC1710	3444	3383	1.80%
		铁矿	I1709	481.5	473.5	1.69%
		焦炭	J1709	1798.5	1752	2.65%
		焦煤	JM1709	1128	1119.5	0.76%
2017-07-07	化工	橡胶	RU1709	12885	13335	-3.37%
		塑料	L1709	9015	9025	-0.11%
		PP	PP1709	8097	7903	2.45%
		PTA	TA1709	4946	4854	1.90%
		甲醇	MA1709	2482	2359	5.21%
		沥青	BU1709	2376	2352	1.02%
2017-07-07	农产品	白糖	SR1709	6137	6378	-3.78%
		棉花	CF1709	15045	14935	0.74%
		豆粕	M1709	2834	2655	6.74%
		菜粕	RM1709	2349	2216	6.00%
		豆油	Y1709	6000	5940	1.01%
		棕榈油	P1709	5418	5304	2.15%
		菜籽油	OI1709	6462	6386	1.19%
		玉米	C1709	1676	1687	-0.65%
		淀粉	CS1709	2026	2026	0.00%

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。

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
2017-07-07	铁矿	514.72	I1709	481.5	-33.22	2017-07-03	-31.72
			I1801	469.5	-45.22		-40.00
2017-07-07	螺纹	3722	RB1710	3428	-293.65	2017-07-03	-349.89
			RB1801	3213	-508.65		-576.89
2017-07-07	LLDPE	8960	L1709	9015	15.00	2017-07-03	-25.00
			L1801	8920	-80.00		-170.00
2017-07-07	PP	7700	PP1709	8097	397.00	2017-07-03	303.00
			L1801.	8920	478.00		350.00
2017-07-07	棕榈油	5620	P1709	5418	-202.00	2017-07-03	-278.00
			L1801	8920	-410.00		-462.00
2017-07-07	焦煤	1310	JM1709	1128	-182.00	2017-07-03	-163.00
			JM1801	1089.5	-220.50		-195.50
2017-07-07	焦炭	1885	J1709	1798.5	-132.15	2017-07-03	-143.66
			J1801	1699	-231.65		-240.16
2017-07-07	动力煤	590	ZC709	588.8	-1.20	2017-07-03	-17.00
			ZC801	576.8	-13.20		-20.00
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：
2017-07-07	铁矿	514.72	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-07-07	螺纹	3722	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-07-07	LLDPE	8960	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-07-07	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-07-07	棕榈油	5620	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-07-07	焦煤	1310	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-07-07	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
2017-07-07	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10日	中国6月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
7月10日	中国6月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
7月13日	中国6月贸易帐	中国海关总署	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
7月10日	德国5月末季调贸易帐	德国联邦统计局	14:00	高
7月13日	德国6月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
7月13日	美国6月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
7月13日	美国截至7月8日当周初请失业金人数	美国劳工局	20:30	高
7月14日	欧元区5月季调后贸易帐	欧盟统计局	17:00	高
7月14日	美国6月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
7月14日	美国6月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
7月14日	美国7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、7月7日至7月8日，G20峰会在德国汉堡召开。上周，李克强在经济形势专家和企业座谈会强调，要继续稳定宏观政策，坚持积极的财政政策，要实施稳健的货币政策。近日，财政部、国税总局下发通知，对进行股份制改革后的农村集体经济组织承受原集体经济组织的土地、房屋权属，免征契税。新华网发文称，“老鼠仓”被证监会视为严重违法行为，在持续查处下，陆续现出原形；深交所上市公司监管、交易监管、会员监管“三路并进”，全面强化一线监管。

今日统计局公布6月CPI同比上涨1.5%，不及预期，但较前值持平，上半年CPI总水平较去年同期上涨1.4%；PPI同比上涨5.5%，符合预期并与前值保持一致。6月CPI环比下降0.2%，主要受到畜肉类价格和蛋价格下降的影响；6月PPI环比下降0.2%，降幅较前期收窄0.1个百分点。

