

8 月 28 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
2017-08-25	金融	沪深300	IF1709	3794.8	3705	2.42%
		上证50	IH1709	2714.8	2616.2	3.77%
		中证500	IC1709	6327.2	6286.6	0.65%
		5年期国债	TF1709	97.25	97.335	-0.09%
		10年期国债	T1709	94.475	94.96	-0.51%
2017-08-25	有色	铜	CU1710	52770	51060	3.35%
		铝	AL1710	16620	16350	1.65%
		锌	ZN1710	26200	26150	0.19%
		镍	NI1801	94280	88090	7.03%
2017-08-25	黑色	螺纹	RB1801	3930	3895	0.90%
		热卷	HC1801	4050	4021	0.72%
		铁矿	I1801	585.5	580.5	0.86%
		焦炭	J1801	2474.5	2268.5	9.08%
		焦煤	JM1801	1505.5	1482.5	1.55%
2017-08-25	化工	橡胶	RU1801	16720	16580	0.84%
		塑料	L1801	9955	9735	2.26%
		PP	PP1801	9155	8837	3.60%
		PTA	TA1801	5312	5162	2.91%
		甲醇	MA1801	2758	2694	2.38%
		沥青	BU1712	2756	2716	1.47%
2017-08-25	农产品	白糖	SR1801	6427	6355	1.13%
		棉花	CF1801	15265	15215	0.33%
		豆粕	M1801	2735	2727	0.29%
		菜粕	RM1801	2177	2150	1.26%
		豆油	Y1801	6358	6280	1.24%
		棕榈油	P1801	5536	5416	2.22%
		菜籽油	OI1801	7002	6874	1.86%
		玉米	C1801	1719	1728	-0.52%
		淀粉	CS1801	2034	2029	0.25%
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
2017-08-25	铁矿	647.78	I1709	610	-37.78	2017-08-18	-40.33
			I1801	585.5	-62.28		-71.83
2017-08-25	螺纹	4258	RB1710	4015	-242.73	2017-08-18	-144.02
			RB1801	3930	-327.73		-239.02
2017-08-25	LLDPE	9400	L1709	9680	80.00	2017-08-18	130.00
			L1801	9955	355.00		335.00
2017-08-25	PP	8750	PP1709	8937	187.00	2017-08-18	177.00
			PP1801	9155	405.00		387.00
2017-08-25	棕榈油	5650	P1709	5564	-86.00	2017-08-18	-110.00
			P1801	5536	-114.00		-164.00
2017-08-25	焦煤	1370	JM1709	1312.5	-57.50	2017-08-18	-47.00
			JM1801	1505.5	135.50		112.50
2017-08-25	焦炭	2273	J1709	2394.5	121.65	2017-08-18	-80.42
			J1801	2474.5	201.65		22.58
2017-08-25	动力煤	615	ZC709	624	9.00	2017-08-18	0.40
			ZC801	616.8	1.80		-12.80

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：
2017-08-25	铁矿	647.78	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-08-25	螺纹	4258	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-08-25	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-08-25	PP	8750	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-08-25	棕榈油	5650	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-08-25	焦煤	1370	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-08-25	焦炭	2273	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
2017-08-25	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31日	中国8月官方制造业 PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
9月1日	中国8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
8月30日	德国8月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
8月30日	美国8月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
8月30日	美国第二季度实际GDP年化季率修正值	美国商务部	20:30	高
8月30日	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率修正值	美国商务部	22:30	高
8月31日	欧元区7月失业率	欧盟统计局	17:00	高
8月31日	欧元区8月未季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
8月31日	美国7月核心PCE物价指数年率	美国商务部	22:30	高
8月31日	美国截至8月26日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月31日	美国7月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	22:00	高
9月1日	美国8月季调后非农就业人口变动	美国劳工统计局	20:30	高
9月1日	美国8月失业率	美国劳工统计局	20:30	高
9月1日	美国8月Markit制造业PMI终值	市场调查公司 Markit	21:45	高
9月1日	美国8月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高
9月1日	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，银监会发布《网络借贷信息中介机构业务活动信息披露指引》，明确了P2P平台业务活动中应当披露的具体事项、披露时间、披露频次及披露对象等，明确整改的过渡期限。李克强主持召开推动制造强国建设、持续推进经济结构转型升级座谈会，强调推进制造业提质升级，支撑中国经济迈向中高端。

