

7月17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
2017-07-14	金融	沪深300	IF1707	3698.8	3627.2	1.97%
		上证50	IH1707	2626.2	2523.4	4.07%
		中证500	IC1707	6093.4	6183.2	-1.45%
		5年期国债	TF1709	97.87	97.965	-0.10%
		10年期国债	T1709	95.395	95.115	0.29%
2017-07-14	有色	铜	CU1709	47160	47130	0.06%
		铝	AL1709	14375	14225	1.05%
		锌	ZN1709	22920	22925	-0.02%
		镍	NI1709	76640	74650	2.67%
2017-07-14	黑色	螺纹钢	RB1710	3551	3428	3.59%
		热卷	HC1710	3598	3444	4.47%
		铁矿	I1709	481	481.5	-0.10%
		焦炭	J1709	1840	1798.5	2.31%
		焦煤	JM1709	1169.5	1128	3.68%
2017-07-14	化工	橡胶	RU1709	13455	12885	4.42%
		塑料	L1709	9160	9015	1.61%
		PP	PP1709	8064	8097	-0.41%
		PTA	TA1709	5390	4946	8.98%
		甲醇	MA1709	2484	2482	0.08%
		沥青	BU1709	2514	2376	5.81%
2017-07-14	农产品	白糖	SR1709	6272	6137	2.20%
		棉花	CF1709	15280	15045	1.56%
		豆粕	M1709	2803	2834	-1.09%
		菜粕	RM1709	2340	2349	-0.38%
		豆油	Y1709	6048	6000	0.80%
		棕榈油	P1709	5396	5418	-0.41%
		菜籽油	OI1709	6484	6462	0.34%
		玉米	C1709	1666	1676	-0.60%
淀粉	CS1709	2005	2026	-1.04%		

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
2017-07-14	铁矿	527.8	I1709	481	-46.80	2017-07-10	-43.58
			I1801	465.5	-62.30		-59.08
2017-07-14	螺纹	3835	RB1710	3551	-284.05	2017-07-10	-320.89
			RB1801	3351	-484.05		-528.89
2017-07-14	LLDPE	8960	L1709	9160	160.00	2017-07-10	15.00
			L1801	9090	90.00		-80.00
2017-07-14	PP	7700	PP1709	8064	364.00	2017-07-10	397.00
			L1801	9090	405.00		478.00
2017-07-14	棕榈油	5620	P1709	5396	-224.00	2017-07-10	-198.00
			L1801	9090	-398.00		-420.00
2017-07-14	焦煤	1330	JM1709	1169.5	-160.50	2017-07-10	-181.50
			JM1801	1119.5	-210.50		-211.00
2017-07-14	焦炭	1931	J1709	1840	-90.65	2017-07-10	-120.63
			J1801	1739.5	-191.15		-204.13
2017-07-14	动力煤	595	ZC709	598.2	3.20	2017-07-10	-4.40
			ZC801	560.8	-34.20		-18.20

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：
2017-07-14	铁矿	527.8	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-07-14	螺纹	3835	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-07-14	LLDPE	8960	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2017-07-14	PP	7700	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2017-07-14	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
2017-07-14	焦煤	1330	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2017-07-14	焦炭	1931	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
2017-07-14	动力煤	595	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17日	中国6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
7月18日	欧元区6月未季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
7月19日	美国6月新屋开工年化总数	美国商务部	20:30	高
7月19日	美国6月营建许可总数	美国商务部	20:30	高
7月20日	欧洲央行利率决议	欧洲央行	19:45	高
7月20日	美国截至7月15日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、7月14日至7月15日，第五次全国金融工作会议召开，防范金融风险、加大金融支持实体经济力度、扩大金融开放或是本次会议重点。习近平在会议上表示，设立国务院金融稳定发展委员会，推动经济去杠杆，坚定执行文件的货币政策，要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。李克强在会议上也指出，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。