央行今日不展开公开市场操作，为连续十二日暂停公开市场操作，当日净回笼300亿元，本周有2800亿逆回购到期和1795亿MLF到期。近期银行体系流动性充裕，对冲政府债券发行缴款和央行逆回购到期等因素后，银行间流动性仍处于较高水平。整体货币政策或维持不紧不松、相机而动的格局，旨在维持市场流动性紧平衡。

2、上周，A股反弹，上证综指突破3200点，收盘涨0.17%，连涨三周。两融余额连续四日上升，迭创两个月新高。消息称，五年一次的中央金融工作会议将在7月14日召开，会议将着重讨论改变目前中国金融分业监管带来的跨市场监管难题，通过建立协调监管的机制，确保金融市场平稳运行。操作方面，期指IF07前多持有，周内关注沪深300指数20均线支撑。

2、国债

上周一债券通开通首日，利率债一级市场认购热情空前高涨。跨季资金平稳过渡，在一定程度上改善了市场对央行货币政策的预期，短端收益率有所下行。但 PMI 数据的强劲反弹则拉动了长端收益率的上行，国债期货跟随现货收跌。上周 TF1709 对应到期收益率上行 8bp，周内收跌 0.03%；T1709 对应到期收益率上行 2.1bp，周内收跌 0.17%；TF1712 对应到期收益率下行 0.5bp，周内收涨 0.03%；T1712 对应到期收益率上行 1.4bp，周内周跌 0.11%。公开市场操作方面，上周逆回购操作净回笼 2500 亿，无 MLF 操作。本周将有 2800 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 300 亿、400 亿、500 亿、600 亿和 1000 亿。此外，周四还有 1795 亿 MLF 到期。叠加周内将进入缴税期，本周央行可能会重启公开市场操作，来对冲大额到期资金的影响。

资金价格方面，资金平稳跨季后，央行连续十一日未进行公开市场操作。但由于季节性扰动因素减少，货币市场利率多数下行。银行间质押利率 1 日下跌 19.14bp 收于 2.4939%，7 日下跌 18.63bp 收于 2.7073%，14 日下跌 18.02bp 收于 3.6215%。Shibor 隔夜跌 8.5bp 收于 2.533%，2 周跌 5.2bp 收于 3.699%，3 月跌 14.02bp 收于 4.3607%。目前 DR007 价格已下行至利率走廊中部以下位置，R007 与 DR007 利差已收窄至较低水平，或表明目前银行间流动性确实比较充裕，央行货币政策或已发生边际变化，当前不松不紧、稳健中性。

一级市场方面，上周共发行 952.6 亿附息国债和政金债，其中，国债 642.6 亿、国开债 150 亿、农发债 160 亿。上周一债券通开通首日一级市场认购热情高涨，当日农发债认购倍数高达 10，且 1 年期发行利率高于前一日二级市场到期收益率 35.52bp。随后，周二和周三发行的国开债和国债也均有惊人的发行结果。此外，1 年期和 3 年期利率债发行利率相对较低，期限利差或有所修复。

二级市场方面，上周银行间关键期限国债到期收益率曲线倒挂情况有所修复，曲线短降长升，小幅下行并走陡。具体地，1 年期降 0.25bp 收于 3.4575%、3 年期降 2.16bp 收于 3.4757%、5 年期降 0.93bp 收于 3.4838%，7 年期降 1bp 收于 3.6050%，10 年期升 2.14bp 收于 3.5897%。上周信用利差小幅上行并走陡。

操作方面，目前资金价格边际改善但尚不明朗，叠加本周将公布一系列基本面数据，对国债暂无趋势性的判断。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 1.3bp 和 1.9bp，中债国债到期收益率曲线短降长升，整体变陡 3bp。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。

