

## 7 月 24 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

|  <b>东兴期货</b> |     | 周度涨跌幅  |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 日期                                                                                            | 类别  | 品种     | 合约     | 收盘     | 上周同期   | 涨跌幅    |
| 2017-07-21                                                                                    | 金融  | 沪深300  | IF1708 | 3716   | 3684.4 | 0.86%  |
|                                                                                               |     | 上证50   | IH1708 | 2640.2 | 2622   | 0.69%  |
|                                                                                               |     | 中证500  | IC1708 | 6041.2 | 6042.6 | -0.02% |
|                                                                                               |     | 5年期国债  | TF1709 | 97.73  | 97.87  | -0.14% |
|                                                                                               |     | 10年期国债 | T1709  | 95.22  | 95.395 | -0.18% |
| 2017-07-21                                                                                    | 有色  | 铜      | CU1709 | 48000  | 47160  | 1.78%  |
|                                                                                               |     | 铝      | AL1709 | 14445  | 14375  | 0.49%  |
|                                                                                               |     | 锌      | ZN1709 | 22840  | 22920  | -0.35% |
|                                                                                               |     | 镍      | NI1709 | 78630  | 76640  | 2.60%  |
| 2017-07-21                                                                                    | 黑色  | 螺纹     | RB1710 | 3525   | 3551   | -0.73% |
|                                                                                               |     | 热卷     | HC1710 | 3629   | 3598   | 0.86%  |
|                                                                                               |     | 铁矿     | I1709  | 521    | 481    | 8.32%  |
|                                                                                               |     | 焦炭     | J1709  | 1946   | 1840   | 5.76%  |
|                                                                                               |     | 焦煤     | JM1709 | 1262   | 1169.5 | 7.91%  |
| 2017-07-21                                                                                    | 化工  | 橡胶     | RU1709 | 13970  | 13455  | 3.83%  |
|                                                                                               |     | 塑料     | L1709  | 9660   | 9160   | 5.46%  |
|                                                                                               |     | PP     | PP1709 | 8499   | 8064   | 5.39%  |
|                                                                                               |     | PTA    | TA1709 | 5246   | 5390   | -2.67% |
|                                                                                               |     | 甲醇     | MA1709 | 2496   | 2484   | 0.48%  |
|                                                                                               |     | 沥青     | BU1709 | 2548   | 2514   | 1.35%  |
| 2017-07-21                                                                                    | 农产品 | 白糖     | SR1709 | 6286   | 6272   | 0.22%  |
|                                                                                               |     | 棉花     | CF1709 | 15125  | 15280  | -1.01% |
|                                                                                               |     | 豆粕     | M1709  | 2869   | 2803   | 2.35%  |
|                                                                                               |     | 菜粕     | RM1709 | 2358   | 2340   | 0.77%  |
|                                                                                               |     | 豆油     | Y1709  | 6136   | 6048   | 1.46%  |
|                                                                                               |     | 棕榈油    | P1709  | 5406   | 5396   | 0.19%  |
|                                                                                               |     | 菜籽油    | OI1709 | 6638   | 6484   | 2.38%  |
|                                                                                               |     | 玉米     | C1709  | 1675   | 1666   | 0.54%  |
|                                                                                               |     | 淀粉     | CS1709 | 1988   | 2005   | -0.85% |