中国第二季度GDP同比增长6.9%，持平于一季度。中国6月规模以上工业增加值同比增长7.6%，前值增长6.5%。中国1-6月城镇固定资产投资同比增长8.6%，前值增长8.6%。6月社会消费品零售同比增长11%，前值增长10.7%。1-6月房地产开发投资同比增长8.5%，前值增长8.8%。1-6月民间固定资产投资同比增长7.2%，前值增长6.8%。二季度经济增长超预期，6月地产投资回落，民间投资回升，整体固定资产投资保持平稳，工业增速与消费均转好。央行今日进行1300亿7天、400亿14天期逆回购操作，当日有300亿逆回购到期，净投放1400亿。本周央行有2000亿逆回购到期，周二还有395亿MLF到期。7月13日，央行超量续作一年期MLF3600亿元，利率持平于3.2%，对冲7月MLF到期。由于本周开始流动性受到缴税和缴准的压力，预计央行会进行净投放，货币政策整体保持中性。

2、上周，A股缩量震荡，收盘涨0.13%报3222.42点，上证50与沪深300均创年内新高，创业板重挫5%。融资客加码杠杆，两融余额四连升，迭创两个月新高。时逢中报披露期，交易方面，上证50与沪深300为主，创业板在业绩证伪期谨防踩雷，避免中证500成分股雷区。操作方面，期指IF07前多减仓持有，关注沪深300指数20均线支撑。

2、国债

上周一公布6月金融数据。M2同比增长9.4%，低于前值9.6%。新增社融7175亿，前值减少3209亿。新增人民币贷款增长15400亿，是拉动社融增长的主因，一定程度上表明金融去杠杆有所成效。央行重启公开市场操作并超量续做1年期MLF，小幅带动长端资金价格下跌。利率债一级市场发行量较大，认购热情较高，国债到期收益率多数下行，国债期货跟随现货收涨。上周TF1709对应到期收益率上行2.4bp，周内收跌0.1%；T1709对应到期收益率下行3.4bp，周内收涨0.29%；TF1712对应到期收益率下行1.3bp，周内收涨0.07%；T1712对应到期收益率下行3.9bp，周内收涨0.34%。

公开市场操作方面，上周央行公开市场操作回笼2800亿，投放2100亿，净回笼700亿。此外，上周四MLF到期

1795 亿，当日央行超量续做 1 年期 MLF3600 亿，完全对冲上周和本周到期量。上周逆回购和 MLF 发行利率均维持不变。本周将有 2000 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 300 亿、300 亿、400 亿、0 亿和 1000 亿。此外，周二还有 395 亿 MLF 到期。

资金价格方面，上周资金价格涨跌不一。银行间质押利率 1 日上涨 10.85bp 收于 2.6024%，7 日上涨 3.93bp 收于 2.7466%，14 日下跌 18.02bp 收于 3.4413%。Shibor 隔夜涨 9.4bp 收于 2.627%，2 周跌 1.3bp 收于 3.686%，3 月跌 7.97bp 收于 4.281%。本周将进入企业缴税高峰期，或在一定程度上收紧银行间流动性。但考虑到上周央行对冲到期 MLF 后仍超量投放 1805 亿，在一定程度上或有所缓解资金压力。

一级市场方面，上周共发行 1314 亿附息国债和政金债，其中，国债 604 亿、国开债 400 亿、进出口债 110 亿、农发债 200 亿。利率债一级市场发行情况较好，认购倍数普遍较高，多数发行利率高于前一日二级市场到期收益率。市场对 5 年期和 10 年期利率债认购热情较高，或表明配置盘正在入场。

二级市场方面，上周银行间关键期限国债到期收益率曲线涨跌不一，期限利差有所收窄。具体地，1 年期降 0.69bp 收于 3.4506%、3 年期升 0.03bp 收于 3.476%、5 年期升 2.69bp 收于 3.5107%，7 年期降 1.12bp 收于 3.5938%，10 年期降 2.6bp 收于 3.5637%。上周信用利差小幅扩大。

