

8 月 7 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
2017-08-04	金融	沪深300	IF1709	3680.2	3698	-0.48%
		上证50	IH1709	2627.6	2636.6	-0.34%
		中证500	IC1709	6143.6	6135.6	0.13%
		5年期国债	TF1709	97.34	97.455	-0.12%
		10年期国债	T1709	94.74	94.96	-0.23%
2017-08-04	有色	铜	CU1709	50250	49940	0.62%
		铝	AL1709	14665	14380	1.98%
		锌	ZN1709	23570	23075	2.15%
		镍	NI1709	83610	82380	1.49%
2017-08-04	黑色	螺纹钢	RB1710	3882	3558	9.11%
		热卷	HC1710	3897	3660	6.48%
		铁矿	I1709	574	530	8.30%
		焦炭	J1709	2037	1958	4.03%
		焦煤	JM1709	1283.5	1271.5	0.94%
2017-08-04	化工	橡胶	RU1709	12755	12500	2.04%
		塑料	L1709	9520	9400	1.28%
		PP	PP1709	8400	8178	2.71%
		PTA	TA1709	5134	5172	-0.73%
		甲醇	MA1709	2475	2368	4.52%
		沥青	BU1709	2562	2598	-1.39%
2017-08-04	农产品	白糖	SR1709	6200	6118	1.34%
		棉花	CF1709	15090	14590	3.43%
		豆粕	M1709	2798	2841	-1.51%
		菜粕	RM1709	2292	2291	0.04%
		豆油	Y1709	6038	6082	-0.72%
		棕榈油	P1709	5394	5438	-0.81%
		菜籽油	OI1709	6518	6510	0.12%
		玉米	C1709	1663	1661	0.12%
		淀粉	CS1709	1958	1952	0.31%

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
2017-08-04	铁矿	608.62	I1709	574	-34.62	2017-07-31	-24.69
			I1801	548.5	-60.12		-47.69
2017-08-04	螺纹	4031	RB1710	3882	-148.93	2017-07-31	-236.07
			RB1801	3774	-256.93		-373.07
2017-08-04	LLDPE	9330	L1709	9520	190.00	2017-07-31	15.00
			L1801	9700	370.00		-80.00
2017-08-04	PP	8150	PP1709	8400	250.00	2017-07-31	397.00
			PP1801	8600	450.00		478.00
2017-08-04	棕榈油	5580	P1709	5394	-186.00	2017-07-31	-172.00
			P1801	5352	-228.00		-208.00
2017-08-04	焦煤	1330	JM1709	1283.5	-46.50	2017-07-31	14.00
			JM1801	1261	-69.00		-55.00
2017-08-04	焦炭	2033	J1709	2037	4.20	2017-07-31	40.09
			J1801	2012.5	-20.30		-57.91
2017-08-04	动力煤	615	ZC709	592.6	-22.40	2017-07-31	-5.20
			ZC801	567.2	-47.80		-33.00
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：
2017-08-04	铁矿	608.62	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-08-04	螺纹	4031	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-08-04	LLDPE	9330	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-08-04	PP	8150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-08-04	棕榈油	5580	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-08-04	焦煤	1330	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-08-04	焦炭	2033	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
2017-08-04	动力煤	615	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
8月7日	中国7月外汇储备	中国央行	16:00	高
8月8日	中国7月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
8月9日	中国7月CPI、PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
8月10日	中国7月社会融资规模、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
8月10日	美国7月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
8月10日	美国截至8月5日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月11日	德国7月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
8月11日	美国7月未季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，中国央行发布《中国区域金融运行报告（2017）》称，紧紧围绕服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革三项任务，落实稳健中性的货币政策，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。上证报发文称，上海票据交易所的系统建设进一步提速。经济参考报头版刊文称，目前，“购租并举”正成为楼市调控的重要着力点，住房租赁市场将迎新一轮快速发展期。

央行今日进行1300亿7天、1200亿14天逆回购操作，当日有3100亿逆回购到期，净回笼600亿。本周央行公开市场操作有7800亿逆回购到期，无MLF、正回购和央票到期。截至7月底，央行部分货币政策工具余额规模逾6.7万亿，连升19个月，当前已破8万亿。央行近日净回笼旨在保持市场流动性动态平衡，货币政策并未转向，本周资金或延续缓和态势。

2、上周，A股冲高回落，主要受到有色、煤炭板块跳水影响，放量回落明显，但仍维持连续7周上扬，周涨0.27%。两融余额四连升，站上9100亿关口，续创三个月新高。操作方面，期指IF08多单减仓持有，关注沪深300指数20日均线争夺。

