

8 月 21 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
2017-08-18	金融	沪深300	IF1709	3705	3612.4	2.56%
		上证50	IH1709	2616.2	2561	2.16%
		中证500	IC1709	6286.6	6099.2	3.07%
		5年期国债	TF1709	97.335	97.295	0.04%
		10年期国债	T1709	94.96	94.85	0.12%
2017-08-18	有色	铜	CU1710	51060	49970	2.18%
		铝	AL1710	16350	16090	1.62%
		锌	ZN1710	26150	23955	9.16%
		镍	NI1801	88090	86650	1.66%
2017-08-18	黑色	螺纹	RB1801	3895	3862	0.85%
		热卷	HC1801	4021	3937	2.13%
		铁矿	I1801	580.5	536	8.30%
		焦炭	J1801	2268.5	2166.5	4.71%
		焦煤	JM1801	1482.5	1327.5	11.68%
2017-08-18	化工	橡胶	RU1801	16580	15935	4.05%
		塑料	L1801	9735	9555	1.88%
		PP	PP1801	8837	8714	1.41%
		PTA	TA1801	5162	5186	-0.46%
		甲醇	MA1801	2694	2629	2.47%
		沥青	BU1712	2716	2584	5.11%
2017-08-18	农产品	白糖	SR1801	6355	6238	1.88%
		棉花	CF1801	15215	15295	-0.52%
		豆粕	M1801	2727	2725	0.07%
		菜粕	RM1801	2150	2177	-1.24%
		豆油	Y1801	6280	6266	0.22%
		棕榈油	P1801	5416	5376	0.74%
		菜籽油	OI1801	6874	6928	-0.78%
		玉米	C1801	1728	1727	0.06%
		淀粉	CS1801	2029	2018	0.55%
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
2017-08-18	铁矿	652.33	I1709	612	-40.33	2017-08-11	-61.65
			I1801	580.5	-71.83		-96.15
2017-08-18	螺纹	4134	RB1710	3990	-144.02	2017-08-11	-281.80
			RB1801	3895	-239.02		-364.80
2017-08-18	LLDPE	9400	L1709	9530	130.00	2017-08-11	-50.00
			L1801	9735	335.00		105.00
2017-08-18	PP	8450	PP1709	8627	177.00	2017-08-11	139.00
			PP1801	8837	387.00		364.00
2017-08-18	棕榈油	5580	P1709	5470	-110.00	2017-08-11	-132.00
			P1801	5416	-164.00		-204.00
2017-08-18	焦煤	1370	JM1709	1323	-47.00	2017-08-11	-81.50
			JM1801	1482.5	112.50		-22.50
2017-08-18	焦炭	2222	J1709	2165.5	-56.27	2017-08-11	14.34
			J1801	2268.5	46.73		23.84
2017-08-18	动力煤	615	ZC709	615.4	0.40	2017-08-11	-1.80
			ZC801	602.2	-12.80		-14.60
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：
2017-08-18	铁矿	652.33	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-08-18	螺纹	4134	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-08-18	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-08-18	PP	8450	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-08-18	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
2017-08-18	焦煤	1370	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-08-18	焦炭	2222	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
2017-08-18	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27日	中国7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
8月23日	德国8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构 Markit	15:30	高
8月23日	欧元区8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构 Markit	16:00	高
8月23日	美国8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构 Markit	21:45	高
8月23日	美国7月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
8月23日	欧元区8月消费者信心指数初值	欧盟统计局	22:00	高
8月24日	美国截至8月19日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月24日	美国7月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	22:00	高
8月25日	德国第二季度季调后GDP季率终值	德国统计局	14:00	高
8月25日	美国7月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，李克强在国务院会议上指出，要求巩固扩大营改增成果，做好营改增措施，简化办事流程。六部委今年以来三度发文规范中国企业境外投资，近年来实为罕见。另外，新华社发文称，中国企业的海外投资渐趋理性，政府的强化监管正在收到成效。

央行今日进行1000亿7天、800亿14天逆回购操作，当日有2300亿逆回购到期，净回笼500亿，并就7、14和28天期逆回购操作需求询量。上周累计净投放1100亿，有2875亿MLF到期，央行超量续作3995亿MLF操作。本周央行公开市场操作有7500亿逆回购到期，无正回购和央票到期。考虑到缴准及月末大量逆回购到期的压力，预计央行本周或以净投放为主，维持市场流动性紧平衡。

