

9月11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
2017/09/08	金融	沪深300	IF1709	3820.8	3837.8	-0.44%
		上证50	IH1709	2688.8	2717.2	-1.05%
		中证500	IC1709	6553.2	6528.6	0.38%
		5年期国债	TF1712	97.73	97.495	0.24%
		10年期国债	T1712	95.155	94.725	0.45%
2017/09/08	有色	铜	CU1711	51740	52890	-2.17%
		铝	AL1711	15870	16770	-5.37%
		锌	ZN1711	24575	25955	-5.32%
		镍	NI1801	92750	94650	-2.01%
2017/09/08	黑色	螺纹	RB1801	3916	4062	-3.59%
		热卷	HC1801	4151	4251	-2.35%
		铁矿	I1801	534.5	583	-8.32%
		焦炭	J1801	2402	2341	2.61%
		焦煤	JM1801	1408.5	1442.5	-2.36%
2017/09/08	化工	橡胶	RU1801	16760	16620	0.84%
		塑料	L1801	10075	10360	-2.75%
		PP	PP1801	9243	9565	-3.37%
		PTA	TA1801	5282	5374	-1.71%
		甲醇	MA1801	2881	2912	-1.06%
		沥青	BU1712	2468	2704	-8.73%
2017/09/08	农产品	白糖	SR1801	6148	6413	-4.13%
		棉花	CF1801	15560	15310	1.63%
		豆粕	M1801	2717	2705	0.44%
		菜粕	RM1801	2163	2153	0.46%
		豆油	Y1801	6320	6350	-0.47%
		棕榈油	P1801	5504	5524	-0.36%
		菜籽油	OI1801	6902	6986	-1.20%
		玉米	C1801	1687	1690	-0.18%
淀粉	CS1801	1986	1977	0.46%		

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
2017-09-07	铁矿	621.91	I1801	545.5	-76.41	2017-08-31	-65.31
			I1805	527	-94.91		-87.81
2017-09-08	螺纹	4237	RB1710	4040	-197.11	2017-09-01	-115.42
			RB1801	3916	-321.11		-185.42
2017-09-08	LLDPE	10000	L1801	10075	75.00	2017-09-01	560.00
			L1805	10090	90.00		590.00
2017-09-08	PP	9100	PP1801	9243	143.00	2017-09-01	465.00
			PP1805	9272	172.00		472.00
2017-09-08	棕榈油	5600	P1801	5504	-62.00	2017-09-01	-126.00
			P1805	5560	20.00		-110.00
2017-09-08	焦煤	1450	JM1801	1408.5	-41.50	2017-09-01	-7.50
			JM1805	1311.5	-138.50		-74.50
2017-09-08	焦炭	2375	J1801	2402	27.00	2017-09-01	-59.82
			J1805	2231	-144.00		-197.82
2017-09-08	动力煤	610	ZC801	641	31.00	2017-09-01	17.80
			ZC805	591.2	-18.80		-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：
2017-09-07	铁矿	621.91	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-09-08	螺纹	4237	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-09-08	LLDPE	10000	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2017-09-08	PP	9100	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2017-09-08	棕榈油	5600	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-09-08	焦煤	1450	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2017-09-08	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
2017-09-08	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11日	中国8月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
9月14日	中国8月宏观经济数据	中国国家统计局	10:00	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13日	德国8月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
9月13日	美国8月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
9月14日	美国8月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
9月14日	美国截至9月9日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
9月15日	美国8月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
9月15日	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周五，证监会发布最严质押新规，要求股票质押率上限不得超过60%，单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例不得超过30%、15%，单只A股股票市场整体质押比例不超过50%。就此次新规来看，新老规划对股票市场存量质押的影响不大，但通过股权质押的警戒线影响中小市值及次新的再融资，股票市场流动性溢价进一步提升。整体来看，新规影响可控，没有想象中那么糟糕。周末，中国日报发文称，中国央企重组不设时间表，未来力度不会减。经济参考报头版刊文称，农村投融资体制改革是下一步“三农”工作的重点。中国8月CPI同比上涨1.8%，超过预期与前值，创2017年1月以来新高；PPI同比上涨6.3%，高于预期值5.8%，创2017年4月以来新高。由于受到鸡蛋和鲜菜价格上涨的影响，8月CPI环比涨幅扩大；因钢材、有色金属等主要生产资料价格涨势明显，8月PPI环比涨幅也扩大。

央行今日不开展公开市场操作，当日有400亿逆回购到期，净回笼400亿。本周有1100亿逆回购到期，无正回购和央票到期，本周六将有1135亿MLF到期，恰逢周末将顺延到下周一到期。目前银行体系流动性处于较高水平，MPA考核或影响有限，加上十九大召开在即，预计9月资金面易松难紧。

2、上周，A股震荡走弱，跌破10日线，两融余额连续8日上涨突破9600亿，创年内新高。9月迎来解禁高峰期，本周有46家公司限售陆续解禁，合计解禁56.58亿股，按9月8日收盘价计算，市值为838.90亿元。除此之外，本周四将公布中国8月宏观经济数据。操作方面，期指09合约本周交割，IF09多单注意换月，关注沪深300指数3800点支撑。