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   |
| 2017-07-21                                                                             | 铁矿    | 565.43 | I1709  | 521    | -44.43  | 2017-07-17 | -46.54  |
|                                                                                        |       |        | I1801  | 485    | -80.43  |            | -66.54  |
| 2017-07-21                                                                             | 螺纹    | 3856   | RB1710 | 3525   | -330.67 | 2017-07-17 | -238.98 |
|                                                                                        |       |        | RB1801 | 3327   | -528.67 |            | -443.98 |
| 2017-07-21                                                                             | LLDPE | 9300   | L1709  | 9660   | 360.00  | 2017-07-17 | 160.00  |
|                                                                                        |       |        | L1801  | 9755   | 455.00  |            | 90.00   |
| 2017-07-21                                                                             | PP    | 8150   | PP1709 | 8499   | 349.00  | 2017-07-17 | 364.00  |
|                                                                                        |       |        | PP1801 | 8600   | 450.00  |            | 405.00  |
| 2017-07-21                                                                             | 棕榈油   | 5620   | P1709  | 5406   | -214.00 | 2017-07-17 | -214.00 |
|                                                                                        |       |        | P1801  | 5312   | -308.00 |            | -390.00 |
| 2017-07-21                                                                             | 焦煤    | 1330   | JM1709 | 1262   | -68.00  | 2017-07-17 | -108.00 |
|                                                                                        |       |        | JM1801 | 1192.5 | -137.50 |            | -174.50 |
| 2017-07-21                                                                             | 焦炭    | 1956   | J1709  | 1946   | -10.18  | 2017-07-17 | -45.63  |
|                                                                                        |       |        | J1801  | 1773   | -183.18 |            | -168.63 |
| 2017-07-21                                                                             | 动力煤   | 605    | ZC709  | 608.8  | 3.80    | 2017-07-17 | 9.00    |
|                                                                                        |       |        | ZC801  | 572.4  | -32.60  |            | -37.80  |
| 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：                                                        |
| 2017-07-21                                                                               | 铁矿    | 565.43 | 现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价                                  |
| 2017-07-21                                                                               | 螺纹    | 3856   | 现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格                            |
| 2017-07-21                                                                               | LLDPE | 9300   | 完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海                           |
| 2017-07-21                                                                               | PP    | 8150   | 市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚                                   |
| 2017-07-21                                                                               | 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                              |
| 2017-07-21                                                                               | 焦煤    | 1330   | 京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产                 |
| 2017-07-21                                                                               | 焦炭    | 1956   | 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 |
| 2017-07-21                                                                               | 动力煤   | 605    | 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27日 | 中国6月规模以上工业企业利润年率 | 中国国家统计局 | 09:30    | 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24日 | 欧元区7月Markit制造业PMI初值   | 市场调研机构Markit | 16:00    | 高    |
| 7月24日 | 美国7月Markit制造业PMI初值    | 市场调研机构Markit | 21:45    | 高    |
| 7月24日 | 美国6月成屋销售年化总数          | 美国全国房地产经纪人协会 | 22:00    | 高    |
| 7月27日 | 美联储利率决议               | 美联储          | 02:00    | 高    |
| 7月27日 | 美国截至7月22日当周初请失业金人数    | 美国劳工部        | 20:30    | 高    |
| 7月27日 | 美国6月耐用品订单月率初值         | 美国商务部        | 20:30    | 高    |
| 7月28日 | 德国7月CPI年率初值           | 德国联邦统计局      | 20:00    | 高    |
| 7月28日 | 美国第二季度实际GDP年化季率初值     | 美国商务部        | 20:30    | 高    |
| 7月28日 | 美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值 | 美国商务部        | 20:30    | 高    |
| 7月28日 | 美国7月密歇根大学消费者信心指数      | 密歇根大学        | 22:00    | 高    |

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、上周末，第三届中国人工智能大会在杭州举行。中国拟修订基础设施和公共服务领域PPP条例。环保部日前将雄安新区的白洋淀与洱海、丹江口一同列入“新三湖”水污染治理，这是三湖第一次上升到国家环保工作重点。经济观察报显示，截至目前，国资委已经推进了15对28家中央企业重组整合。

央行公告称，为对冲政府债券发行缴款和央行逆回购、MLF到期等因素对银行体系流动性的影响，今日以利率招标方式开展3500亿逆回购操作，其中，7天期2000亿、14天期1500亿。当日有1300亿逆回购到期，净投放2200亿，还有1385亿MLF到期。上周开始缴税缴准导致资金面压力加大，央行相应加大净投放力度予以对冲。按逆回购口径计算，当周累计净投放5100亿，创半年单周新高。预计央行维稳将延续到月末，资金面短期偏紧，中长期持续紧平衡。

2、上周，A股宽幅震荡创近日新高，周涨0.48%，周线五连阳，创业板周跌3.17%，连续两周大跌。操作方面，周内权重股业绩密集披露，IF08多单减仓持有，关注沪深300指数5日均线支撑。