2、中国联通正式公布混改方案，除通过老股转让和股权激励募集资金外，拟通过BATJ在内的战略股东非公开发行不超过约90.37亿股股份，募集资金不超过约617.25亿元，用于优化4G网络、建设5G网络以及实现创新业务规模突破。证监会当晚也发布公告称，对中国联通混改涉及的非公开发行股票事项作为个案处理。中国联通周一复牌，利多国企改革以及通信板块。

上周，A股上涨，创业板涨4.57%，最高点触及1835点后回落，创逾一年最大涨幅。两融余额四连增，创4个月新高。操作方面，期指IF09前多谨持，日内关注沪深300指数40日均线支撑。

2、国债

上周央行公开市场操作回笼6000亿，投放7100亿，净投放1100亿；MLF到期2875亿，续做3995亿，净投放1120亿；3个月国库现金定存到期800亿，续做800亿。本周将有7500亿逆回购到期，无MLF到期。此外，7月SLF操作139.81亿，MLF净投放25亿，PSL新增583亿，MLF+PSL净投放量完全对冲外汇占款减少的46.47亿。尽管上周央行公开市场操作净投放，但由于二季度金融机构超储率依然低位运行，银行偏谨慎，当周资金面整体偏紧，资金价格多数上涨。银行间质押利率1日涨7.85bp收于2.8417%，7日涨3.4bp收于2.8713%，14日涨60.93bp

收于 4.2187%；Shibor 隔夜涨 4.55bp 收于 2.8355%，2 周涨 1.54bp 收于 3.7154%，3 月涨 4.61bp 收于 4.3440%。一级市场方面，上周共发行 1227.3 亿附息国债和政金债，其中，附息国债 646.3 亿、国开债 270 亿、进出口债 110 亿、农发债 201 亿。

二级市场方面，上周银行间关键期限国债到期收益率涨跌不一，十年期小幅下行，期限利差有所收窄。具体地，1 年期降 0.4bp 收于 3.3373%、3 年期升 1.42bp 收于 3.487%、5 年期升 0.8bp 收于 3.5929%，7 年期升 1.46bp 收于 3.6793%，10 年期降 2.12bp 收于 3.5951%。国债期货小幅上涨，TF1712 涨 0.05% 收于 97.535，T1712 涨 0.29% 收于 94.92，TF1709 涨 0.04% 收于 97.335，T1709 涨 0.12% 收于 94.96。

操作方面，上周一公布的 7 月经济数据有所回落，国债期货当日大幅上涨。周二公布金融数据。7 月 M2 同比增速下降 0.2% 至 9.2%，从派生渠道上来看，主要是由于 7 月财政存款大幅增加，同比拉动 M2 增速下降。7 月新增社融规模环比低于 6 月，其中，新增人民币贷款大幅低于 6 月，未贴银行承兑汇票大幅减少，而企业债券融资则大幅上升。但社融增长依然好于往年同期水平，信贷依然较强，金融数据与经济数据形成鲜明对比，国债期货开始多空拉锯。8 月以来国债到期收益率窄幅内震荡，这场多空拉锯的结果可能要等到 8 月数据出炉才能见分晓。本周建议前多单继续持有，TF1712 关注 97.41 底部支撑，97.715 顶部压制；T1712 合约关注 94.52 底部支撑，95.11 顶部压制。

3、能源化工

PTA

原油价格出现小幅下跌，布伦特原油收 52.72 美元/桶，上涨 3.92%，WTI 原油收 48.51 美元/桶，上涨 1.93%。

截止 8 月 18 日当周，美国活跃石油钻机数下降 5 台至 763 台。8 月 11 日当周美国原油产量超过 950 万桶/天达到 950.2 万桶/天，离历史高位 960 万桶/天只有一步之遥。OPEC 方面原油产量连续三个月呈现上涨，同时美国页岩油也持续增长。虽然沙特在 7 月 24 日会议上明确表态 8 月起减产并且减产出口，并督促相关国家严格执行协议，但是其执行力恐怕难以维持。夏季旺季已经接近尾声，原油的需求也开始减少。

