

9 月 4 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
2017/09/01	金融	沪深300	IF1709	3837.8	3794.8	1.13%
		上证50	IH1709	2717.2	2714.8	0.09%
		中证500	IC1709	6528.6	6327.2	3.18%
		5年期国债	TF1709	97.32	97.25	0.07%
		10年期国债	T1709	94.59	94.475	0.12%
2017/09/01	有色	铜	CU1710	52800	52770	0.06%
		铝	AL1710	16670	16620	0.30%
		锌	ZN1710	26015	26200	-0.71%
		镍	NI1801	94650	94280	0.39%
2017/09/01	黑色	螺纹	RB1801	4062	3930	3.36%
		热卷	HC1801	4251	4050	4.96%
		铁矿	I1801	583	585.5	-0.43%
		焦炭	J1801	2341	2474.5	-5.40%
		焦煤	JM1801	1442.5	1505.5	-4.18%
2017/09/01	化工	橡胶	RU1801	16620	16720	-0.60%
		塑料	L1801	10360	9955	4.07%
		PP	PP1801	9565	9155	4.48%
		PTA	TA1801	5374	5312	1.17%
		甲醇	MA1801	2912	2758	5.58%
		沥青	BU1712	2704	2756	-1.89%
2017/09/01	农产品	白糖	SR1801	6413	6427	-0.22%
		棉花	CF1801	15310	15265	0.29%
		豆粕	M1801	2705	2735	-1.10%
		菜粕	RM1801	2153	2177	-1.10%
		豆油	Y1801	6350	6358	-0.13%
		棕榈油	P1801	5524	5536	-0.22%
		菜籽油	OI1801	6986	7002	-0.23%
		玉米	C1801	1690	1719	-1.69%
		淀粉	CS1801	1977	2034	-2.80%
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。						

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
2017-09-01	铁矿	648.31	I1801	583	-65.31
			I1805	560.5	-87.81
2017-09-01	螺纹	4247	RB1710	4132	-115.42
			RB1801	4062	-185.42
2017-09-01	LLDPE	9750	L1801	10360	610.00
			L1805	10390	640.00
2017-09-01	PP	8900	PP1801	9565	665.00
			PP1805	9572	672.00
2017-09-01	棕榈油	5610	P1801	5524	-86.00
			P1805	5616	6.00
2017-09-01	焦煤	1450	JM1801	1442.5	-7.50
			JM1805	1375.5	-74.50
2017-09-01	焦炭	2375	J1801	2341	-34.00
			J1805	2203	-172.00
2017-09-01	动力煤	610	ZC801	627.8	17.80
			ZC805	582	-28.00

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：
2017-09-01	铁矿	648.31	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-09-01	螺纹	4247	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-09-01	LLDPE	9750	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-09-01	PP	8900	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-09-01	棕榈油	5610	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-09-01	焦煤	1450	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-09-01	焦炭	2375	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
2017-09-01	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
9月5日	中国8月财新服务业 PMI	财新银行与英国研究公司 Markit Group	09:45	高
9月6日	中国8月外汇储备	中国央行	16:00	高
9月8日	中国8月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
9月9日	中国8月 CPI/PPI 年率	中国国家统计局	09:30	高
9月9日	中国8月社会融资规模/M2 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
9月5日	欧元区第二季度季调后 GDP 年率终值	欧盟统计局	17:00	高
9月5日	美国7月耐用品订单月率终值	美国商务部	22:00	高
9月6日	美国8月 ISM 非制造业 PMI	美国供应商管理协会	22:00	高
9月7日	欧元央行利率决议	欧洲央行	19:45	高
9月7日	美国截至9月2日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，金砖国家领导人第九次会晤于9月3日至5日在厦门举行，聚焦四项议题：贸易与投资、金融合作与发展、互联互通、蓝色经济。习近平将出席金砖国家工商论坛开幕式并发表主旨演讲。期间，李克强会见巴西总统特梅尔时表示，愿在基础设施建设、电力、装备制造、农业、能源资源、旅游、体育等领域开展全方位合作。中国外交部发表声明称，朝鲜不顾国际社会普遍反对，再次进行核试验，中国政府对此表示坚决反对并予以强烈谴责。此事也增加市场避险情绪，利多避险品种。另外，央行研究局局长徐忠表示，房地产不宜再作为宏观调控工具继续使用；要以房地产税为切入点，深化中央与地方财政体制改革。证监会发布公募基金流动性新规，三个维度加强货币基金管控。