操作方面，本周流动性仍存在一定程度的压力，但总体上不紧。考虑到二季度 GDP 增长持平一季度，基本面压力不大。叠加上周一级市场发行情况较好带动二级债券收益率多数下行，预期本周收益率继续下行。建议逢低做多，TF1709 关注 97.785 底部支撑，98.12 顶部压制；T1709 建议关注 95.06 底部支撑，95.785 顶部压制。

策略方面，上周 1709 合约的对应到期收益率曲线短升长降，变平 1bp；1712 合约的对应收益率曲线整体下行并变平 2.6bp。中债国债到期收益率曲线短升长降，整体变平 5.3bp。从历史水平看，目前价差水平仍然较低，长期来看，推荐近月合约做陡曲线策略。短期来看，建议继续持有前期做陡曲线头寸，空单则暂时观望。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

L: 现货偏紧+前期涨幅不大，存跟涨需求

经历了石化装置调产，线性生产比例再次回升至 38% 上方。本周抚顺石化、中煤蒙大计划开车恢复生产，国内市场供应将有所增加。短期货源偏紧格局有望缓解。目前山东、华北等地因环保检查，回料生产受限。短期供应存偏紧的预期，且前期涨幅不如 PP、MA 等品种，或存在跟涨需求。但是下游订单数量未有明显增加的趋势，塑料薄膜产量略有回升但仍需后续观察。建议多单谨慎持有。

PP: 装置检修计划调整导致供应存回升预期

神华榆林、神华新疆 PP 装置从拉丝 S1003 转产至共聚 K8003，福建联合、宁夏石化、常州富德 PP 装置在 7 月初停车检修。这些装置的变化，导致了 7 月初 PP 拉丝供应量减少，其生产比例一度降至 26% 的低位水平。本周，神华新疆、大庆炼化、扬子石化 1 号 B 线、海伟石化恢复生产，拉丝比例恢复至 35% 的正常水平。随着石化装置检修渐入尾声，加之宁煤新投产的 60 万吨 PP 装置有望在下周产出拉丝，后期拉丝的生产比例可能会小幅提升至 38% 附近。

供应增量预期是市场关注焦点，此外，需求偏弱（现货市场提价艰难、非标-标的价差偏弱）也限制了 PP1709 上涨的空间。建议以逢高做空操作为主。风险因素为装置计划的调整和市场预期偏多。

MA: 供应激增预期主导 MA709 上方空间有限

受益于到港量偏低和外采甲醇生产烯烃企业的补库行为，短期甲醇维持 1709 合约 > 多数产区现货价格(含升贴水) > 外盘价格的结构。目前处于短期可流货源偏紧、但产区供应充足。短期套保盘的入场或将打压期货盘面。

7 月关注山东地区产能投放情况。供需焦点在鲁南地区明水（60 万吨/年）和华鲁恒升（100 万吨/年）新装置的投产，新能凤凰 20 万吨/年的新装置也有可能投产。若装置全部如期投放，7 月山东地区甲醇日产量或增加 6000 吨。或冲击山东地区甚至华东地区的供需紧平衡格局。目前鲁南地区现货维持 2150 附近，且提价难度较大。MA1709 可作为对冲头寸的空头配置。风险因素为库存变化和原料价格的向上弹性。

PTA

原油价格出现反弹，布伦特原油收 49.09 美元/桶，上涨 5.10%，WTI 原油收 46.87 美元/桶，上涨 5.97%。

截止 7 月 14 日当周，美国活跃石油钻机数增加 2 台至 765 台，增加数量有一定放缓。美原油产量自飓风影响恢复后继续增加，为 939.7 万桶/天。EIA 原油库存 7 月 7 入当周下降 756.4 万桶超过之前预期的 245 万桶。同时美国原油总库存

也从 6 月的高点下降 1300 多万桶。虽然 OPEC6 月产量有所增加，环比增加 34 万桶/天，尼日利亚和利比亚的豁免减产形成了一定的增量。短期来看，还要看夏季原油的需求，目前效果并不明显。