### 2、能源化工

#### 聚烯烃

周内聚烯烃反弹加速，因为短期环保压力下低库存状态以及禁止生活废塑料进口政策的出台。目前烯烃期货升水现货（主要产区 and 进口货），月间维持back结构。线性生产比例从40%下修至37%，拉丝生产比例维持35%左右。在大装置未如期重启之前，整体市场维持紧平衡格局。禁废塑料生产和进口的环保政策对L的平衡表约有10%左右的影响，对PP影响较有限。L或持续走强，下行压力在于套保盘的无风险利润逐渐积累，但供应偏紧的格局下或带动现货价格上行、无风险套保利润回落。短期L或强于PP走势。后期关注09合约移仓。

周内甲醇震荡走弱，甲醇期货亦维持升水现货（主要产区及进口货），月间维持 back 的结构。近期港口地区库存略有回升，港口区货源偏紧或得以缓解。主产区除华北区开工率略有回落外，整体开工率维持高位。近期计划重启的有内蒙古新奥、陕西咸阳化学、河南鹤煤等装置。明水、新能凤凰和鲁恒升后期陆续投产，供应增量预期持续。目前产区对销区及期货盘面的拖累将导致 MA09 持续偏弱。

## PTA

原油价格出现大幅下跌，布伦特原油收 47.93 美元/桶，下跌 2.36%，WTI 原油收 45.66 美元/桶，下跌 2.58%。截止 7 月 21 日当周，美国活跃石油钻机数减少 2 台至 763 台，增加数量放缓。目前美国原油产量突破 940 万桶/天，到达 942.9 万桶/天。库存方面，美国原油总库存下降近 1000 万桶，较 6 月初已经下降约 3000 万桶，整体库存和去年底持平。但是考虑到 7-8 月份是需求的旺季，之后需求存在下行风险，库存积累的压力任然很大。同时 6 月 OPEC 产量不减反增的压力仍然存在，尼日利亚等国对 OPEC 产量的增量影响很大，需要看沙特等国减产有何更多举措。

原油下跌，但 PX 价格有所回升。PX（FOB 韩国）价格本周五报于 789.67 美元/吨，上涨 1.33%。PTA 方面受下游涤纶产销减弱，虽然目前供应偏紧，但是由于上周涨幅过大价格传递滞缓，PTA 价格出现下跌 3.22%，报于 5255 元/吨。随着汉邦的 110 万吨装置目前重启，PTA 的开工率开始回升，为 65.35%，下游聚酯开工率位 86.20%，保持稳定。江浙织机的开工率为 74%，出现下降但并不明显。长丝库存方面 POY 为 7 天，FDY 库存为 5.5 天，开始上升。DTY 长丝库存保持稳定，为 17.5 天。长丝价格 POY 上涨 175 元报于 8500 元/吨，FDY 价格上涨 150 元报于 9100 元/吨，DTY 价格上涨 150 元报于 10000 元/吨。目前涤纶长丝库存趋于稳定，短期 PTA 供应偏紧，但是下游对于 PTA 价格上涨也难以持续承受，同时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，对 PTA 起到一定支撑，但是还要关注原油价格能否支撑 PTA 成本端，关注 1709 合约 5200 点位置支撑。

## 3、有色金属

### 沪铝

上周国内外铝价走势相对分化，总体呈现高位盘整的运行态势，沪铝指数收涨 0.66%至 14465，成交量减 1.3 万至 141.9 万手，持仓量减 3.07 万至 62.3 万手，库存增 0.71 万至 45.46 万吨；LME 铝收跌 0.52%至 1916，成交量减 1.59 至 5.1 万手，持仓量减 2.26 万至 63.2 万手，库存减 0.81 万至 135.46 万吨，注销仓单占比小降至 21.77%，沪伦比上移至 7.5 附近。

政策方面，电解铝供给侧改革进入第三阶段，各种违规减产消息满天飞。目前涉及到的电解铝违规产能总计超过 300 万吨，已经减产的约 80 万吨。其中包括：山东魏桥 65 万吨（违规产能，此前爆出的 25 万吨违规产能已全部停产）；山东信发 110 万吨（违规产能）；新疆嘉润 15 万吨（已经全部停产）；新疆东方希望 80 万吨（违规 80 万吨，已经减产 40 万吨）；新疆其亚 40 万吨（违规产能，但减产概率低）等。