央行今日进行600亿7天、400亿14天逆回购操作，当日有2000亿逆回购到期，净回笼1000亿。受到8月财政集中支出的影响，上周央行连续两日暂停公开市场操作，当周累计净回笼3300亿。本周央行公开市场操作有5600亿逆回购到期，无正回购和央票到期。由于下旬财政存款投放力度较大，预计公开市场操作或将维持净回笼态势。

2、上周，指数大涨，大盘突破3300点关口，周度级别量能略有不足。IH与IC连续合约的比价低位反弹，两市风格重新切回主板。目前宏观层面虽然偏淡季，但是终端消费支撑经济运行。微观层面业绩密集披露期，受益于供给侧改革以及国企去杠杆，周期以及金融走强。操作方面，期指IF可维持多头思路，谨慎者可持有多IH空IC比价策略。

2、国债

上周央行公开市场逆回购到期 7500 亿，投放 4200 亿，净回笼 3300 亿；3 个月国库现金定存 800 亿，无 MLF 操作。本周将有 5600 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 2000 亿、400 亿、2300 亿、400 亿和 500 亿无 MLF 到期。目前缴税缴准等影响因素已淡化，但本周时点资金面或难现宽松局面。

上周适逢旬度缴准，叠加央行公开市场操作净回笼，流动性略紧，资金价格多数小幅收涨。银行间质押利率 1 日涨 1.08bp 收于 2.8525%，7 日涨 8.78bp 收于 2.9591%，14 日跌 6.35bp 收于 4.1552%；Shibor 隔夜涨 1.95bp 收于 2.855%，2 周涨 2.36bp 收于 3.739%，3 月涨 2.49bp 收于 4.3689%。

一级市场方面，上周共发行 1020 亿附息国债和政金债，其中，附息国债 360 亿、国开债 320 亿、进出口债 110 亿、农发债 230 亿。一级市场发行利率均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全线上行，期限利差走阔。具体地，1 年期升 2.37bp 收于 3.3610%、3 年期升 7.37bp 收于 3.5607%、5 年期升 1.78bp 收于 3.6107%，7 年期升 2.99bp 收于 3.7092%，10 年期升 3.76bp 收于 3.6327%。国债期货全部收跌，TF1712 跌 0.11% 收于 97.43，T1712 跌 0.33% 收于 94.61，TF1709 跌 0.09% 收于 97.25，T1709 跌 0.51% 收于 94.475。

操作方面，上周以黑色系为代表的大宗商品表现尚可，现券收跌，国债期货跟随现券收跌。近期现券涨跌不一，高位震荡，料难以突破前高水平。上周 T 合约有较大幅度的下跌，主要是由于近期大宗商品表现较好带动了市场对通胀的预期。前期过窄的期限利差目前已有所修复，我们前期推荐的 1709 合约做陡曲线策略（做多 1.37 手 TF1709 合约的同时做空 1 手 T1709 合约）本月获得 10.2% 的年化收益率，本周应择时平仓。此外，1709 合约将于本周五进入交割月，持有仓位并且不准备交割的投资者应于周五前择时平仓。本周将迎来跨月时点，料流动性难以出现宽松局面，资金偏紧可能会对债市造成一定的压力，从而对国债期货有一定的阻力。建议多单暂避，TF1712 关注 97.375 底部支撑，97.645 顶部压制；T1712 关注 94.405 底部支撑，95.11 顶部压制。

3、能源化工

聚烯烃

PP: 拉丝开工比例略有升高，现货及 BOPP 跟涨，成本支撑显示下方空间有限

PP 维持 01 强于 09（206），期货强于现货（01 升水 292，09 升水 86）格局。现货涨价逐渐向 09 靠拢。预计交割后会有部分套保料重新回流现货市场。整体供应变化不大，拉丝生产略有回升，拉丝生产装置产能占总产能的 32.41%。下游 BOPP 利润好转，BOPP 定价上调 50 元/吨。此外，丙烯单体价格企稳，成本支撑增强，粉料成本支撑趋于 8000 附近，目前仍有 300-400 元利润但下跌空间有限。整体走势呈现短空中多的趋势。01 上方关注套保压力位的压制，中线多单等待粉料成本支撑接近后的做多机会。