2、有色金属

沪铜

周内沪铜指数上涨0.76%，持仓增加0.84%，周成交降低24.09%；伦铜指数上升0.28%。本周沪铜走势与板块联动性依旧强劲，宏观品种原油与美元与铜价的正相关性再度增强，而黄金与铜价形成弱负相关性。周内金融市场风险情绪有所收敛，TED利差指数维持稳定，周均值上涨0.05至0.23，VIX风险情绪指数小幅修复，周均值较上周回升0.36至10.22。

LME库存周内减少2350吨至29.82万吨，其中亚洲库存减少3650吨，美洲库存增加1850吨。SHFE库存周内增加1.19万吨至19.07万吨，可用库存抬高7156吨。LME库存降幅放缓，SHFE库存开始回升，但实际可用库存增幅平稳，全球显性库存或进入补库周期。现货方面，周初期铜上扬，供需双方现拉锯战，随着盘面回调，下游逢低入市，贴水收窄转升水，但持货商挺价意愿强，现货成交活跃度受压制，周均贴水43元/吨。

下周铜价预料维持震荡态势，布林通道上轨线提供关键支撑。下周，中国将陆续公布外汇储备、进出口数据等一系列宏观数据，预计对市场情绪产生影响；基本面上，去库接近尾声，库存将逐渐回升，加之空调对铜消费旺季逐步告一段落，铜消费主力将向基建转移，但高温天气或制约工程的加速进展。周内，伦铜关注 6230-6450，沪铜关注 49350-51300。

沪铝

上周国内铝价在国内减产消息的刺激下强势拉涨，走势相对强于外盘。截至周五收盘，沪铝指数涨 2.15% 至 14735，成交量增 57.9 万至 214.9 万手，持仓量增 9.5 万至 69.7 万手，库存增 0.5 万吨至 46.1 万吨；周内国外铝价冲高回落，LME 铝收跌 0.23% 至 1911.5，周中最高达 1963.5，成交量增 2.1 至 7.3 万手，持仓量增 0.7 至 63.9 万手，库存减 3.1 万至 133.1 万吨，注销仓单占比小降至 21.67%，沪伦比小增至 7.7 附近。

上周二全球最大电解铝生产商魏桥突然爆出将在 10 月 15 日之前关停违规产能 260 万吨，铝价瞬间拉涨超过 400 个点。魏桥电解铝产能约 840 万吨，而全国电解铝总产能约 4450 万吨，260 万吨的产能占魏桥总产能的 30% 左右，占全国产能的 5.8% 左右。截止 8 月初，全国范围内已经爆出的电解铝违规产能合计超过 500 万吨，包括东方希望 80 万吨、山东信发 53 万吨、新疆嘉润 15 万吨、内蒙古创源 80 万吨、内蒙古锦联 40 万吨，山东魏桥 260 万吨。但实际减产动作相对较小，目前实际减产产能不超过 150 万吨，其中新疆嘉润 15 万，东方希望 15 万吨，山东信发 53 万吨，山东魏桥 65 万吨。基本面方面，淡季明显，铝锭库存逆势增长，上周全国五地铝锭社会库存 133.4 万吨，环比上涨 5.1 万吨。违规产能减产尚未对铝锭供应产生实质性影响。短期铝价上涨高度依然会受到高库存限制。

预计短期铝价运行以高位震荡为主，政策面动态依然是主导铝价的主要因素。但目前实际减产力度相对较小，且淡季明显，铝锭库存逆势增长，铝价上涨高度受限。同时，周内铝价运行内强外弱，一定程度上反映国际市场对魏桥减产事件存在一定质疑。建议短期以偏多操作为主，需注意铝价回调风险，关注魏桥减产事件的后续动态。沪铝指数关注 14600-15000，LME 铝关注 1900-1940。

3、黑色产业链

铁矿石

基本面：

进口矿方面，价格涨幅较大，个别品种需求较好从而加大了品种溢价，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周上涨 45 至 570 元/湿吨。国产矿方面，价格普涨，国内矿山整体出货情况尚可，唐山 66% 铁精粉湿基不含税较上周上涨 17 至 535 元/吨。港口库存较上周下降 194 至 14037 万吨，军演、太仓封航等问题影响了到港。日均疏港量较上周下降 22.53 至 266.99。进口矿平均库存可用天数连续 3 周较持稳于 27 天，短期有所偏高。

操作建议：

从供应端来看，军演封港等事件对到港有不同程度的影响，而前 7 个月外矿发货不及预期，结构性紧缺问题对矿价是有一定支撑的。另一方面，需求端来看，钢厂盈利状况大好，高炉开工率居高不下，铁矿需求表现可圈可点。但需要持续关注的是，接下来外矿恢复发运节奏，叠加内矿复产，后期供应会有一定增量。操作上，本周铁矿震荡偏强思路对待，01 合约关注起区间 555-585。

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。