原油价格上扬带动 PX 价格。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 805.00 美元/吨，上涨 0.08%。PTA 方面，恒力石化于 8 月 10 日停车检修的装置已经重启。PTA 价格则保持平稳，报于 5035 元/吨。PTA 开工率保持高位，目前为 69.47%，下游聚酯开工率位 86.20%，稳中有升。江浙织机的开工率保持在 72%，保持平稳。长丝库存方面 POY 为 8.5 天，FDY 库存为 8.5 天，分别下降 2.5 天，下降明显。DTY 长丝库存则出现了一定程度下降至 19 天。长丝价格 POY 上涨 125 元报于 8150 元/吨，FDY 价格上涨 175 元报于 8650 元/吨，DTY 价格上涨 25 元报于 9600 元/吨。目前涤纶长丝库存进一步下降，短期 PTA 开工率维持高位供应开始出现宽松，原油价格回暖支撑 PTA 价格，虽然目前下游终端需求一般，但是库存处于低位，随着旺季到来有补库需求，PTA 价格短期虽无法大幅度上涨但是目前价格又很强的支撑。

综合来看，下游需求出现减缓虽然下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝价格也出现了回暖，目前 PTA 价格受到原油回暖支撑，但是还是需要关注下游的需求是否能持续恢复和旺季到来前的补库行情，关注 1801 合约 5200 点位置支撑。

4、橡胶

上一周，天然橡胶期货价格随工业品涨势维持强势。上周 RU1801 由 15935 上涨至 16580，涨幅 4.05%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 357060 吨，较上周增加 620 吨。保税区天胶库存为 17.13 万吨，较上周减少 0.92 万吨。保税区橡胶总库存达 22.64 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，天然橡胶现货价格较为坚挺。云南国营全乳胶上海报价 12900 元/吨，同比上涨 3.2%。泰三烟片胶上海报价 16200 元/吨，同比上涨 2.53%。越南 3L 胶上海报价 13500 元/吨，同比上涨 3.05%。

产业链方面，7 月越南出口天胶 15.1 万吨，同比增长 18.4%，环比提升 23.5%。其中出口中国 10.2 万吨，同比增长 32.9%。前 7 月越南累计出口天胶 63.5 万吨，同比增长 12.2%，出口中国 39.5 万吨，同比增长 24%。

截至 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存下滑 3%，延续下降趋势。详细来看，青岛保税区天然橡胶库存下降超过 5%，

是保税区橡胶库存下滑的主要推手；而合成胶库存增加不少。其他方面，烟片胶库存小幅缩减，丁苯胶库存增加。整体来看，青岛保税区橡胶出库较多，入库相对较少。库存去化继续进行。

工业品强势格局未变，以供给侧改革和环保监管进行资金炒作，天胶跟随工业品震荡走强。虽然沪胶中长期基本面未有实质改变，但短期来看，大量非标套利盘被锁定在期货盘中，造成现货供应减少，价格上扬，助推期价走强。再加上工业品整体看涨氛围超强影响，天胶短期继续会呈现易涨难跌的格局。但是，09 沪胶依然被巨大交割压力压制，而 01 沪胶的反弹空间也受超高远期升水和烟片套利盘压力限制。策略：观望为主，01 沪胶关注 17100 压制，待烟片套利窗口打开后沽空。

5、有色金属

沪铜

周内沪铜指数收涨 2.21%，持仓增加 2.32%，周成交降低 26.78%；伦铜指数上升 0.84%。本周沪铜围绕自身基本面走势较独立，与板块联动性现回落，宏观品种黄金、原油对铜价的正相关性增强。周内金融市场风险情绪延续均值回归，TED 利差指数周均值上涨 0.03 至 0.30，VIX 风险情绪指数稳步上修，周均值较上周回升 0.47 至 13.18。LME 库存周内减少 1.23 万吨至 27.14 万吨，其中亚洲库存领降，减少 1.41 吨，美洲库存为增长 3150 吨。SHFE 库存周内减少 3687 吨至 20.41 万吨，可用库存回落 9852 吨。LME 库存降幅放缓，SHFE 交割期库存现小幅回落，全球显性库存维持合理水平。本周 1709 合约完成交割，升贴水跟随基差变化，交割前现货迅速抬升至升水 20 元/吨-升水 90 元/吨，换月后重返贴水，整体成交尚好，周均贴水 51 元/吨。