PE: 线性开工比例持续，隐性库存偏高，非标及现货拖累

目前市场偏多氛围支撑 PE 石化库存数据乐观（55 万吨），但隐性库存累积隐忧仍大。供需面来看，线性开工比例维持 46% 附近，检修比例下调至 5% 左右。短期乐观的多头环境下供需矛盾尚不明显，但后期神华新疆和独山子石化的重启以及神华煤制油和中天合创的投产对供应的压力仍大。此外，目前 HD-LLD、LD-LLD 的价差偏高，非标对 LLD 现货的利润仍有拖累。进口利润的好转或导致年底进口量再次激增。建议短线谨慎看多。后期 PP 或持续强于 L 走势。

PTA

原油价格出现小幅上涨，布伦特原油收 52.41 美元/桶，上涨 1.45%，WTI 原油收 47.87 美元/桶，上涨 1.05%。截止 8 月 26 日当周，美国活跃石油钻机数下降 4 台至 759 台。8 月 18 日当周美国原油产量超过 950 万桶/天达到 952.8 万桶/天，离历史高位 960 万桶/天只有一步之遥。周六登入美国德州的飓风哈维是 05 年以来最强的飓风，预计将对炼油企业的生产负荷产生很大影响，但是主要的原油产区偏内陆受到影响较小，所以相对原油生产，炼油的影响更大。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 811.17 美元/吨，上涨 0.39%。PTA 方面，珠海 BP125 万吨/年 PTA 装置因台风影响停车，恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置也降低了负荷。短期偏紧供应带动了 PTA 价格，目前报于 5225 元/吨，周上涨了 2.35%。PTA 开工率保持高位，目前为 66.93%较周一下降了 4.58%。下游聚酯开工率位 86.20%，保持稳定。江浙织机的开工率保持在 72%，保持平稳。长丝库存方面 POY 为 5.5 天，FDY 库存为 5.5 天，分别下降 3 天，下降明显。DTY 长丝库存则出现了一定程度下降至 14 天。长丝价格 POY 上涨 75 元报于 8225 元/吨，FDY 价格上涨 150 元报于 8800 元/吨，DTY 价格上涨 100 元报于 9700 元/吨。目前涤纶长丝库存进一步下降，短期 PTA 受到开工率影响供给偏紧，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，下游需求出现减缓同时下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝价格出现了回暖，目前 PTA 价格受到原油回暖支撑同时短期供给也偏紧，一旦装置临时出现问题或者下游需求出现回暖出现补库存行情将大幅带动 PTA 价格上扬，关注 1801 合约 5260 点位置支撑。

4、橡胶

上一周，天然橡胶期货价格呈窄幅震荡态势。上周 RU1801 由 16580 上涨至 16720，涨幅 0.84%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 355960 吨，较上周减少 1100 吨。保税区天胶库存为 17.13 万吨，较上周维持不变。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，天然橡胶现货价格上升有所放缓。云南国营全乳胶上海报价 13100 元/吨，同比上涨 1.55%。泰三烟片胶上海报价 16600 元/吨，同比上涨 2.47%。越南 3L 胶上海报价 13600 元/吨，同比上涨 0.74%。

产业链方面，7 月天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 天胶产量继续增长，成员国总产量达 99.37 万吨，同比增长 5.39%，各国均有不同程度增产。泰国 7 月天胶产量 36.55 万吨，同比增长 6.31%；马来西亚产量 5.5 万吨，同比增长 20.6%；我国产量 10.44 万吨，增长 12.62%。ANRPC 上调对 2017 年世界天胶产量的预测至 1288.1 万吨。

