

7 月 31 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
2017/07/28	金融	沪深300	IF1708	3708.4	3716	-0.20%
		上证50	IH1708	2635.6	2640.2	-0.17%
		中证500	IC1708	6185.2	6041.2	2.38%
		5年期国债	TF1709	97.455	97.73	-0.28%
		10年期国债	T1709	94.96	95.22	-0.27%
2017/07/28	有色	铜	CU1709	49940	48000	4.04%
		铝	AL1709	14380	14445	-0.45%
		锌	ZN1709	23075	22840	1.03%
		镍	NI1709	82380	78630	4.77%
2017/07/28	黑色	螺纹	RB1710	3558	3525	0.94%
		热卷	HC1710	3660	3629	0.85%
		铁矿	I1709	530	521	1.73%
		焦炭	J1709	1958	1946	0.62%
		焦煤	JM1709	1271.5	1262	0.75%
2017/07/28	化工	橡胶	RU1709	12500	13970	-10.52%
		塑料	L1709	9400	9660	-2.69%
		PP	PP1709	8178	8499	-3.78%
		PTA	TA1709	5172	5246	-1.41%
		甲醇	MA1709	2368	2496	-5.13%
		沥青	BU1709	2598	2548	1.96%
2017/07/28	农产品	白糖	SR1709	6118	6286	-2.67%
		棉花	CF1709	14590	15125	-3.54%
		豆粕	M1709	2841	2869	-0.98%
		菜粕	RM1709	2291	2358	-2.84%
		豆油	Y1709	6082	6136	-0.88%
		棕榈油	P1709	5438	5406	0.59%
		菜籽油	OI1709	6510	6638	-1.93%
		玉米	C1709	1661	1675	-0.84%
		淀粉	CS1709	1952	1988	-1.81%
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
2017-07-28	铁矿	575.84	I1709	530	-45.84	2017-07-24	-49.64
			I1801	510.5	-65.34		-77.64
2017-07-28	螺纹	3897	RB1710	3558	-338.91	2017-07-24	-360.29
			RB1801	3435	-461.91		-547.29
2017-07-28	LLDPE	9000	L1709	9400	120.00	2017-07-24	360.00
			L1801	9475	195.00		455.00
2017-07-28	PP	7700	PP1709	8178	78.00	2017-07-24	349.00
			PP1801	8332	232.00		450.00
2017-07-28	棕榈油	5630	P1709	5438	-192.00	2017-07-24	-214.00
			P1801	5388	-242.00		-298.00
2017-07-28	焦煤	1330	JM1709	1271.5	-58.50	2017-07-24	-87.00
			JM1801	1224.5	-105.50		-137.50
2017-07-28	焦炭	2002	J1709	1958	-44.15	2017-07-24	-79.45
			J1801	1892.5	-109.65		-203.95
2017-07-28	动力煤	610	ZC709	589	-21.00	2017-07-24	-6.80
			ZC801	567	-43.00		-35.20
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：
2017-07-28	铁矿	575.84	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-07-28	螺纹	3897	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-07-28	LLDPE	9000	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-07-28	PP	7700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-07-28	棕榈油	5630	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-07-28	焦煤	1330	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-07-28	焦炭	2002	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
2017-07-28	动力煤	610	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31日	中国7月官方制造业 PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
8月1日	中国7月财新制造业 PMI	Markit 公司	09:45	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31日	欧元区6月失业率	欧盟统计局	17:00	高
7月31日	欧元区7月未季调 CPI 年率初值	欧盟统计局	17:00	高
8月1日	欧元区7月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	17:00	高
8月1日	美国6月核心 PCE 物价指数年率	美国商务部	20:30	高
8月1日	美国7月 Markit 制造业 PMI 终值	市场调查公司 Markit	20:30	高
8月1日	美国7月 ISM 制造业 PMI	美国供应管理协会	19:45	高
8月3日	欧元区6月零售销售月率	欧盟统计局	20:30	高
8月3日	美国7月 ISM 非制造业 PMI	美国供应管理协会	22:00	高
8月4日	美国7月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
8月4日	美国7月失业率	美国劳动统计局	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，李克强主持召开国务院常务会议，部署加大引进外资力度，进一步激发民间有效投资活力措施，促进经济持续健康发展。除此之外，李克强还作出重要批示强调，取缔“地条钢”、化解过剩产能要坚定不移推进，防止死灰复燃。财政部上半年税收增收额占财政增收总额的 92.9%，比去年全年提高 13.3 个百分点。银监会召开年中工作会谈，提出进一步发挥债委会的作用，积极推动债转股落地实施。保监会将研究制定《保险资产负债管理监管办法》。