原油反弹，PX 价格也有所回升。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 774.67 美元/吨，上涨 3.15%。PTA 方面受下游需求支撑，同时恒力股份检修的临时故障，目前供应偏紧，PTA 价格持续大幅上涨 9.68%，报于 5380 元/吨。虽然汉邦的 110 万吨装置目前重启，但是 PTA 的开工率还是有所下降，为 60.36%，。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，FDY 库存为 4 天，维持稳定。DTY 长丝库存持续开始出现了下降，下降 1 天至 17.5 天。长丝价格 POY 上涨 200 元报于 8325 元/吨，FDY 价格上涨 100 元报于 8950 元/吨，DTY 价格上涨 250 元报于 9850 元/吨。目前涤纶长丝库存持续下降保持低位，由于短期供应的紧缺，价格呈现大幅上涨格局，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，尤其恒力股份装置的故障给短期低库存的 PTA 形成偏紧的供应格局，PTA 出现报复性反弹，关注 1709 合约 5400 点位置支撑。

4、有色金属

沪铜

周内沪铜指数上涨 0.13%，持仓减少 1.51%，周成交增加 8.10%；伦铜指数上升 1.66%。周内宏观品种如美元、黄金等对沪铜走势影响转弱，但上证指数与铜价的正相关性由弱转强，成为除板块品种外联动性最高指标。金融市场风险情绪保持平稳运行，周内 TED 利差指数稳定在 0.25-0.26 波动，VIX 风险情绪先扬后抑，周均值较上周回落 1.17 至 10.34。

LME 库存先高后低，周内减少 1775 吨至 31.33 万吨，其中亚洲库存减少 4975 吨，欧、美洲库存均有增加。SHFE 库存周内降低 1172 吨至 18.16 万吨，可用库存减少 1574 吨。全球库存重回降势，但降幅较旺季显著放缓。现货方面，进入交割期，周内升贴水跌宕起伏，周中持货商抛货求换现，现货升水转贴水，周尾隔月价差扩大至 200 元/吨推升平水转升水，周均升水 21 元/吨。6 月铜矿进口 141 万吨，同比增 4.44%，矿端罢工对铜矿生产的扰动已大幅缓解，铜矿进口量已摆脱低位。

预料下周铜价将维持震荡偏强的态势，上方主要阻力 48000 整数关卡。周初中国将公布二季度 GDP 等一系列宏观数据，周中首轮中美全面经济对话举行，宏观面对市场情绪或加大铜价振幅。基本上，可叙述的故事转淡，近期矿端的罢工事件对铜价仍有一定支撑作用。周内，伦铜关注 5900-6000，沪铜关注 46450-48000。

沪锌

上周国内外锌价冲高回落，沪锌指数收跌 0.2%至 22900，成交量增 30.4 万至 374.7 万手，持仓量减 5.7 万至 60.6 万手，库存增 1.08 万至 7.78 万吨；LME 锌收涨 0.11%至 2791，盘中最高达 2875.5，成交量增 1.1 万至 6.4 万手，持仓量增 6254 至 32.4 万手，库存减 1.45 万至 26.7 万手，注销仓单比例降低 10 个百分点至 63.15%，沪伦比小降至 8.23 附近。

短期内库存变化依然是主导锌价走势的主要因素，截至上周五 LME 锌库存 26.7 万吨，环比减少 1.45 万吨；注册仓单 9.5 万吨，环比增加 2.8 万吨；注销仓单 16.85 万吨，环比减少 4.24 万吨。从仓单结构来看，注册仓单降低而注销仓单增加，市场投机气氛有所下降。LME 锌库存出库速度明显增加，上周平均出库 2900 吨/天，而之前出库在 2000 吨/天的平均水平。同时，在库存降低的过程中，LME 锌现货贴水逐渐收窄，甚至出现了小幅升水的状况。