2、国债

公开市场方面，上周央行公开市场逆回购到期3700亿，投放400亿，净回笼3300亿。上周四央行超额续做1年期MLF2980亿，完全对冲当日到期的1695亿MLF和本周六到期的1135亿MLF。本周有1100亿逆回购到期，周一到周五分别到期400亿、0亿、700亿、0亿、0亿；无正回购和央票到期。此外，本周六将有1135亿MLF到期，恰逢周末将顺延到下周一到期。

资金方面，上周央行重启 28 天期逆回购并超额续做 1 年期 MLF，释放维稳信号，市场信心有所提振，短期资金价格全线下跌，但跨季资金价格持续上涨。银行间质押利率 1 日跌 19.6bp 收于 2.597%，7 日跌 11.26bp 收于 2.8282%，14 日跌 9.46bp 收于 3.7715%；Shibor 隔夜跌 17.7bp 收于 2.636%，2 周跌 1.74bp 收于 3.7088%，3 月涨 5.4bp 收于 4.4281%。

现券一级市场方面，上周共发行 1510 亿付息国债和政金债，其中，记账式付息国债 800 亿、国开债 300 亿、进出口债 140 亿、农发债 270 亿。一级市场发行利率多数低于前一日二级市场到期收益率。

现券二级市场方面，上周国债关键期限到期收益率多数下行，1 年期收益率大幅上行，期限利差收窄，曲线下行并走平。具体地，1 年期升 7.16bp 收于 3.4625%、3 年期降 6.41bp 收于 3.512%、5 年期降 3.7bp 收于 3.5811%，7 年期降 3.02bp 收于 3.6739%，10 年期降 3.48bp 收于 3.6005%。

期债方面，上周央行公开市场释放维稳信号，资金价格整体下跌，现券收益率多数下行，市场预期转好，上周三开始国债期货大幅上涨，当周全部收涨。TF1712 涨 0.24% 收于 97.73，T1712 涨 0.45% 收于 95.155，TF1803 涨 0.24% 收于 97.835，T1803 涨 0.43% 收于 95.175。

操作方面，上周央行重启 28 天期逆回购操作并超量续做 1 年期 MLF，显示了央行维稳跨季资金面的态度，从而提振了市场信心。然而，上周末公布的通胀数据显示，8 月 CPI 同比回升至 1.8%，环比上涨 0.4%；PPI 同比大幅反弹至 6.3%，环比上涨 0.9%。通胀短期回升或对利率形成支撑，从而压制债市。本周四公布的经济数据可能会进一步明确后期国债期货的价格走向，如果经济数据向好，则建议逢高做空。TF1712 关注 97.34 底部支撑，97.85 顶部压制；T1712 关注 94.495 底部支撑，95.26 顶部压制。

3、能源化工

聚烯烃

烯烃短期走势仍围绕的是新装置投产和消费旺季产业去库存的博弈。两油石化库存处于近年同期偏低水平，01 合约升水现幅度的回落，以及内外盘价差的回落释放了期货盘回调的压力。前期 01 合约升水现货幅度回落，部分套保单止盈离场，亦带动了短期库存的小幅攀升。

新装置投产方面，目前宁煤三期装置已顺利投产，满负荷情况下或增加 LLDPE 月产量 3 万/吨；中天合创装置预计延后，满负荷情况下或增加 LDPE 月产量 3 万/吨，PP 月产量不到 3 万/吨。

存量装置供应方面，拉丝生产比例进一步下调至 28% 附近，检修装置占比上升至 15% 左右。线性生产比例维持 48% 左右，检修装置占比维持 5% 左右不变。而 8 日公布的 8 月聚烯烃产量数据高于此前的预估值，显示聚烯烃装置的高开工率进一步上调。其中 PP 装置开工率上调幅度超 L 装置开工率上调幅度约 10%。若 9 月装置维持目前的高利润，后期装置负荷或维持 110%-120% 左右的高位。

库存数据显示聚烯烃行业仍维持平衡态势，整体行业库存压力不高。在消费旺季的预期下，新增装置低负荷生产对供需的破坏力度有限。在中期装置持续投产、需求增速有限的预期下，行业维持目前紧平衡格局的解决办法或是抢占进口货源的市场份额。在目前阶段，主要的边际供应量在进口和非标品的替代。目前随着进口利润的回落，或导致近期聚烯烃的跌势的趋缓。

虽然装置维持高负荷状态，但库存同比水平仍偏低，建议烯烃 1-5 反套机会等待库存积累后再行入场。

PTA

原油价格出现震荡小幅向下，布伦特原油收 53.75 美元/桶，上涨 1.9%，WTI 原油收 47.56 美元/桶，上涨 0.57%。截止 9 月 8 日当周，美国活跃石油钻机数下降 3 台至 756 台。受飓风影响，美国原油产量突降 74.9 万桶/至 878.1 万桶/天。而受到飓风影响的炼厂，已经有部分陆续恢复之前的负荷，原油的供给和库存压力将得以缓解。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。未来原油价格的博弈将在 OPEC 的减产力度和美国页岩油的增速之间。