中国 7 月制造业 PMI 为 51.4%，环比下跌 0.3 个百分点，与上半年均值基本持平，连续 12 个月处于扩张区间。分企业规模来看，大型企业 PMI 为 52.9%，环比上升 0.2 个百分点；中、小型企业 PMI 为 49.6% 和 48.9%，环比分别回落 0.9 和 1.2 个百分点。整体来看，虽然中小型企业回落至收缩区间，制造业走势总体平稳。

央行今日进行 1600 亿 7 天、800 亿 14 天逆回购操作，当日有 2400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。按逆回购口径计算，上周公开市场操作累计净投放 2800 亿，本周央行公开市场有 7500 亿逆回购到期。预计央行保持中性的货币政策，短期资金面将维持紧平衡，中长期需关注 8 月第一周大量逆回购到期以及 8 月 15 日 MLF 到期是否续作，同时还要关注 8 月 29 日特别国债到期是否续作及续作方式。

2、上周，A 股震荡走强，周涨 0.47%，连升六周，创业板止跌，两融余额连续四日上升，逼近 9000 亿。截至 7 月 29 日，共有 2174 家上市公司公布 2017 年中期业绩预告，其中 1246 家预增、329 家预降、142 家预盈、187 家预亏，中预增翻倍的公司有 498 家。操作方面，期指 IF08 前多谨持，关注沪深 300 指数 10 日均线支撑。

2、国债

上周央行公开市场操作回笼 5400 亿，投放 8200 亿，净投放 2800 亿，发行利率均维持不变。此外，上周一到期 1385 亿 MLF，由 7 月 13 日投放的 3600 亿 MLF 完全对冲。本周将有 7500 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 2400 亿、1700 亿、1200 亿、800 亿和 1400 亿，无 MLF 到期。

适逢跨月时点，上周隔夜资金价格全部上涨。银行间质押利率 1 日涨 12.11bp 收于 2.8613%，7 日跌 5.56bp 收于 2.8543%，14 日涨 4.03bp 收于 4.0839%；Shibor 隔夜涨 8.22bp 收于 2.8152%，2 周涨 0.1bp 收于 3.703%，3 月跌 0.36bp 收于 4.2514%。

一级市场方面，上周共发行 912.3 亿附息国债和政金债，其中，国债 322.8 亿、国开债 380 亿、进出口债 99.5 亿、农发债 110 亿。利率债一级市场发行情况较好，认购倍数普遍较高，多数发行利率低于前一日二级市场到期收益率。

二级市场方面，上周银行间关键期限国债到期收益率短降长升，期限利差有所扩大。具体地，1 年期降 2.17bp 收于 3.383%、3 年期升 2.5bp 收于 3.509%、5 年期升 3.67bp 收于 3.5408%，7 年期升 1.99bp 收于 3.6523%，10 年期升 2.05bp 收于 3.6034%。国债期货跟随现货收跌，TF1709 跌 0.28% 收于 97.455，T1709 跌 0.27% 收于 94.96，TF1712 跌 0.25% 收于 97.695，T1712 跌 0.21% 收于 95。