3、能源化工

聚烯烃

近期 PP 装置检修比例增至 19%，拉丝生产比例降至 26% 的新低。短线现货端偏紧，推动 PP 走强。但随着价格的反弹，前期内外盘倒挂的支撑在减弱。7 月中旬后的装置重启压力和新产能压力仍会陆续释放，供应增长的预期和升水格局或导致套保盘的入场。建议待高位入场试空。

近期甲醇基本面亦是短多中空，短期港口低库存和外采 MT0 装置的补库需求为短期支撑。因 MT0 装置利润无法进一步好转，随着 MT0 装置补库的结束，甲醇涨势或将停滞。中线看空的逻辑仍是鲁南明水、华鲁恒升新产能在 7 月份的释放，以及西北地区甲醇装置开工率高位带来的供应增量。操作上仍以高位做空机会，入场点位关注 2500 上方。

PTA

原油价格出现下跌，布伦特原油收 46.88 美元/桶，下跌 3.88%，WTI 原油收 44.33 美元/桶，下跌 3.71%。截止 6 月 30 日当周，美国活跃石油钻机数增加 7 台至 763 台，继续刷新 2015 年 4 月以来的新高。受飓风 Cindy 影响减弱，美原油产量恢复正常，为 933.8 万桶/天。根据 IEA 6 月报告 4 月 OECD 国家商业库存水平增加 1860 万桶到 30.45 亿桶，同时 OPEC 内部原油减产执行力度出现风化，利比亚和尼日利亚等豁免国继续增产。短期来看，还要看夏季原油的需求，目前效果并不明显。

受原油拖累，PX 价格也开始继续低位震荡。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 760.00 美元/吨，下跌 1.47%。PTA 方面受下游需求支撑，虽然上游原油下降，PTA 价格持续上涨 1.35%，报于 4975 元/吨。受恒力 220 万吨装置检修影响，PTA 的开工率有所下降，为 61.17%，。下游聚酯开工率位 85.38%，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 6 天，下降 1 天，FDY 库存为 4 天，下降 1.5。DTY 长丝库存也开始出现了下降，下降 2.5 天至 17.5 天。长丝价格 POY 上涨 250 元报于 8125 元/吨，FDY 价格上涨 175 元报于 8850 元/吨，DTY 价格上涨 175 元报于 9600 元/吨。目前涤纶长丝库存持续下降，价格呈现上涨格局，下游需求持续出现明显好转，虽然原油还处于低位震荡对 PTA 价格有一定压制，短期下游仍刚性采购为主。

综合来看，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，虽然原油处于低位震荡，一旦企稳，PTA 有望迎来触底反弹，关注 1709 合约 5000 点位置。

4、有色金属

沪铜

周内沪铜指数回落 0.90%，持仓减少 3.08%，周成交下滑 26.97%；伦铜指数下降 2.15%。周内沪铜走势以板块联动为主导，宏观品种如原油、美元与铜价的正向关系小幅回升。金融市场风险情绪小幅回升，周内 TED 利差指数维持稳定，周均值较上周下降 0.03 至 0.25，VIX 风险情绪较上周上涨 0.79 至 11.51。

LME 库存重回升势，周内增加 6.54 万吨至 31.51 万吨，其中亚洲库存增加 5.56 万吨。SHFE 库存周内小增 6184 吨至 18.28 万吨，可用库存增长 5447 吨。LME 库存周内激增，集中交仓把戏再现，此次交仓已阶段性结束，预料下周库存增幅将大幅放缓。即将进入交割周期，叠加 7 月资金面紧张缓解，贸易商疯狂吸货，周内现货贴水迅速转为升水，周均升水 3 元/吨。

预料下周铜价将维持震荡态势，价格重心企稳短期均线上方。本周，中美将公布一系列宏观数据，或对市场情绪造成一定影响。基本面上，空调对铜消费旺季即将结束，对铜价支撑转弱，铜消费重点转向基建；全球显性库存将进入季节性增长，LME 集中交仓把戏或重现，但对市场影响逐渐偏弱。周内，伦铜关注 5800-6000，沪铜关注 46400-47700。