今日央行不开展公开市场操作，至此已连续三日暂停公开市场操作，当日净回笼1400亿，上周累计净回笼2800亿。本周央行公开市场操作有3700亿逆回购到期，此外周四还有1695亿MLF到期，无正回购和央票到期。8月末财政集中支出，对冲地方政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素后银行间流动性总量继续处于较高水平，但9月迎来季末MPA考核以及2.3万亿CD到期，预计央行将在季末加大投放力度，保持资金面紧平衡。

2、上周，A股携量跳升，沪指涨逾1%，深成指涨逾2%，均为三周连涨，创业板涨近3%。两融余额四连升，创8个月新高。本周国内经济数据密集，除了8月外汇储备和贸易帐，周末还将公布8月CPI、PPI年率以及M2供应年率。操作方面，政策基调偏暖，期指IF09前多持有，沪深300指数关注3800点支撑。

2、国债

上周央行公开市场逆回购到期5600亿，投放2800亿，净回笼2800亿；无MLF操作。本周将有3700亿逆回购到期，周一至周五分别到期1400亿、700亿、1600亿、0亿和0亿。8月份央行MLF操作净投放1120亿，本周四有1695亿MLF到期。

上周公开市场操作净回笼叠加跨月时点，短期资金价格于前三天大幅抬升，周四开始下降，当周整体收跌；跨季资金价格则小幅收涨。银行间质押利率 1 日跌 5.95bp 收于 2.793%，7 日跌 1.83bp 收于 2.9408%，14 日跌 28.91bp 收于 3.8661%；Shibor 隔夜跌 4.2bp 收于 2.813%，2 周跌 1.28bp 收于 3.7262%，3 月涨 0.52bp 收于 4.3741%。

一级市场方面，上周共发行 6710 亿附息国债和政金债，其中，特别国债 6000 亿、国开债 350 亿、进出口债 110 亿、农发债 250 亿。

二级市场方面，上周国债关键期限到期收益率多数上行，期限利差收窄。具体地，1 年期升 2.99bp 收于 3.3909%、3 年期升 1.54bp 收于 3.5761%、5 年期升 0.74bp 收于 3.6181%，7 年期跌 0.51bp 收于 3.7041%，10 年期升 0.26bp 收于 3.6353%。国债期货全部收涨，TF1712 涨 0.07% 收于 97.495，T1712 涨 0.12% 收于 94.725，TF1709 涨 0.07% 收于 97.32，T1709 涨 0.12% 收于 94.59。

操作方面，8 月制造业 PMI 超预期，市场预期 8 月 CPI 同比增幅扩大，或压制债市。利率的三个影响因素分别为基本面、流动性以及监管，近期的主导因素是流动性。8 月以来人民币持续升值，料 8 月外汇占款将由负转正；9 月是财政投放月，历史平均投放量在 2900 亿左右；尽管本周公开市场将有 3700 亿逆回购和 1695 亿 MLF 到期，但考虑到跨月结束，流动性可能不会过于紧张。本月将有 2.3 万亿同业存单到期，大概率会续发，不必过度担心。但中旬缴税、月末 MPA 考核以及假期前现金漏出等因素可能会对月末流动性造成一定的压力。总体来看，上半月资金面可能会好于下半月。而周四公布的经济数据可能会是国债期货走向的决定性时点。本周建议逢高做空，TF1712 关注 97.32 底部支撑，97.55 顶部压制；T1712 关注 94.42 底部支撑，94.87 顶部压制。

3、能源化工

聚烯烃

甲醇：

目前 MA01 合约升水现货 112 元/吨，但现货套保 01 合约时间为时尚早。因甲醇 01 交割尚早、仓储费用偏高，甲醇现货交割至 01 合约所需的仓储和交割费用约为 300 元/吨。目前甲醇 01 合约仍远离无风险套保价格，套保压力对 MA01 多头的约束很小。

内外盘价差显示，目前甲醇 01 合约持续进口利润，但是在美国飓风天气的影响下，美洲盘甲醇现货供需或偏紧运行，或重新引导货流流向、缓解外盘甲醇对内盘的压力。下游利润方面，甲醛、二甲醚和醋酸的利润涨跌互现，MTO 装置利润收窄但仍有利润。近期主要关注环保对甲醇生产企业（焦炉气制甲醇）及甲醛下游企业（板材）的影响。