操作方面，上周媒体传财政部计划续发 6000 亿元用于成立中投公司的特别国债，该国债将于 8 月 29 日到期。市场普遍预期央行将继续持有，对市场的影响可能不大。本周迎来跨月时点，叠加将有 7500 亿逆回购到期，央行大概率投放流动性维稳资金面。周三将发行的 720 亿附息国债中有 360 亿为 10 年期新券，或在一定程度上提振期货行情。料本周 T1709 区间震荡，建议前多单继续持有，空单暂避。T1709 关注 94.755 底部支撑，95.385 顶部压制。

策略方面，上周 1709 合约的对应到期收益率曲线整体上行，变平 3.3bp；1712 合约的对应收益率曲线整体上行并变平 3.3bp。中债国债到期收益率曲线变平 1.6bp。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，新单暂避。具体操作上建议做多 1.37 手 TF1709 合约的同时做空 1 手 T1709 合约。

3、能源化工

聚烯烃

前期 LLD 和 PP 维持期现升水结构和月间正套行情。随着限废塑料生产、进口政策的出台，LLD 和 PP 的炒作力度加大。后期现货商入场进行卖出套保操作，导致现货偏紧、社会库存下降。现货的偏紧支撑了 LLD 和 PP 的盘面。LLD 和拉丝 PP 的生产比例分别为 39.48% 和 31.4%，存量供应仍维持偏高水平。供应增量方面，内外盘价格结构由倒挂转变成顺挂，8 月进口回升概率较大。此外，大装置重启和新产能投放将冲击目前的紧平衡格局。近期计划投产的装置包括神华煤制油（43 万吨 PE+58 万吨 PP）在 7 月下旬试车，中天合创（37 万吨 PE+35 万吨 PP）和云南云天化在 8 月份有投产计划。

M09 合约基差转正，相比于主产区现货价格几乎全部呈正基差，且基差扩大；月间价差结构中，近月强于远月走势；内外盘倒挂转变为顺挂。期现升水、近月强于远月显示期货价格已经反映了港口库存中低位、到港量偏低的预期。MA1709 合约 > 多数产区现货价格（含升贴水）> 外盘价格的结构下，结合产区供应充足，套保盘的入场或将压制 MA1709 合约的上行空间。

从分区域的供需平衡表来看，近期华东、山东地区供需平衡表持续偏紧，西北地区供应充足（但跟随期货价格上涨）。随着套保盘的入场，短线支撑集中在产区和进口价格。后期供需焦点在鲁南地区明水（60 万吨/年）已经产出粗醇；华鲁恒升（100 万吨/年）新装置于 8 月投产，新能凤凰 20 万吨/年的新装置亦有可能投产。若装置全部如期投放，山东地区甲醇日产量或增加 6000 吨。有望冲击山东地区甚至华东地区的供需紧平衡格局。此外，伊朗卡维新装置的开车，货运目标地为中国，后期到港量或将攀升。8 月上旬聚烯烃仍偏空，关注支撑减弱后的空头加仓机会。

PTA

原油价格出现大幅下跌，布伦特原油收 52.63 美元/桶，上涨 9.51%，WTI 原油收 49.79 美元/桶，上涨 8.78%。截止 7 月 28 日当周，美国活跃石油钻机数增加 3 台至 766 台。目前美国原油产量突破 940 万桶/天，到达 941 万桶/天，略有回落。库存方面，7 月 28 日当周，再降 950 万桶，较 6 月初已经下降约 4000 万桶。同时沙特已经明确表态从 8 月开始减产并且减少出口，将出口限制在 660 万桶/天以内，并要求其他产油国也能执行减产协议。这样沙特的出口量将从上半年的 728 万桶/天降低到 660 万桶/天，相当于减少 70 万桶/天的社会供给。同时对于尼日利亚也设定了 180 万桶/天的限产要求。短期来看，原油价格将有很程度的支撑。