沪铝

上周国内外铝价继续呈现震荡偏强的运行格局。截至上周五收盘，沪铝指数收涨 1.54%至 14205，成交量增 14.3 万至 135.7 万手，持仓量增 8.4 万至 59.3 万手，库存增 0.1 万至 43.35 万吨；LME 收涨 0.42%至 1931，成交量减 1.5 万至 5.2 万手，持仓量增 247 至 65 万手，库存减 0.94 万至 136.21 万吨，注销仓单占下降 0.44 个百分点至 23.09%，沪伦比上扬至 7.36 附近。

1、SMM 统计我国 6 月氧化铝产量为 566.1 万吨，同比增幅 16.4%；6 月电解铝产量 309.1 万吨，同比增长 20.2%，上半年电解铝总产量 1829.6 万吨，同比增长 21.7%。

2、据我的有色网，7 月 9 日全国主要城市电解铝社会库存 125.7 万吨，较之前一周上涨 2 万吨，创近 5 年同期新高。

3、电解铝减产方面：6 月 20 日，山东魏桥宣布减产 25 万吨，预期 10 日内完成；新疆嘉润涉及违规产能 15 万吨，预计 7 月 10 日之前完成；新疆东方希望涉及违规产能 80 万吨，目前已开始减产，计划 7 月 20 日之前完成（但实际减产量或低于 80 万吨）。

4、电解铝新增产能及复产方面：从 5 月份开始，包括甘肃东兴、四川博眉、曲靖铝业、广西银海、宁夏青铜峡等在内的电解铝产能完成复产，复产规模超过 50 万吨；7 月份 3 日，内蒙古华云新材料 78 万吨产能投产，目前通电产能约 30 万吨，后续产能预计 9 月中旬完成通电投产。

预计短期铝价承压概率较高。上周受减产消息刺激，铝价运行偏强，但实际减产量低于市场预期，无法对电解铝供需格局产生实质性影响，上游供应压力不减。且 5 月份以来，电解铝复产规模加大，社会库存处于高位，短期内无明显下降趋势。建议短期内以偏空操作为主，关注电解铝供给侧改革后续动态。沪铝指数关注 14000-14300，LME 铝关注 1900-1940。

5、橡胶

上一周,主力合约RU1709在反弹几天后,又重新下跌跌破13000并在12500-13000区间震荡。上周RU1709由13335下跌至12885,跌幅3.37%。库存方面,上期所天然橡胶期货库存337140吨,较上周增加1210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12500元/吨,同比下跌4.58%。泰三烟片胶上海报价15000元/吨,同比下跌3.23%。越南3L胶上海报价13200元/吨,同比下跌2.94%。

产业链方面,7月7日泰国、印尼、马来西亚主产国保价会议同意考虑控制橡胶出口来减少价格波动。泰国橡胶管理局在声明中说到:关于量和时间的细节的研究将会于8月3日完成。研究结果将会于9月份三国部长级会议上提出。市场关注的三国会议虽然有了结果,但并没有立刻执行的具体限制出口措施。该会议结果可能短期对市场有提振作用,但中长期并不会改变天胶的弱势基本格局。

2017年6月,我国重卡市场共约销售各类车型9.5万辆,环比5月份(9.77万辆)仅下降3%,比去年同期的5.94万辆大幅增长60%。而且,9.5万辆,也同时造就了6月份重卡市场销量的历史新高,比2010年6月的9.38万辆还要高出一些。

胶价之前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。上周交易所库存继续大幅增加,这是期价在缺乏真实的基本面改善的情况下,强行反弹导致的结果,目前胶受情绪带动下的任何反弹,都会导致库存回流速度继续加快,均属无效。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。重卡数据虽然依旧亮眼,但已进入季节性下滑。上周因限电影响,轮胎厂开工率大幅下滑,也足见需求不佳成为常态。上周末的三国会议提出限制出口设想,但并没有落实具体措施。短期或有所提振,长期难改基本面弱势态势。此外,根据以往经验在交割前09合约或还有一波下跌,91价差将进一步拉大。策略:空单持有,09沪胶关注12500支撑。91反套可继续执行。