基本面方面，目前电解铝依然面临着产量和库存的巨大压力。上半年全国电解铝产量 1684 万吨，同比增长 8.8%。库存方面，上周全国五地社会库存 125.7 万吨，环比增加 0.9 万吨，创近 5 年同期新高。上期所铝锭库存 45.46 万吨，环比增长 0.71 万吨。在季节性去库存阶段，铝锭库存却逆势增长，反映上游巨大的供应压力。

预计本周铝价以高位震荡为主，短期波动或有所加剧。目前供改动态成为铝价主要影响因素，全国范围内减产消息频发，铝价偏强姿态运行。但真正实质性减产动作不大。同时铝锭库存高企，向下拐点遥遥无期，基本面仍然以利空为主。短期铝价受减产刺激，波动或有所加剧。建议短期以观望为主，关注电解铝供给侧改革动态及库存变化。沪铝指数关注 14200-14600；LME 铝关注 1900-1940。



#### 4、橡胶

上一周，天然橡胶期货的反弹态势有所减弱。上周 RU1709 由 13455 上涨至 13970，涨幅 3.83%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 348440 吨，较上周增加 8440 吨。保税区库存为 20.14 万吨，较上周减少 0.67 万吨。保税区橡胶总库存达 25.89 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，根据季节性规律，后期库存变化应该较为温和。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 16100 元/吨，同比上涨 5.23%。越南 3L 胶上海报价 13300 元/吨，同比上涨 2.26%。

产业链方面，泰国、印尼、马来西亚三国将于 9 月 15 日在曼谷再次讨论计划减产 10%-15% 以提振胶价。胶价下滑主要是由于需求减少所致，特别是天然橡胶中国需求下降，因此三国需要控制天然橡胶供应量。此外在三方橡胶理事会会议中还将讨论出口配额计划，以支撑胶价回暖。在马来西亚布城新闻发布会上商业部部长认为目前三国可减少当前产量的 10%-15%，在 9 月 15 日会议之前泰、马、印三国应各自准备会议备忘录草案并扩大天然橡胶的国内需求及用途。在会议期间将就如何增加天然橡胶在道路建设中的使用达成一致。他还表示将照顾 45 万小橡胶种植园主的利益，力求胶价稳固。三国产量的 10% 高达 80 万吨，个人认为执行希望渺茫，减产的执行情况还有待观察。

根据工信部合格证数据，今年 6 月，国内天然气重卡市场累计产量 8430 辆，比去年同期的 1424 辆增长 4.9 倍。今年上半年天然气重卡累计生产 37857 辆，同比增长 569%。这个增幅，是重卡整体市场增幅的 8 倍（上半年我国重卡市场累计销售各类车型 58.11 万辆，同比增长 71%），天然气重卡渗透率不断提高。

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。期现较大价差，巨量交割库存，两大内在核心矛盾，难见化解办法。此外，远期升水也持续拉大。现在工业品趋弱更为明显，沪胶在进一步补涨后冲高回落，9 月合约面临的巨大的交割压力预计在本周后开始真正显现，期价或有至少一次向现货靠拢的趋势。策略：09 沪胶背靠 14000 新空，09 沪胶关注 13500-14200 区间。

#### 5、黑色产业链

##### 动力煤

7 月以来，南方多地出现强降雨天气，全国各流域来水大幅增加，水电出力较前期大幅上升。据快报数据，7 月 1 日—19 日，全国日均水电发电量达到 40.09 亿千瓦时，日均同比增加 1.1%，扭转了今年以来持续负增长状况。7 月 12 日水电发电量 42.34 亿千瓦时，创历史新高（去年最大值 41.89 亿千瓦时）。据 CCTD 中国煤炭市场网了解，截止 7 月上旬，全国重点水电厂总可调水量 1113 亿立方米，环比增加 180 亿立方米。今年上半年全国清洁能源发电量同比增长 5.2% 左右，其中核电、并网风电、并网太阳能发电量同比分别增长 19.6%、21.0% 和 74.3%。据此测算，相当于累计减发火电 500 亿千瓦时，减少电煤消耗 2200 万吨。

山西省安监局消息，为认真贯彻落实《国务院安全生产委员会关于开展全国安全生产大检查的通知》（安委明电【2017】3 号）要求，山西省结合实际，迅速安排部署，下发了《山西省人民政府安全生产委员会关于开展全省安全生产大检查的通知》。安全生产大检查工作从 7 月开始，到 10 月底结束，分三个阶段全面开展。