原油原油上涨带动下游 PX 价格回暖。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 804.67 美元/吨，上涨 2.29%。PTA 方面受下游涤纶产销减弱，同时汉邦石化 100 万吨装置的重启，开工率有所上升，缓解了供应偏紧。价格开始出现回落，PTA 价格下跌 0.48%，报于 5170 元/吨。PTA 开工率开始回升，目前为 69.47%，。下游聚酯开工率位 85.29%，保持稳定。受气候影响江浙织机的开工率下降至 56%，出现明显下滑。长丝库存方面 POY 为 9.5 天，FDY 库存为 8 天，开始上升。DTY 长丝库存也上升了 2.5 天至 20 天。长丝价格 POY 下降 100 元报于 8400 元/吨，FDY 价格下降 50 元报于 9050 元/吨，DTY 价格下降 25 元报于 9975 元/吨。目前涤纶长丝库存趋于稳定，短期 PTA 供应偏紧，原油价格回暖支撑 PTA 价格，但是下游对于 PTA 价格上涨也难以持续承受，同时季节原因下游目前处于淡季，仍刚性采购为主。

综合来看，下游需求开始出现减缓虽然下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝价格保持坚挺，原油价格也出现反弹支撑 PTA 价格，但是还是需要关注下游的需求是否能持续恢复，关注 1709 合约 5200 点位置支撑。

4、有色金属

沪铜

周内沪铜指数上涨 4.23%，持仓增加 15.51%，周成交增加 61.56%；伦铜指数上升 5.79%。周内铜价以基本面为主导，与伦铜的联动性增强，走出相对独立的行情，此外原油与铜的相关性由负转正，而美元与铜价的正相关性出现回落。周内金融市场风险情绪延续高涨的态势，TED 利差指数前低后高，周均值下降至 0.17，VIX 风险情绪指数维持低位运行，周均值较上周小幅回升 0.11 至 9.77。

LME 库存周内减少 6050 吨至 30.06 万吨，其中亚洲库存减少 1700 吨，美洲库存降低 4325 吨。SHFE 库存周内增加 6009 吨至 17.88 万吨，可用库存抬高 7280 吨。LME 库存与 SHFE 库存此消彼长，全球显性库存维持平稳。根据全球 10 家已公布财报的矿企统计，上半年只有 4 家矿企上半年产量同比上升，其余均下降，主要受到罢工以及天气影响，10 家矿企上半年铜精矿产量同比下滑 25.7 万吨。现货方面，铜价跳升，贸易商在浓重的看涨氛围中，收货犹疑，下游表现畏高，逢低刚需少量补货，供需僵持，周均贴水 54 元/吨。

预料下周铜价将维持偏强的震荡态势，需警惕短期回调的可能。周内禁止废 7 类进口的消息助涨铜价突破众均线，但实际对铜供应制约作用有限（占国内铜的供应量不足 5%），炒作热度消退后，铜价或面临回调可能；近期铜矿罢工又起，Grasberg 铜矿将延长罢工至第四个月，市场对铜供应的忧虑对铜价有潜在的支撑作用仍可期。宏观上，月初数据频繁，需留意市场情绪对铜价的影响。周内，伦铜关注 6000-6500，沪铜关注 48460-51000。

沪锌

上周国内外锌价冲高回落，沪锌指数收涨 0.94%至 23015，盘中最高达 23550，成交量增 29.4 万至 381.8 万手，持仓量减 2.9 万至 51.3 万手，库存增 0.6 万至 7.8 万吨；LME 锌收涨 1.13%至 2785.5，盘中最高达 2857，成交量减 1695 至 5.5 万手，持仓量增 356 至 31.2 万手，库存减 0.3 万至 26.6 万手，注销仓单比例降低至 45.06%，沪伦比企稳于 8.3 附近。