供应方面，9 月甲醇供应或先松后紧。内蒙及华北地区装置开工率略有下滑，新产能方面，山东环保持续，新产能投放都有延后。但新产能投放后，供应压力仍存。港口库存小幅下降，结合环保政策和美国飓风天气，需谨慎高位试空。

聚烯烃：

目前 L、PP01 合约分别升水现货 410、600 元/吨，但现货套保 01 合约时间为时尚早。目前 L、PP 现货交割至 01 合约所需的仓储和交割费用约为 450 元/吨。目前 L 已经接近无风险套保区间，PP 已经有无风险套保利润。但是 01 交割仍远、目前虚盘量较大、涨势较凶，套保力量或被弱化。

内外盘价差显示，外盘价格跟随内盘价格上涨，目前 LLD 持续进口利润、PP 结束倒挂格局。库存方面，目前烯烃港口库存稳中回升，但石化显性库存偏低，传隐性库存偏高。下游利润方面，PE 地膜和棚膜利润再次转负，缠绕膜利润下降；PP 方面，华东和华南 BOPP 膜价格持续上行，目前下游利润迅速回升，订单亦有好转。

供应方面，线性开工比例维持 46% 附近，检修比例下调至 5% 左右；拉丝生产装置产能占总产能的 32.41%。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。PP 也面临大装置重启带来的供应冲击，但目前拉丝生产比例偏低、年内无新产能投放、中间体成本支撑偏强、下游需求较好，稀释了供应压力。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。

在九月合约交割后，部分套保货源将重新回流现货市场。而聚烯烃的基差升水、1-5 合约的 contango 价差组合无法延续。因距离 1 月交割的时间尚久、虚盘资金量过大，持有现货在 01 上套保的成本偏高（尤其是甲醇仓储费用颇高），套保交易将有所趋缓。短线或维持强势，PP 或持续强于 L。1-5 价差或先强后弱，后期关注库存及基差动态。

PTA

原油价格出现震荡小幅向下，布伦特原油收 52.31 美元/桶，微跌 0.09%，WTI 原油收 47.35 美元/桶，下跌 1.09%。截止 9 月 1 日当周，美国活跃石油钻机数维持 759 台。8 月 25 日当周美国原油产量超过 950 万桶/天达到 953 万桶/天，离历史高位 960 万桶/天只有一步之遥。上周六登入美国德州的飓风哈维是 05 年以来最强的飓风，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。

原油价格保持震荡。PX（FOB 韩国）价格本周五报于 811.67 美元/吨，基本维持。PTA 方面，恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置已经恢复了负荷。短期偏紧供应带动了 PTA 价格，目前报于 5255 元/吨，周上涨了 0.57%。PTA 开工率保持高位，目前为 71.23%较上周上升了 4.30%。下游聚酯开工率位 84.89%，较周一下降了 1.31%。江浙织机的开工率上升 6%至 78%。长丝库存方面 POY 为 5 天，FDY 库存为 5 天，分别下降 0.5 天，保持库存低位。DTY 长丝库存维持在 15 天。长丝价格 POY 上涨 125 元报于 8350 元/吨，FDY 价格上涨 75 元报于 8875 元/吨，DTY 价格上涨 50 元报于 9750 元/吨。目前涤纶长丝库存进一步下降，短期 PTA 开工率保持高位，后续还有装置面临检修产能供应已经达到了比较高的位置，原油价格维持低位，目前下游终端需求出现回暖，而且库存处于低位，随时有补库需求，一旦厂家开始补库按照现在 PTA 的供给，将产生进一步供给矛盾。

综合来看，下游需求出现回暖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 现货偏紧带动 PTA 价格，一旦 PTA 装置再临时出现问题或者下游需求持续回暖出现补库存行情将大幅带动 PTA 价格上扬，关注 1801 合约 5400 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 16720 下跌涨至 16620，跌幅 0.06%。但在周五夜盘大幅走高站上 17000。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 358410 吨，较上周增加 2450 吨。保税区天胶库存下降 12.7%变。保税区橡胶总库存下降 10.2%至 20.33 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，天然橡胶现货价格保持平稳。云南国营全乳胶上海报价 13100 元/吨，维持不变。泰三烟片胶上海报价 16500 元/吨，同比下跌 0.60%。越南 3L 胶上海报价 13700 元/吨，同比上涨 0.74%。