预料下周铜价仍将维持高位震荡，再刷 2 年新高仍需市场情绪配合。下周宏观数据较为清淡，主要集中在欧元区，重点关注 OPEC 和非 OPEC 产油国就提高减产履约率的会议结果；基本面上，近期进口盈利窗口时有开启，进口货源流入或将对现货市场造成冲击。周内，伦铜关注 6400-6600，沪铜关注 50000-52000。

沪锌

上周基本金属普涨，锌价更是一枝独秀。沪锌指数周涨幅 8.9%至 26060，创 2017 年以来新高，成交量减 24.7 万至 437.8 万手，持仓量增 7.4 万至 58.5 万手，库存增 0.12 万至 7.3 万吨；LME 锌涨 8.09%至 3140，同样创出近 10 年新高，成交量至 8.59 万吨，持仓量减 0.57 万至 30.2 万手，库存减 1.0 万至 24.8 万吨，注销仓单占比上移至 48.94%。

上周锌价大涨主要原因在于精炼锌产量大幅低于市场预期。自从 3-5 月份国内冶炼厂检修完成之后，市场预期国内精炼锌产量会逐步恢复。但进入 7 月份以后，环保问题致使冶炼厂开工受到诸多限制。据国家统计局数据显示，7 月份我国精炼锌产量 47.6 万吨，同比下降 6.3%，环比下降 12.5%，较 6 月份产量下滑 6.8 万吨，大幅低于市场预期。库存方面，上周锌锭社会库存 11.72 万吨，环比下降 0.31 万吨，库存水平依然处于较低位置。加工费方面，上周国内锌矿加工费小幅下调，国产矿加工费均值 4100 元/吨，较之前一周下降 75 元/吨；进口矿加工费 55 美元/吨，与之前一周持平。

预计短期锌价运行依然会保持相对强势。整体而言上游供应出现收缩，加工费下滑，精炼锌产量大幅下降。同时下游即将进入需求旺季，市场预期精炼锌供应将会进一步收缩。同时，近期黑色限购，资金流入有色板块，而锌的基本面相对较强，因此锌价短期下跌空间相对有限。但同时需注意的是目前 LME 锌价破 3000，最大潜在利空来源于嘉能可的复产动作。建议短期以偏多操作为主，关注锌锭库存变化，沪锌指数关注 26000-27000，LME 锌关注 3100-3200。

6、黑色产业链

动力煤

在中国强劲需求的拉动下，澳洲动力煤交易价格涨至每吨 100 美元以上。嘉能可和 Whitehaven Coal 等煤炭生产商也从中受益，获利和股价大幅上涨。中国对非法采矿和环境污染的打击抑制了国内供应，而此时天气酷热，水力发电减少，相应地火电的需求增长，因此拉高了煤价。

经过一年多的价格调控,国家发改委在不久前出手大量释放煤炭产能。据鄂尔多斯煤炭网监控数据显示,截至2017年6月31日,晋陕蒙三大煤炭主产区在建产能超过8亿吨,新增产能超过5亿吨,已经有超过2亿的新增产能形成实际供应。

《关于停止唐山港煤炭汽运集疏港的通知》8月9日,唐山市人民政府办公厅正式发布《关于停止唐山港煤炭汽运集疏港的通知》,自2017年8月15日起,唐山港全面停止接收煤炭汽车集港运输;2017年9月30日起,唐山港全面停止煤炭汽车疏港运输。

为执行联合国安理会第2371号决议,根据《中华人民共和国对外贸易法》,现对涉及朝鲜进出口贸易的部分产品采取下列管理措施:一、自公告执行之日起,全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石、铅、铅矿石、水海产品。

本周秦皇岛5500大卡山西优混煤价格-10.2元/吨至620.8元/吨,环渤海指数-1至582。截至8月18日,秦皇岛库存+5.5万吨至589万吨。电厂耗煤方面,6大发电集团日均耗煤量-1.51万吨至83.05万吨。电厂库存方面,6大电厂库存-11.3万吨至1133.02万吨,库存可用天数持平至14天。秦皇岛港锚地船舶+31艘至80艘。国内海运费方面,秦皇岛至上海海运费-3.1元/吨至37.1元/吨,秦皇岛至广州海运费-3.5元/吨至45.8元/吨。波罗的海干散货指数(BDI)+122至1260。