上周基本面无明显变化。进口方面，6 月份锌矿进口大增 84.37 至 17.2 万金属吨，精炼锌进口增加 27.8%至 4.17 万吨。精炼锌方面，6 月国内精炼锌产量 54.4 万吨，同比增长 0.6%，环比大增 13%，1-6 月份累计产量 298.2 万吨，同比减少 1.2%。国内炼厂 5 月份检修基本完成，6 月产量恢复正增长，基本符合市场预期。加工费方面，上周国内主要地区锌矿加工费 4250 左右，与之前一周基本持平，按照目前 23000 以上的锌价，炼厂实际加工费月

5800 元/吨，按照 4800 左右的冶炼成本，冶炼厂吨锌利润接近 1000 元。因此，在这样的条件下，未来精炼锌产量大幅降低的可能性并不高。库存方面，上周上期所库存 7.8 万吨，环比增加 0.6 万吨；全国三地锌锭社会库存 12.26 万吨，环比增加 0.2 万吨。国内库存量依然处于相对较低的位置，但企稳迹象明显。LME 锌库存 26.6 万吨，环比减少 0.3 万吨，注销仓单大增 1.1 万吨，占比下降至 45.06%。

预计本周锌价维持震荡的运行格局。基本面变化不大，低库存依然对锌价有一定的支撑作用，但上游供应紧缺的局面持续好转。市场缺乏新的炒作点，建议短期观望为主，关注库存及加工费的变化。沪锌指数关注 22800-23200，LME 锌关注 2770-2820。

5、橡胶

上一周，天然橡胶期货价格大幅回落。上周 RU1709 由 13970 下跌至 12500，跌幅 10.52%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 355600 吨，较上周增加 7160 吨。保税区库存为 20.14 万吨，较上周维持不变。保税区橡胶总库存达 25.89 万吨。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下跌。云南国营全乳胶上海报价 12800 元/吨，同比下跌 5.19%。泰三烟片胶上海报价 15200 元/吨，同比下跌 5.59%。越南 3L 胶上海报价 13000 元/吨，同比下跌 2.26%。

产业链方面，6 月我国进口天胶及合成橡胶(包括胶乳)52 万吨，环比减少 5.4%，同比增加 26.8%。其中 6 月天然橡胶进口量为 19.9 万吨，同比增长 30.5%，环比下降 12.4%。今年上半年，中国共进口天然橡胶 144.7 万吨，同比增长 24.4%。这是中国天然橡胶进口环比第四个月连降。进口量环比下降的原因是国内天胶下游库存偏高，资金周转受阻，部分工厂在 4、5、6 月缩减长约。

海关数据显示，6 月，中国轮胎出口 4241.6 万条，同比微增 0.3%，环比增长 2.3%。按重量统计，6 月轮胎出口 52.7 万吨，同比增长 5.7%，环比增长 4.2%。上半年，中国共出口轮胎 2.3 亿条，同比增长 2.9%。按重量统计，前 6 月，中国出口轮胎 285 万吨，同比增长 2.1%；其中，乘用车胎增长 6.1%，卡客车胎下滑 0.6%。

库存和仓单压力拖累沪胶 09 合约走势。时间临近 8 月，9 月合约马上面临限仓，巨量到期交割压力压制 9 月的任何反弹，9-1 移仓快速进行，期价或向现货价格靠拢。策略：09 沪胶空单继续持有。

6、黑色产业链

动力煤

国新办 27 日举行新闻发布会，国家发展改革委综合司司长丛亮表示，2016 年煤炭去产能 2.9 亿吨，今年以来又去了 1.11 亿吨，整个煤炭市场的过剩状况有明显缓解。针对煤价上涨，中央财经领导小组办公室副主任杨伟民表示，现在煤炭价格回升确实是比较快的，因素也是比较复杂的，在这个过程中，下一步可能需要对前一个阶段去产能的做法做一些微调。杨伟民称，在今后的去产能过程中，要更多利用处置僵尸企业的办法，更多要通过市场化和法治化的办法去产能，减少用行政命令的办法去产能。