7 月，中国轮胎出口 4445.9 万条，同比微降 0.7%，环比增长 4.8%。1-7 月，中国共出口轮胎 2.8 亿条，同比增长 2.3%。就主要出口国家来看，出口美国数量持续低迷，前七月均同比下滑，但仍为中国轮胎出口最大单一市场，本月同比降 10.2%，环比降 5.2%。1-7 月，出口美国轮胎数量共计 3325.3 万条，同比下滑 15.1%。

工业品强势有所削弱，但方向未变。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。预计下周天胶期货将震荡盘整。策略：观望为主，01 沪胶关注 16100-16800 区间。

5、有色金属

沪铜

周内沪铜指数收涨 3.33%，持仓增加 0.71%，周成交上涨 33.95%；伦铜指数上升 3.44%。本周沪铜与板块的联动性增强，市场情绪对铜价的引导作用日渐高涨，而黄金、美元等宏观品种与铜价的正相关性转弱。金融市场风险情绪保持平稳，TED 利差指数周内围绕 0.31 周均值小幅浮动，VIX 风险情绪指标先扬后抑，周均值较上周回落 1.12 至 12.06。

LME 库存周内降低 3.05 万吨至 24.08 万吨，其中亚洲库存领降，减少 2.55 万吨。SHFE 库存周内减少 1.66 万吨至 18.74 万吨，可用库存回落 1.3 万吨。LME 与 SHFE 库存同降，降幅近 5 万吨，全球显性库存逆势回落，或对铜价起支撑作用。现货方面，周初进口货源流入，贸易商主动低贴水抛货；周后市场抛货减少，贴水收窄，但下游畏高操作，成交陷入僵持，周均现货贴水较上周扩大 62 元/吨至 113 元/吨。

预料下周铜价仍将维持高位震荡，需警惕回调风险。本周，主要关注中国 PMI 和美国 PMI 数据；基本面上，库存上涨周期，内外交易所库存同降，或反应精铜需求未明显转弱，对铜价起支撑作用，而近期进口盈利窗口时有开启，仍需警惕进口货源对现货市场的冲击。伦铜关注 6450-6800，沪铜关注 50600-53000。

沪铝

上周国内外铝价维持高位震荡的运行格局沪铝指数周内涨 1.71%至 16680，成交量减 43.5 万至 468.2 万手，持仓量减 4.2 万至 88.6 万手，库存增 0.32 万至 49.0 万吨；LME 铝周内涨 0.41%至 2071.5，成交量增 5.05 万至 8.4 万手，持仓量减 0.13 万至 67.2 万手，库存增 3.5 万至 132.2 万吨，注销仓单占比小降至 14.29%。沪伦比上移至 8.0 附近。

基本面：1、8月23日国务院常务会议要求推动火电、电解铝、建材行业开展减量减产、严控新增产能。2、据海关数据，2017年7月份我国铝土矿进口 614.1 万吨，同比增长 69.39%；其中从几内亚进口 272.1 万吨，同比增加 213.4%，成为我国最大的铝土矿进口国；1-7 月份累计进口 3813.3 万吨，同比增长 32.3%。3、据海关数据，2017年7月份我国出口铝材 39 万吨，同比增加 11.43%；1-7 月份累计出口铝材 252 万吨，同步增加 6.33% 4、据 SMM 统计，截止 8 月 24 日，我国电解铝社会库存（全国五地）153 万吨，环比增加 5.7 万吨，再创有记录以来新高。周中铝价在国务院重申电解铝减产消息的刺激下再度拉涨，沪铝指数一度达到创记录的 16810 元/吨。但高铝价也抑制了需求，下游接货意愿下降，现货贴水加剧，电解铝社会库存再度大幅增加。预计短期铝价以高位震荡为主，库存虽处于高位但下游临近需求旺季，同时前期供给侧改革减产的产能或逐步在铝锭供应上有所体现，铝锭库存涨势或有所缓解。短期铝价或宽幅震荡，建议以回调买入的操作思路为主，并关注铝锭库存变化，沪铝指数关注 15500-16500；LME 铝价关注 2050-2150。