7 月 14 日，环保部组织相关人员开启为期一周的大气污染防治强化监督第五次巡查工作，派出 14 个巡查组分赴 28 个被督查城市。核查地方政府对环境保护部督办的突出涉气环境问题和涉气“散乱污”企业清理整顿情况，重点对前四次巡查时尚未整改完成的 690 个问题和地方报送第五、六期督办中已整改完成的 1719 个问题逐一检查，对账销号。环境保护部强调，要通过巡查督促地方各级党委、政府切实履行环境保护主体责任，确保督办的涉气重点环境问题彻底整改到位；对督办问题整改工作不力、进展缓慢、措施落实不到位，甚至出现久拖不办、提供虚假材料、取缔关闭后死灰复燃等问题的相关责任人和地区，环境保护部将予以通报批评，并约谈地方政府主要负责人，上述问题特别严重的，还将启动中央专项环保督察，严肃追责问责。

本周秦皇岛 5500 大卡山西优混煤价格+15.6 元/吨至 632.20 元/吨，环渤海指数+1 至 582。截至 7 月 21 日，秦皇岛库存+14.5 万吨至 599.5 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+0.96 万吨至 76.69 万吨。电厂库存方面，6 大电厂库存-27.33 万吨至 1267.00 万吨，库存可用天数维持 17 天。秦皇岛港锚地船舶+7 艘至 62 艘。国内海运费方面，秦皇岛至上海海运费+2.2 至 41.5 元/吨，秦皇岛至广州海运费+1.7 元/吨至 51.3 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）+77 至 977。

三峡水库水位高位，水电发力持续冲击火电市场份额，全国大面积高温用电量维持高负荷，电厂日耗持续新高，短期动煤需求维持高位，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高位震荡，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 600 整数关口争夺。

### 焦煤焦炭

上周，煤焦现货市场依旧强势运行，焦炭方面在良好基本面的支撑下已经完成第三轮提涨，交投气氛良好。焦煤继续提涨，各地区上涨 20-50 元/吨不等，主流焦煤或继续提涨。焦化开工率上周受安全检查影响较大，下调至 79.77%，但焦炭方面的良好情绪并未减弱。上周黑色系商品出现明显的回调，但焦煤焦炭期货在基本面的支撑下整体表现较强，焦炭 09 合约上周收 1946.0，涨 5.45%，焦煤 09 合约上周收 1262.0，涨 7.82%。

上周焦炭现货市场偏强运行，第三轮提涨已经接近尾声。焦化厂方面焦炭库存持续下降，再次刷新年内新低和历史同比新低，叠加受环保限产影响焦化开工率下降明显，焦炭产成品的供应趋紧问题暴露的愈发明显。钢厂方面继续维持高产能利用率，对焦炭的需求短期内并不会出现下降。目前钢厂的利润十分可观，在焦炭供给偏紧的情况下钢厂也愿意让渡一部分利润给焦企，需求良好叠加产成品低库存，焦炭市场目前的情绪良好，预计后期继续保持走强态势。

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 1640-1650 元/吨，一级焦报 1700-1750 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1790 元/吨，准一级到厂 1850 元/吨。

上周国内焦煤市场偏强运行，受焦炭连续提涨影响，现货市场气氛良好，全国各地上涨 20-50 元/吨不等。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继续上升，焦钢企业在目前持续补库存对焦煤价格支撑提振的作用较为明显，但焦钢企业整体的焦煤库存仍处于同比最低位置。短期内下游焦炭受限产影响，但目前焦炉产能利用率仍处于较高水平，需求端并未发生大的变化，焦煤现货或保持强势，继续看涨。

综合看来，煤焦的基本面都比较乐观，下游良好的利润和需求叠加产成品低库存，对煤焦价格的支撑提振作用都比较明显。但近期黑色商品在新一期钢材库存小幅微涨的节点出现调整，且 09 煤焦的基差已基本修复，预计 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，价格持续上涨，主流高品粉矿资源需求较好，高低品价差继续扩大，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周上涨 33 至 518 元/湿吨。国产矿方面，主产地大矿报价接连上调，涨价后出货表现一般，唐山 66%铁精粉湿基不含税较上周上涨 5 至 515 元/吨。港口库存较上周上涨 32.8 至 14320 万吨，现货资源仍较为充裕。日均疏港量较上周小幅下降 0.56 至 287.62。进口矿平均库存可用天数较上周上涨 1 至 27 天，短期有所偏高。