国内方面，目前上期所锌库存 7.7 万吨，环保增加 1.08 万吨，全国三地（沪粤津）锌锭社会库存 12.52 万吨，环比增加 0.84 万吨。加工费方面，上周国内主要地区平均加工费 4100 左右，较之前一周上涨 40 左右，最高加工费达到 4400 左右。加工费持续回暖，反映上游供应逐步宽松。

预计本周锌价维持震荡的格局，运行或偏弱势。伦锌库存虽继续降低，但上周五注册仓单突然增加 2.9 万吨，市场投机气氛有所缓解。同时国内锌锭库存持续回升，加工费上涨，上游供应紧张的局面缓解，对锌价的支撑作用或有所弱化。短期锌价外强内弱的格局或继续存在，沪伦比存在进一步下降的可能。建议周内采取抛内买外的操作策略，同时关注国内外锌锭库存变化。沪锌指数关注 22700-23100，LME 锌关注 2770-2820。

5、橡胶

上一周，天然橡胶期货在商品多头浓厚氛围的带动下继续反弹。上周 RU1709 由 12885 上涨至 13455，涨幅 3.37%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 340000 吨，较上周增加 2860 吨。保税区库存为 20.81 万吨，较上周减少 0.89 万吨。保税区橡胶总库存已达 27.08 万吨。上周出库较多的是天胶库存，属于阶段性表现，目前出入库总量相对均衡，后期库存是否持续性下降和库存拐点还需观察验证。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 12800 元/吨，同比上涨 2.4%。泰三烟片胶上海报价 15300 元/吨，同比上涨 2%。越南 3L 胶上海报价 13000 元/吨，同比下跌 1.52%。

产业链方面，据中国海关总署公布的统计数据显示，2017 年 6 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 52 万吨，较上年同期约增 26.8%，环比减少 5.4%。数据显示，2017 年上半年中国累计进口橡胶 342 万吨，同比增长约 27.1%。

中汽协数据显示，中国 6 月汽车销量报 217.2 万辆，同比增长 4.5%；1-6 月汽车销量同比增长 3.8%；6 月乘用车销量报 183 万辆，同比增长 2.3%。1-6 月乘用车销量同比增长 1.6%，仍处于微增长态势。

胶价的这波反弹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。现货跟涨缓慢，合成胶价还在小幅下跌，并没有对胶价形成支撑作用。RU1709 合约持仓持续放大，至周五下午收盘持仓达到 50.3 万手，显示出市场多空分歧巨大。因此，如今资金博弈对胶价影响更大。上周虽然保税区库存有所减少，根据季节性来看或走向温和，但交易所库存继续大幅增加，这是期价在需求乏力，缺乏真实的基本面改善的情况下，强行反弹导致的结果。市场氛围和技术层面来看，胶价还有进一步推高的预期，但暂时还找不到价值反转的内核逻辑。策略：空单退出，持续观望，等到市场更为清晰后再空单入场。09 沪胶关注 13800 压制。

6、黑色产业链

动力煤

国家电网 13 日数据显示，自 7 月 4 日度夏首轮大负荷以来，京津唐电网负荷达到 5779 万千瓦，北京电网负荷达到 2122.5 万千瓦，天津电网负荷达到 1484 万千瓦，河北南网负荷达到 3410 万千瓦，蒙西电网负荷达到 2738 万千瓦，均创历史新高。此外，华北电网早峰时段最多有 38 条 500 千伏线路潮流同时超过 100 万千瓦，重要通道线路接近满载运行，安全运行形势严峻。根据各地的监测和预测，空调用电成为电网负荷增加的重要原因。12 日开始，我国进入三伏天，据悉，今年的三伏天长达 40 天之久。在高温的持续肆虐下，社会用电或将维持高位运行，全国用电量将持高不下。

海关总署数据显示，6 月份我国进口煤炭 2160 万吨，环比减少 59 万吨，降幅 2.66%。1-6 月份我国进口煤炭 13326 万吨，同比上升 23.5%。此外，6 月出口煤及褐煤 73 万吨，1-6 月出口煤及褐煤 538 万吨，同比上升 15.1%。