6、黑色产业链

动力煤

中煤集团7月份下水煤长协价格政策出台,其中,7月份年度长协价格为557元/吨,与6月份相比下降1元/吨;7月份月度长协价为570元/吨,与6月份持平,执行期自2017年7月1日零时起,中煤长协价与神华保持一致。安徽省发改委日前发布的《关于做好2017年安徽省煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的实施意见》提出,2017年安徽省省属和地方煤炭企业计划关闭矿井4对、退出产能705万吨/年。

本周秦皇岛5500大卡山西优混煤价格+11.2元/吨至599.60元/吨,环渤海指数+3至580。截至7月7日,秦皇岛库存+51万吨至578.0万吨。电厂耗煤方面,6大发电集团日均耗煤量+6.49万吨至66.77万吨。电厂库存方面,6大电厂库存+18.04万吨至1311.75万吨,库存可用天数-1.46天至20.00天。秦皇岛港锚地船舶-8艘至65艘。国内海运费方面,秦皇岛至上海海运费+3.0至36.1元/吨,秦皇岛至广州海运费+4.0元/吨至47.2元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)-79至822。

7月1日,新的一个长协煤兑现窗口打开,整体价格水平与6月份的价格水平相当。据悉,最近电厂北上派出的船舶,主要以采购长协煤为主。由于最近电厂日耗不高,而且沿海和沿江电厂的库存处于高位,所以上船量较前期已有下滑。目前,北方港口的锚地船舶在190条左右,且已经出现持续下降苗头,说明电厂的采购积极性较前期也有下降。而在北方港口市场煤价格方面,电厂方5000大卡动力煤的价格一般为535元/吨,5500大卡动力煤的价格为585元/吨。在坑口价格涨幅快于港口的情况下,港口这个价格已经出现倒挂。这样,就出现了一些煤源主要供应港口的大矿不得不降价的情况。南方降雨多有利于水电出力。但降水过多,出现泄洪现象,则不利于水电持续发力。海运费延续反弹,为煤价强势提供支撑,短期动力煤高位震荡,动力煤09合约或在区间600-570内波动。

焦煤焦炭

上周，焦煤现货市场稳中偏强，焦炭方面山西、江苏部分地区提涨 50 元/吨，焦煤山西山东地区涨 20-30 元/吨。焦化开工率上周升至 83.34%，下游需求较好，虽然钢厂目前继续增库意愿并不强烈，但焦企当下生产积极性高。上周焦煤焦炭期货继续走高，连续五周上涨，焦炭 09 合约上周收 1798.5，涨 3.30%，焦煤 09 合约上周收 1128.0，涨 1.17%。

上周焦炭现货市场持稳运行，部分地区焦企提涨 50 元/吨。本周焦化厂方面焦炭库存继续微降，钢厂焦炭库存也出现下降，可见钢厂方面并未继续大规模补库存，目前钢厂开工率虽处于高位但钢厂整体的焦炭库存处于安全位置，当下钢厂继续补库存意愿并不强烈。焦炭供需格局依旧维持紧平衡状态。

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。

上周国内焦煤市场持稳运行，现货市场情绪有所改善，部分地区有意提涨，钢厂逐渐接受上调。山西柳林主焦煤报 1230 元/吨（出厂含税）。目前看来，焦钢企依然没有对焦煤进行补库存，焦企的焦煤库存继续创下新低，预计后市焦企会对焦煤补库。