立秋过后,在冷空气和雨水共同打压下,高温逐渐“退居”至华南、江南一带,耗煤季节性支撑减弱,淡季预期增强,贸易商挺价意愿下降,港口动力煤市场开始降温。入夏以来,受宏观经济运行向好、全国大范围高温天气以及水电偏少等因素影响,火电负荷持续处于较高水平,拉动煤炭需求明显增加,而煤炭供应则在环保、安全检查以及煤管票管理从严等因素的影响下不及预期,导致煤炭市场供给偏紧,推动煤炭价格持续上涨。进入8月份后,虽然电厂耗煤量仍处于较高水平,但是鉴于旺季趋于尾声,加上长协煤的稳定供应,用户购买现货煤的心态明显发生改变,压价态度趋于强烈,采购节奏明显放缓,港口动力煤现货市场一直不温不火。后期,随着秋雨到来,气温下降,火电负荷将降低,电煤消耗减少,而在产能加速释放以及港口调入力度加大的推动下,港口存煤大概率回升,用户拉煤欲望继续降低,市场动力煤交易价格将承压下行。01 动煤上涨空间或受制于现货,01 合约维持震荡思路,参考区间600-550。

焦煤焦炭

上周,焦煤现货、期货市场表现皆比较强势,下游钢厂产能利用率继续维持高位,采购意愿不减。焦炭现货方面全国各地上周继续提涨,普涨80元/吨,主流地区累涨360元/吨。焦煤方面在前几周迎来价格上调后上周趋稳为主,山西部分地区小幅上涨。焦化开工率上周稳中有升,最新一期焦炉产能利用率(100家)数据为82.66%。上周黑色系商品中原材料走势偏强,整体继续维持上升态势,焦煤表现尤其强势。焦炭1801合约上周收2268.5,涨4.60%,焦煤1801合约上周收1482.5,涨10.59%。

上周焦炭现货市场保持强势,焦炭再度普涨80元/吨,目前全部五轮提价累计涨约360元/吨。焦炭现货产成品中间环节库存环比下降,上周钢厂+焦化厂库存数据较上期下降23.52万吨为453.26万吨,独立焦化厂库存再次下降为39.05万吨。焦化厂方面焦炭库依然仍处与历史同比较低位置,库存水平非常低。焦炉产能利用率上周有所上升,在库存偏低叠加下游需求良好,并且焦化利润稳中有升的背景下,焦化厂开工意愿十分强烈。然而焦化厂的产能释放仍需要考虑到环保因素的影响,整体的产量并不会出供给过剩的状态,预计后市焦炭依然保持上涨态势。

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1860-1880/吨,一级焦报1930-2010元/吨,以上均为出厂含税价;唐山二级到厂2000元/吨,准一级到厂1970-2060元/吨。

上周国内焦煤市场暂稳,前几周在经历了一波比较可观的涨价后,整体现货市场销售情况良好,焦炭采购积极性较高,焦化厂焦煤库存继续累积。山西柳林主焦煤报1350元/吨(出厂含税)。由于近期焦化厂开工意愿强且焦炭产成品库存低,故焦炭生产意愿强烈,采购焦煤力度较大,补库明显,焦煤库存从煤矿转移到了焦化厂,整体焦化厂+钢厂焦煤库存持续上升。但短期内下游的需求旺盛,对价格支撑较强,整体供需格局不改焦煤现货或保持强势,焦煤继续看涨。

综合看来,煤焦的基本面并未发生变化,归根结底下游需求旺盛对原材料价格的支撑提涨作用都比较明显。上周

受政策面影响，螺纹调整明显，但煤焦 1801 合约对原材料热情不减。钢厂前期的高利润近期也向上游逐渐让渡，预计近期焦煤焦炭价格或易涨难跌。但目前煤焦皆处于升水状态，以及考虑到环保限产对焦煤需求的影响，煤焦 1801 后市需保持警惕，注意控制仓位，不可盲目追高。