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%。据 CCTD 中国煤炭市场网了解，今年上半年，我国共进口煤炭 1.31 亿吨，同比增加 2300 万吨，沿海地区进口煤占到进口总量的 75%左右。据海关总署近日公布的数据显示，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%。据 CCTD 中国煤炭市场网了解，今年上半年，我国共进口煤炭 1.31 亿吨，同比增加 2300 万吨，沿海地区进口煤占到进口总量的 75%左右。

据国家安监总局网站 24 日消息，国家安监总局、国家煤矿安监局近日印发《煤矿安全生产大检查实施方案》。此次煤矿安全生产大检查的时间是 2017 年 7 月至 10 月。此次安全生产大检查的范围是全国所有煤矿以及上一级公司。

本周秦皇岛 5500 大卡山西优混煤价格+5 元/吨至 637.20 元/吨，环渤海指数+1 至 583。截至 7 月 28 日，秦皇岛库存-29.5 万吨至 570 万吨。电厂耗煤方面，6 大发电集团日均耗煤量+8.08 万吨至 84.77 万吨。电厂库存方面，

6 大电厂库存-26.83 万吨至 1240.17 万吨，，库存可用天数-2 天至 15 天。秦皇岛港锚地船舶+8 艘至 70 艘。国内海运运费方面，秦皇岛至上海海运费-0.9 至 40.6 元/吨，秦皇岛至广州海运费-0.7 元/吨至 50.6 元/吨。波罗的海干散货指数（BDI）-44 至 933。

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 合约回落至 600 红色警戒区附近，进如交割月前月，主力逐步移仓换月至 01 合约，关注 600 整数关口争夺，另外关注 9-1 价差走弱机会。

焦煤焦炭

上周，煤焦现货市场继续维持强劲势头，焦炭方面中间环节钢厂的低库存和焦化开工率因环保受限，对价格支撑作用明显，焦炭现货已经开始第四轮涨价，部分钢厂同意执行。焦煤方面受焦炭带动，成交良好，煤矿库存较前期有所消化，主流焦煤或继续上涨。焦化开工率上周继续受华东华中地区环保限产影响，最新数据 80.24%较上期微增。上周黑色系商品整体震荡调整，煤焦表现较强，继续震荡上行。其中焦煤表现略强于焦炭，焦炭 09 合约上周收 1974.0，涨 1.98%，焦煤 09 合约上周收 1295.0，涨 2.54%。

上周焦炭现货市场偏强运行，第三轮提涨全面完成后开启第四轮提涨。焦炭现货连续的强势提涨，主要得益于焦化厂方面焦炭库存近期一直处于历史同比最低位，上周数据较上期微增 0.54 万吨为 33.41 万吨，焦炉产能利用率继续受环保限产影响并未回升，焦炭产成品的供应让然维持趋紧态势。钢厂方面继续维持高产能利用率，对焦炭的需求支撑明显。目前钢厂的利润十分可观，开工率预计持续维持高位，近期数据钢厂焦炭库存在前期明显补库后消化速度理想，库存一直维持在安全范围内。需求良好钢厂持续补库存叠加产成品低库存，焦炭市场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 1650-1665 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 1760-1850 元/吨。

上周国内焦煤市场同样偏强运行，受焦炭连续提涨以及焦钢企近期对焦煤进行补库存影响，现货市场交投气氛良好。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在前期补库存之后出现消化，煤矿库存并未反弹，下游库存仍然处于同比历史低位，对价格支撑较强。短期内下游的需求依旧旺盛，焦煤现货或保持强势，继续看涨。

综合看来，煤焦的基本面仍然保持强势，下游需求旺盛叠各个中间环节的低库存，对煤焦价格的支撑提涨作用都比较明显。09 主力合约逐渐临近交割月，注意仓位转移，需关注 1801 合约，预计 09 煤焦合约预计继续维持强势态势。