综合看来，煤价目前保持紧平衡格局，高产能利用率与低库存都对现货价格有所支撑，煤焦价格预计稳中偏强，09 煤焦合约近期将以震荡偏强为主。

铁矿石

基本面：

进口矿方面，市场价格盘整，个别钢厂仍有补库意愿，对高品矿价格有一定支撑，但总体成交量较前一周有所减少，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 5 至 467 元/湿吨。国产矿方面，价格有所偏强，部分地区续涨，整体成交表现不错，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周上涨 5 至 510 元/吨。港口库存较上周下跌 184 至 14229 万吨，一方面因为天气原因，到港卸货受到影响，另一方面源于部分钢厂增加厂内安全库存，遂增大了疏港量，但目前港库仍处于历史高位。进口矿平均库存可用天数上涨 2 至 25 天，多数钢厂完成了补库。

操作建议：

进一步来看，需求端淡季不淡，钢厂优良的盈利状况对矿石确实有一定支撑。供应端，国内矿山开工率已经连续 5 周承压在 50%以下，后期若价格维持在 60 美金之上，内矿开工率或再次抬头，而外矿发货会在接下来的时间内逐步恢复，港口库存又维持在历史高位，铁矿供应压力不容小觑。总体来看，当前供需矛盾依旧，不过结构性问题尚无明显改善。操作上，本周建议震荡思路对待矿价，09 合约关注区间 460-490。

7、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 机构观点：巴西咨询机构 Datagro 预计全球 2017/18 年度糖供应过剩 59 万吨，此前预估为 64 万吨，下调主要来自对印度和欧盟产量的修正。Datagro 将 2016/17 年度全球糖供应短缺预估下调至 517 万吨，此前预计为 678 万吨。
2. 贸易流：巴西贸易部数据显示，17 年 6 月巴西出口糖 308.9 万吨，同比增长 15%，也是历年同期的最高出口水平。巴西 17/18 榨季（4 月-3 月）的前 3 个月已累计出口糖约 715 万吨，同比 16/17 榨季同期增加约 15%。
3. 产销进度：2016/17 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 928.82 万吨（上制糖期同期产糖 870.19 万吨），比上一制糖期多产糖 58.63 万吨。截至 2017 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 603.16 万吨（上制糖期同期销售食糖 538.64 万吨），累计销糖率 64.94%（上制糖期同期 61.9%）。
4. CFTC 持仓报告：截至 7 月 3 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 45898 手，较前周小幅减少 1071 手，但净空头头寸仍处于近 10 年高位。总持仓为 776748 手，较前周大减 44741 手。

行情研判:

上周原糖因独立日休市一天,整体跟随大宗商品走势震荡,周五因空头回补走高。巴西、印度和泰国的天气对作物有利,助长了市场对2017/18年度供应过剩的预期。郑糖先抑后扬,1709、1801合约均一度跌破6200,9-1价差又回到-100左右。6000+的制糖成本将成为重心下移后郑糖新的底部支撑。操作上,郑糖1801合约可轻底尝试抄底机会,关注6200-6500区间。

豆类

6月30日,美国农业部公布的种植面积报告以及季度库存报告双双利多美豆,美豆一改颓势,强势上涨。种植面积报告显示,今年美国大豆播种面积为8951.3万英亩,大幅低于之前市场分析师预估的8975万英亩。与此同时,美国农业部季度库存报告显示,截至6月1日,美国所有部位大豆库存为9.63亿蒲式耳,比去年同期高11%,但明显低于市场分析师平均预估的9.81亿蒲式耳。

美国农业部又于本周发布作物生长报告显示,截至2017年7月2日当周,美国大豆生长优良率为64%,低于预估值65%,之前一周为66%,上年同期为70%。从目前的天气模型来看,美豆的生长区域十分干旱,干旱天气导致美豆继续向上突破1000美分。7月美豆或迎来天气炒作期,重点关注天气变化。

美农业部两篇报告直接扭转了美豆的悲观情绪,市场强势拉高。再加上美豆的生长天气恶化,导致市场开始炒作天气,预计7月份美豆的回调空间有限,炒作天气期间以逢低做多为主。09连豆粕关注2880一线支撑,持有多单为主。一般美国农业部要调整单产,是8月份的报告,市场在炒作天气的预期下,预计8月报告前,市场很难进行大幅修正。

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。