产业链方面，7 月，日本轮胎出口同环比双降至 417.9 万条，其中同比降 10.2%，环比降 9.8%。内胎出口量同比增 9.2%，但环比大幅下降 46.6%。进口方面，本月日本轮胎进口量表现良好，同环比双增，其中同比增 13.0%，环比增 2.5%。内胎进口量同比增 10.5%，环比降 13.7%。

据 Qinrex 数据，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工率 59.39%，同比降低 14.21%，较上周降低 3.77 个百分点，半钢胎开工率 66.58%，同比降低 6.83%，较上周上升 2.88 个百分点。

黑色系强势以及青岛保税区橡胶库存连续下降为沪胶期价提供支撑。供应持续释放，下游需求旺季即将到来，轮胎经销商库存处于低位基本面有好转迹象。但是高企的库存仍然承压，91 合约高升水也抑制 01 合约的反弹力度。策略：观望为主，轻仓低位试多，或等待烟片套利窗口打开后沽空。01 沪胶关注 16300-17500 区间。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，煤焦现货、期货市场震荡调整，但下游钢厂产能利用率依旧维持高位，下游需求得到支撑。焦炭现货方面偏强运行，部分地区计划提涨 80 元/吨。焦煤方面上周涨价势头强劲，多地区涨价 80-130 元/吨。焦炭开工率上周微降，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 80.84%。上周黑色系商品整体呈现材强原料弱态势，煤焦表现稍显弱势。焦炭 1801 合约上周收 2341.0，跌 4.53%，焦煤 1801 合约上周收 1442.5，跌 4.22%。

上周焦炭现货市场稳定运行，部分地区焦炭计划提涨 80 元/吨，目前主流地区累计涨约 460 元/吨。焦炭现货产成品中间环节库存环比明显下降，独立焦化厂库存下降再度创下历史新低为 28.8 万吨。钢厂焦炭库存上升，最新一期为 437.22 万吨增 25.7 万吨，库存转移较为明显，对现货价格有所支撑。焦炉产能利用率维持高位运行，目前焦化利润虽受到焦煤涨价因素收到压缩，但利润水平依旧较高，下游钢厂补库意愿也较强，叠加后期焦炭限产综合考虑焦炭现货价格受支撑较强。

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 1960-1980/吨，一级焦报 2030-2060 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2100 元/吨，准一级到厂 2160 元/吨。

上周国内焦煤市场偏强运行，一方面整体现货市场销售情况良好，焦炭采购积极性较高，另一方面受到进口受限以及山西地区煤矿事故停工检查等短期因素影响，焦煤供给近期出现收缩。山西柳林主焦煤报 1450 元/吨（出厂含税）。焦化厂利润状况良好且焦炭产成品库存低，焦炉产能利用率持续高位，采购焦煤力度较大，库存转移明显，焦煤现货价格得到支撑。但后期考虑到短期因素扰动结束后，焦炭方面限产对焦煤的需求有所收缩，焦煤价格中枢或出现下移。

总体来看，近期下游需求旺盛带动了原材料现货价格的提涨。然而，上周五起，连续出现了 3 起高炉爆炸事故，据悉由于利润丰厚多数钢厂今年并未进行停工检修，故出现安全隐患。高炉事故或使得钢材供给收缩，带动钢价上涨，但另一方面高炉事故使得停工检修势在必行，对原材料的需求有所收缩，对煤焦有一定利空。预计短期扰动因素将使得市场有一定波动，01 煤焦或震荡偏弱，建议观望为主。

铁矿石

基本面：

进口矿价格高位震荡，周中市场回暖，成交开始放量，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 7 至 590 元/湿吨。国产矿价格涨跌不一，其中大部分靠近海港区域价格下跌，唐山 66%铁精粉湿基不含税持较上周下跌 20 至 535 元/吨。港口库存较上周下降 54 至 13419 万吨，1 个半月来处于下降的态势。日均疏港量下降 5.58 至 294.02，位于高位。钢厂进口矿库存较上周下降 0.5 至 25.5 天，连续三周下降。

操作建议：

供应端，港口库存连续一个多月来一直处于下降的态势，其中高品资源下降较多，结构性偏紧问题尚存，短期无明显改善迹象，但随着部分主港到港恢复，矿山发货节奏加快，后期港口库存有重新累积的可能。而需求端，钢厂盈利状况大好，高炉开工率居高不下，进入到金九银十旺季，钢厂料有补库动作，铁矿需求有一定增量。总体来看，供应虽压力不小，但需求尚有支撑。铁矿本周或呈高位盘整的走势，01 合约关注 600 一线压力情况，下方支撑 570。

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。