7 月 10 日上午 8 时 48 分，长江流域防洪体系关键性骨干水利枢纽工程——三峡、葛洲坝、溪洛渡、向家坝四座电站 82 台机组实现今年首次全开运行。三峡水位自 7 月 1 日 14 时快速上涨，至 7 月 10 日 8 时水位涨至 157.04 米，按照长江防总最新调令，三峡出库流量满足全厂满发流量条件，34 台机组全部开启并按额定出力运行。

本周秦皇岛 5500 大卡山西优混煤价格+17 元/吨至 616.60 元/吨，环渤海指数+1 至 581。截至 7 月 14 日，秦皇岛库存+7 万吨至 585.0 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+8.96 万吨至 75.73 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存-17.42 万吨至 1294.33 万吨，库存可用天数-3 天至 17 天。秦皇岛港锚地船舶-10 艘至 55 艘。国内

海运费方面，秦皇岛至上海海运费+3.2至39.3元/吨，秦皇岛至广州海运费+2.4元/吨至49.6元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）+78至900。

三峡水库水位高位，水电或将发力但目前效果不明显，全国大面积高温用电量维持高负荷，电厂日耗持续新高，短期动煤需求急升，但电厂忌惮于高煤价补库意愿不强，场内库存充沛，动煤冲高空间受限。短期动力煤或将维持强势，动力煤09合约已升水现货，价格突破600红色警戒区，政策风险存在不确定性，追高谨慎，关注650-600区间。

焦煤焦炭

上周，煤焦现货市场强势运行，焦炭方面第二轮提涨基本已完成，山西地区再度提涨50元/吨，焦炭或迎来第三轮提涨。焦煤部分地区涨20元/吨，主流地区价格仍在持续探涨。焦化开工率上周升至82.75%，基本持稳，交投气氛良好，生产积极性较高。上周焦煤焦炭期货继续保持强势，在良好基本面支撑下连续六周上涨，焦炭09合约上周收1840.0，涨3.14%，焦煤09合约上周收1169.5，涨4.05%。

上周焦炭现货市场偏强运行，现货继续上涨。本周焦化厂方面焦炭库存再次下降，创下年内新低，同时也是历史同比新低，焦炭产成品库存目前处于非常低的位置。钢厂方面的焦炭库存出现下降，在高产能利用率的背景下消化速度较快。目前焦化厂利润情况也处于可接受范围，焦化厂生产积极性高，目前焦炭产成品稍有供不应求的趋势。

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1550-1580元/吨，一级焦报1700元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂1740元/吨，准一级到厂1800元/吨。

上周国内焦煤市场偏强运行，现货市场气氛良好，看涨氛围浓厚。山西柳林主焦煤报1230元/吨（出厂含税）。上周焦化厂以及钢厂焦煤库存明显上升，出现拐点，但仍处于同比最低位置。焦钢企在前期快速消化焦煤后，对焦煤进行了补库存，本次补库存对价格支撑作用明显。后市焦煤在下游高产能利用率的带动下或保持强势，继续看涨。

综合看来，煤价目前保持紧平衡格局，焦炭稍显供不应求，下游良好的需求以及高产能利用率都对价格有所支撑，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，价格震荡偏强，成交有所放量，青岛港61.5%PB粉矿较上周上涨18至485元/湿吨。国产矿方面，价格偏强运行，部分地区稳中探涨，唐山66%铁精粉湿基不含税持稳于510元/吨。港口库存较上周上涨57.6至14287万吨，现货资源较为充裕，高品矿需求依然强劲。日均疏港量较上周小幅下降3.02至288.18，钢企提货较为积极。进口矿平均库存可用天数较上周上涨1至26天，钢厂按需采购为主，整周询盘活跃度尚可。