操作建议：

从供应端来看，后期外矿发货节奏正常，港口库存仍有继续累积的可能。而需求端，钢厂矿石库存短期有所偏高，后续补库空间较为有限。但需要关注的是，结构性问题仍存，而钢厂高利润状态下铁矿需求亦难大幅走弱。总的来看，铁矿长期偏空格局不变，但短期盘面或呈宽幅震荡走势，09 合约本周关注区间 500-530。

## 6、农产品

### 郑糖

一周消息面:

1. 机构观点: Kingsman 将 16/17 榨季全球食糖供需缺口下修 120 万吨至 227 万吨; 将 17/18 榨季全球食糖供需过剩预测略微下调约 5 万吨至 456 万吨。
2. 巴西: 巴西政府周四宣布将汽油 PIS/Cofins 税由 0.3816 雷亚尔/升提高至 0.7925 雷亚尔/升。
3. 进口数据: 据海关数据显示, 中国 6 月进口食糖 14 万吨, 同比下降 62.08%, 环比下降 25.13%。2017 年上半年中国累计进口食糖 140.7 万吨, 同比增加 5.37%。2016/17 榨季截至 6 月底中国累计进口食糖 187.7 万吨, 同比下降 23.75%。
4. CFTC 持仓报告: 截至 7 月 18 日当周, 投机客减持原糖期货净空仓 4903 手至 107615 手。

行情研判:

受到巴西霜冻天气忧虑和燃油税上调消息的支撑, 原糖价格相当持衡, 但郑糖仍继续偏弱震荡。6 月进口数据出炉, 同比大降。但是走私或成为更重要的影响因素。台湾近期进口糖量增加, 或通过新路线走私向大陆。9-1 价差在交割因素下在平水附近震荡, 临近交割不建议无现货背景的投资者参与 1709。郑糖 1801 合约震荡思路, 关注前低 6166 与 20 日均线形成的震荡区间。

### 豆类

南美洲方面, 本年度巴西大豆产量达到创纪录的水平。巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 上周维持对 2016/17 年度巴西大豆产量的预测值不变, 仍为 1.1392 亿吨, 和 6 月份的预测值持平。Safras & Mercado 上周五发布报告称, 巴西 2017/18 年度大豆产量预计降至 1.132 亿吨。种植面积预计为 3549 万公顷, 为历史最高水平, 较上年增加 5.2%。但因单产下滑, 产量减少。

上周市场焦点仍然在美豆生长区域的天气。上周美国中西部大部分地区的天气仍以高温干燥为主, 未来一段时间依然如此, 温度将超过平均水平, 降雨稀少。市场担心单产形成期的大豆作物生长。所以市场出现了一波拉涨行情。但是按照目前的模型计算, 尽管优良率不及预期, 但是市场预期美豆减产概率不大。

美国农业部上周出台的作物周报显示大豆优良率下滑。报告显示, 截至上周日, 美国大豆优良率为 61%, 低于一周前的 62%, 去年同期为 71%。考虑到近期天气, 关注周一美国农业部最新的作物优良报告。如果作物报告显示优良率继续下行, 美豆仍将在 1000 美分震荡。

此外, 美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 发布的压榨月报显示, 6 月 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.38074 亿蒲式耳, 低于 5 月份的 1.49246 亿蒲式耳, 去年 6 月份的压榨量为 1.45050 亿蒲式耳, 也低于分析师预测的 1.43093 亿蒲式耳。

美国农业部发布的周度出口销售报告显示, 截至 2017 年 7 月 13 日的一周, 美国 2016/17 年度大豆净销售量为 409,600 吨, 比上周高出 80%, 比四周均值高出 61%。本年度迄今为止, 大豆出口销售总量已达 6036.42 万吨, 比上年同期增加 16.2%。

整体来看, 美豆依然在高位震荡区间, 目前大家对天气的表现出现分歧, 目前天气依然存在不确定性, 预计 1000 美分有较强支撑。01 连豆粕关注 2820-2880 区间, 建议震荡操作。市场需要 8 月农业部报告做指引, 预计报告前维持震荡概率较大。



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。