6、黑色产业链

铁矿石

基本面：

进口矿市场价格高位盘整，成交表现一般，青岛港 61.5%PB 粉矿持稳于 597 元/湿吨。国产矿价格稳中探涨，出货情况一般，唐山 66%铁精粉湿基不含税持较上周上涨 10 至 555 元/吨。港口库存较上周下降 162 至 13473 万吨，其中河北主港到港量持续下降，库存降幅比较明显。钢厂进口矿库存较上周下降 0.5 至 26 天，处于中位偏高的水平，钢厂按需采购为主。

操作建议：

供应来看，港口库存虽然高企，但已经连续数周下降，高品矿依旧紧俏，结构性问题尚存，短期无明显改善迹象，此外，主流货相对集中在大贸易商手中，挺价现象较为频繁，现货价格有一定支撑。而需求端来看，钢厂盈利状况大好，高炉开工率处于高位，支撑矿石需求。但我们需要关注的是，矿山发货节奏的提前以及环保对矿石需求端的影响。总体来看，铁矿短期价格还不具备深跌的基础，预计本周铁矿以盘整为主，01 合约关注区间 550-585。

7、农产品

郑糖

一周消息面：

1. 机构观点：澳大利亚分析机构 Green Pool 周三发布报告称，由于产量激增，2017/18 年度全球糖市供应过剩量预估上调至 714 万吨，前一次预估为过剩 555 万吨。
2. 机构观点：巴西国家商品供应总局 (Conab) 周四发布的预估报告显示，巴西当前榨季糖产量预估上调至 3938 万吨，同比增加近 70 万吨，因糖厂把更多精力投向产糖，糖产量增加将进一步扩大全球糖市过剩。
3. 贸易流：周三，巴西政府首次批准对乙醇征收 20% 的进口关税，此举旨在保护该国国内生产商免遭来自不断增加的美国进口乙醇的冲击。
4. 进口：据海关数据显示，中国 7 月进口食糖 6 万吨，环比下降 8 万吨，同比下降 36 万吨。

行情研判：受巴西乙醇关税政策提振，原糖上周持续反弹，主力合约周涨 4.39%。受原糖反弹带动，郑糖周五成功突破 60 日均线压制，主力合约 1801 周涨 1.13%。广西蔗区刚经历过台风“天鸽”的洗礼，甘蔗出现不同程度的倒伏，同时带来降雨满足甘蔗的生长需求，广西糖网预计整体利大于弊。打击海上走私专项行动或有助于现货消化。郑糖 1801 合约突破 60 日均线后阻力较弱，建议依托 60 日均线和 6400 多单谨慎持有。

豆类

消息面:

Farm Journal 作物巡查第四天调查结果显示,爱荷华州在西部和东部取样,该州 3*3 平方尺大豆结荚 1092.92 个,低于上年同期 1224.28 个,亦低于三年均值 1205.69 个。明尼苏达州 3*3 平方尺大豆结荚平均数为 1019.96 个,低于上年同期的 1107.6 个,略低于巡查团三年均值的 1086.12 个。美国农业部 6 月种植意向报告中,明尼苏达州大豆种植面积占全美 9%,爱荷华州占 11%。Pro Farmer 预估美豆单产 48.5 蒲式耳每英亩,低于美国农业部预估。

美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,8月17日止当周,美国大豆出口销售合计净增 160.86 万吨,超过 65-105 万吨的市场预估区间。美国农业部周四通过其日报系统报告称,民间出口商报告向中国出口销售 13.20 万吨美国大豆,2017/18 市场年度付运。

2017 年 8 月 1 日-8 月 24 日,棕榈油日均成交 1330 吨,较去年同期 803 吨增 65.6%。全国港口食用棕榈油库存总量 29.36 万,较上月同期的 36.18 万吨降 6.82 万吨,降幅 18.8%,较去年同期 30.55 万吨降 1.19 万吨,降幅 3.9%。国内市场较为平淡,基本面变化不大。市场焦点依旧在美国农业部对美豆单产的预估上。美国农业部上调了美豆单产预估后,9 月报告对市场的压制依然存在,预计报告仍有可能小幅上调单产,进而压制美豆价格。建议 01 连豆粕关注 2750 阻力,逢高做空为主。01 连豆粕预计维持 6250-6450 区间震荡。

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。