铁矿石

基本面：

上周进口矿市场价格偏强运行，成交有所缩量，不过主流高品粉资源需求较好，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周小幅下跌 6 至 597 元/湿吨。国产矿价格稳中探涨，工厂提货较为积极，唐山 66%铁精粉湿基不含税周涨 5 至 545 元/吨。港口库存较上周下降 199 至 13635 万吨，河北和山东主港受到港减少外加疏港放量，库存有比较明显的降幅。大中型钢厂进口矿库存可用天数较上周下降 0.5 至 26.5 天，钢厂刚需补库为主。高炉开工率较上周下降 0.14 至 77.35%，山东地区有钢厂高炉轮检，短暂影响了开工，但仍处于高位运行。

操作建议：

需求方面，钢厂盈利水平高企，高炉开工率高位运行，铁矿需求有所支撑。从供应端来看，当前国内矿山供给相对可控，而结构性紧缺问题尚没有明显改善迹象，高品资源依旧紧俏。总体来看，铁矿短期或继续保持偏强的走势，01 合约本周关注前高压力情况。

7、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 机构观点：国际糖业组织（ISO）上周五预计，2017/18 年度全球糖市预计供应过剩 460 万吨，本年度为短缺 390 万吨。2017/18 年度全球糖产量预计将攀升近 7%，至 1.793 亿吨，主要因印度、欧盟、泰国和中国产量增加带动了全球产量增长；预计全球糖消费量增加 1.8%，至 1.747 亿吨。
2. 机构观点：F.O.Licht 周三预估，2017/18 年度全球糖产量将达到创纪录的 1.93 亿吨，同比大增 1470 万吨，因巴西最大化利用甘蔗产糖、亚洲国家产量明显回升以及欧盟即将废除生产配额制度促使产量增加。
3. CFTC 持仓报告：美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至 8 月 15 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 53802 手，较前周大增 28450 手。

行情研判：

受国际糖市供应过剩预期和巴西压榨高峰影响，原糖上周先跌后涨，主力合约周涨 0.67%。现货需求转旺，郑糖延续强势，主力合约 1801 周涨 1.88%。经过外强内弱和内强外弱的轮换后，现在内外盘方向终于开始趋同。在后期制糖比例中有所反映。ISO 报告在一定程度上压制了原糖的反弹。郑糖 1801 合约在 6350 附近承压，但已坐实 5992 前低为新的底部。建议区间操作为主，1801 合约关注 6250-6350，前多可逢高部分减仓。

豆类

进入 8 月后美国大豆产区持续降水改善了大多数地区的土壤墒情，以干旱最严重的地区来看，

达科他州表层土壤水分短缺至非常短缺的比例为 56%，较 8 月初的 73%下降 17 个百分点。南达科他州这一数据为 66%，8 月初为 79%，下降 13 个百分点。内布拉斯加州最新数据为 52%，8 月初为 62%。说明干旱炒作正在熄火，但余威仍在，比如伊利诺伊州表层土壤墒情为 42%，8 月初为 29%。爱荷华该数据为 63%，月初为 53%，近期的降水没能有效覆盖上述两地区。土壤水分不足已导致伊利诺伊的大豆优良率下滑至 63%，上周为 64%。爱荷华最新优良率数据为 56%，上周 59%，这两个州是大豆主产州，合计产量占 25%左右。

国内豆粕现货基差较上周有所上涨，现货基差看涨情绪较浓。近期下游鸡蛋、肉鸡、生猪价格随着天气转凉逐渐上涨，养殖利润随终端产品价格上涨而恢复，补栏积极性较 7 月份有明显好转，大部分贸易商对后期豆粕基差预期偏强。

在 8 月作物供需报告前，市场预期美豆单产为 47-48 蒲式耳/英亩，甚至有低于 47 蒲式耳每英亩的预估。但美国

农业部给出的 49.4 蒲式耳/英亩的单产，出乎大多数交易者的意料。按照惯例，美国农业部将在 9 月和 10 月继续对单产做出调整，由于 8 月天气良好，美豆单产上调的概率依然较大，但是幅度有限，预计在此影响下，美豆冲高幅度十分有限。建议关注 950-960 一线阻力。01 连豆粕关注 2750 阻力，以逢高做空为主。油脂短期进入消费淡季，可以继续做多油脂做空豆粕来进行套利，稳健者，可以多 09 棕榈油空 09 豆油做现货基差的回归。

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。