操作建议：

当前港口天量库存压顶，外矿后续发货节奏正常，供应端压力不小，但高品矿需求不小，结构性问题仍存。而需求端，高炉开工率受到内陆地区钢厂轮检影响导致小幅下降，不过整体对铁水产量影响较小，预计高炉开工率短期依旧维持在高位，支撑铁矿需求。总体来看，铁矿虽然长期偏空，但短期或呈震荡偏强走势。操作上，09合约关注500关口压力情况，多单可逢高减持，轻仓持有。

7、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 生产：ISMA（印度糖厂协会）公布对2017/18榨季的首份初步预估显示，该国下榨季糖产量或同比提高逾25%，至2510万吨。预计16/17榨季印度的结转库存量将降至约350-400万吨。

2. 生产: Unica 周三表示, 巴西中南部 6 月下半月压榨甘蔗 4755 万吨, 同比减少 1.42%; 由于期间的甘蔗制糖比高达 50.48%, 6 月上半月巴西中南部地区糖产量为 297 万吨, 同比增加 6.04%。
3. 贸易流: 7 月 10 日, 印度海关发布通告将食糖进口关税从 40% 上调至 50%。
4. CFTC 持仓报告: 截至 7 月 11 日当周, 投机客增持原糖期货净空仓 9829 手至 112519 手, 为 2015 年 4 月以来最高。

行情研判:

原糖受印度上调进口关税打压后, 随即受雷亚尔汇率支撑连续反弹。郑糖相对偏弱, 在原糖支撑下维持震荡。国内基本面无明显变化, 广西台风和内蒙旱情的影响尚不严重。9-1 价差在交割因素下又回至平水, 临近交割不建议无现货背景的投资者参与 1709。郑糖 1801 合约震荡短多思路, 关注 6200-6350 区间。关注天气影响和雷亚尔汇率。

豆类

美豆上周走势反转, 因主产区出现有利降雨导致天气炒作退温。上周三美国农业部公布的作物供需报告显示, 美陈豆出口上调压榨量下调, 年终库存下调 4000 万至 4.1 亿蒲, 低于预期。美国新豆亩产如预期未做调整, 收割面积小幅上调导致产量略上调 500 万蒲, 但初始库存下调导致总供应量下调 3500 万蒲。新豆出口和压榨量未做调整, 年终库存下调 3500 万至 4.65 亿蒲, 低于平均预期的 4.9 亿蒲。全球产量上调导致陈新豆库存均上调。南美产量维持不变, USDA 上调中国大豆产量预估, 2016/17 年度和 2017/18 年度产量预估分别为 1290

万吨和 1400 万吨, 进口量分别上调至 9100 万吨和 9400 万吨。全球平衡表旧作和新作期

末库存均上调且高于市场预期。报告整体利多美豆, 但全球大豆库存上调压制价格表现。

报告公布后美豆下跌, 但下跌主因是气象预报未来包括爱荷华和伊利诺伊在内的中西部大豆主产区将出现有利降雨, 干旱严重的南达科他及北达科他州虽然降雨不足以解除干旱, 但未来气温降低。尽管报告利多, 但天气炒作是影响目前价格的主旋律。市场预期, 目前尽管天气干旱, 美豆减产概率依然偏小, 48 蒲式耳每英亩的单产依旧有空间让天气出现干旱。现在各类模型显示, 美豆减产空间有限。

国内供过于求的格局暂时还将维持, 进口大豆数量庞大, 港口和油厂大豆库存均在历史同期高水平。7 月大豆集中到港, 油厂开机恢复生产, 截至 7 月 14 日一周开机率增加至超过 59%, 一周压榨量为 196.6 万吨。下游需求, 上周豆粕日均成交量 8.6 万吨, 现货表现仍然十分疲弱。由于开机率保持高位但下游对后市并不乐观、采购也比较谨慎, 成交难以提振价格。

因美豆天气炒作短暂, 01 连豆粕关注 2840-2880 阻力, 建议以逢高做空为主。理由就是天气炒作空间有限和下游需求疲弱。由于天气炒作, 期货波动加大, 建议拉开空间, 放低仓位进行交易。

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。