7、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. 生产：Unica 上周二表示，由于 7 月上半月巴西中南部天气干燥少雨，利于收割推进，期间压榨甘蔗 4783 万吨，同比增加 1.59%。7 月上半月用于产糖的甘蔗比例为 50.38%，甘蔗 ATR 大幅增至 135.07 千克/吨。7 月上半月巴西中南部地区糖产量达到 310 万吨，同比增加 9.11%。
3. 生产：印度马邦糖业委员会及农业部公布的数据显示，2017/18 榨季马邦预计甘蔗种植面积约为 90.2 万公顷，预计产糖 730 万吨，同比大增 78%，出糖率预计为 11.3%。
4. 贸易流：上周三，印度一政府官员表示，若国内市场糖价在排灯节前持续上涨，政府或考虑增加零关税食糖进口，并重新限制糖厂库存。虽然印度政府在几周前才将进口关税从 40%上调至 50%。

5. CFTC 持仓报告：截至 7 月 25 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 41939 手，较前周减少 11536 手。

行情研判：

上周国际原糖市场政策风云迭起，巴西对乙醇和汽油的 PIS/Cofins 税率政策将刺激燃料乙醇的消费，印度政策或将增加零关税进口，原糖受到支撑。而内盘糖价颇显颓势，屡创新低，外强内弱格局明显。前期市场空头氛围沉重，现郑糖 1801 已跌破 95% 关税进口成本，而意味着广西制糖成本线的 6000 整数关口岌岌可危。当前价位多空分歧较大，17/18 榨季的制糖成本预期将低于 6000。但中间商普遍库存薄弱，如果抄底愿意引爆补货需求或有翘尾行情。郑糖 1801 合约关注 6000 关口能否站住，如跌破有向 5800 一线的可能。

豆类

消息面，USDA 公布的周度生长报告显示，截至 7 月 23 日当周，美国大豆开花率 69%，上周 52%，去年同期 74%，5 年同期 67%；大豆结荚率 29%，去年同期 33%，五年均值 27%；美豆优良率为 57%，上周为 61%，同期为 71%。油世界称，美国大豆产量前景已经恶化。油世界将 2017/18 年度美国大豆产量预测数据下调至 1.13 亿吨，比早先预测值低 200 万吨，比上年减少 420 万吨。

SGS 公布数据显示 7 月 1-25 日马棕油出口 104 万吨，同比上升 4.83%。ITS 称 1-25 日马棕油出口 102 万吨，同比 3.16%。7 月马来西亚棕榈油产量或低于预期。本周二 MPOA 发布的 7 月 1-20 日产量报告显示，马来西亚棕榈油产量环比仅增长 5.7%，远低于市场预估的 20% 左右的环比增幅。产量增长不及预期，提振棕榈油价格表现，棕榈油震荡走高。

国内方面，8 月国内棕榈油库存或将止降转升。7 月国内棕榈油月均到港量仅在 25 万吨

左右，预计 7 月底国内棕榈油库存将降至 30 万吨左右。根据船期监测显示，8-9 月棕榈油月均到港量将增至 50 万吨以上，加之近期国内贸易商仍在增加 8 月和 9 月船期的棕榈油买船，预计 8 月中旬国内棕榈油库存将止降转升。

整体上，美豆处在震荡区间，990 美分支撑强劲，1025 美分阻力也较大。尽管美豆优良率不及预期，但整体上市市场对单产仍然存在乐观心态，因过去几年干旱对单产的影响力开始减弱，且目前尚未进入美豆的关键结荚期。市场炒作天气，8 月报告前市场仍然维持震荡，8 月单产将会对市场产生指引。目前看，市场对天气炒作的预期开始估计不足，01 连豆粕建议关注 2820 附近支撑，不宜过分看空，阻力位在 2890 附近。周一晚间美国农业部将公布作物优良率报告，如果优良率继续下滑，豆粕或将再次拉高。

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。