原油价格保持震荡向上。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 830.33 美元/吨, 上涨 2.30%。PTA 方面, 恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置已经恢复了负荷, 虹港石化 140 万吨/年 PTA 进行检修。PTA 供给偏紧有所缓解, 目前报于 5205 元/吨, 周下跌 2.07%。PTA 开工率维持 70.41 处于高位。下游聚酯开工率位 86.02%, 较周一上涨 0.82%。江浙织机的开工率则维持 78%。长丝库存方面 POY 为 3.5 天, FDY 库存为 3.5 天, 分别下降 1.5 天, 保持库存低位。DTY 长丝库存下降 4 天至 11 天。长丝价格 POY 上涨 250 元报于 8700 元/吨, FDY 价格上涨 350 元报于 9300 元/吨, DTY 价格上涨 250 元报于 10100 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, 原油价格维持震荡, 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, 虽然因为环保问题喷机企业很多关停, 但是这些抑制的刚性需求将在环保之后被释放出来, 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 5200 位置支撑。

4、橡胶

上一周, 天然橡胶期货价格震荡向上突破 17000, 但在末段跟随工业品整体氛围下挫, 重新来到 16500 附近。上周 RU1801 由 16620 上涨至 16720, 涨幅 0.60%。库存方面, 上期所天然橡胶期货库存 364580 吨, 较上周增加 6170 吨。保税区天胶库存为 14.96 万吨, 较上周维持不变。保税区橡胶总库存降至 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, 天然橡胶现货价格较为坚挺。云南国营全乳胶上海报价 14300 元/吨, 同比上涨 9.16%。泰三烟片胶上海报价 17300 元/吨, 同比上涨 4.85%。越南 3L 胶上海报价 14400 元/吨, 同比上涨 5.11%。

产业链方面, 海关数据显示, 8 月进口橡胶 (包括天然橡胶和合成橡胶) 56 万吨, 较上月增长 19.1%, 同比亦增长 19.1%。今年 1-8 月累计进口橡胶总数 445 万吨, 同比增速 24.3%。

7 月, 日本轮胎产量 1267.5 万条, 同比下降 3.5%, 环比微增 0.2%。而乘用车产量同环比双降, 其中同比下降 4.7%, 环比微降 0.3%。本月轮胎销量欠佳, 同环比双降, 同比降 2.2%, 环比降 1.5%。其中, 乘用车销量也同环比双降, 同比降 4.1%, 环比降 2.2%。

上周末段天胶跟随工业品整体氛围下挫, 说明天胶依然是一个跟随型品种, 很难有独立的行情。虽然下游需求逐渐改善, 但天胶供应逐渐释放, 库存依然压力较大。此外, 也注意到丁二烯和合成胶价格仍然较为强势。预计天胶在下滑后将重返 16500 附近的胶着走势。策略: 观望为主, 01 沪胶关注 16100-16800 区间。

5、有色金属

沪铜

周内沪铜指数下跌 2.06%, 持仓降低 4.78%, 周成交上涨 11.97%; 伦铜指数回落 2.40%。本周沪铜与板块维持最强联动性, 市场情绪对铜价的指引性增强, 美元指数与铜价上升为最强负相关。地缘政治风险攀升叠加自然灾害频发, 金融市场避险情绪升温, TED 利差指数先扬后抑, 周均值较上周下降 0.02 至 0.27, VIX 风险情绪指标上修, 周均值涨至 11.88。

LME 库存周内降低 1.03 万吨至 21.32 万吨, 其中欧洲库存领降, 减少 4900 吨。SHFE 库存周内减少 1.07 万吨至 17.28 万吨, 可用库存回落 8729 吨。LME 与 SHFE 库存维持下降趋势, 但降幅显著放缓, 库存筑底即将完成。现货方面, 周内现货全面转升水, 隔月价差稳定在百元附近, 持货商出货意愿增强, 下游买货补库活跃, 周均现货较上周上涨 78 元/吨至升水 29 元/吨。

预料下周铜价将维持震荡偏弱的走势, 需警惕商品整体回调风险。周内中国将公布一系列宏观数据, 或对铜价形成一定冲击。基本上, 金九银十的消费旺季还未凸显, 铜价抬升下, 精废价差拉大, 废铜供应增加, 对精铜价格形成压制; 全球显性库存持续回落对铜价形成一定支撑, 但随着库存筑底完成 (市场传言周内 LME 将有大型贸易商交仓), 铜价或有加速回调风险。伦铜关注 6580-6750, 沪铜关注 50700-52300。

沪铝

上周大宗商品大幅回调，沪铝指数周内跌 5.16% 致 15900，成交量增 24.1 万至 401.4 万手，持仓量减 8.4 万至 93.6 万手，库存增 1.3 万至 51.69 万吨；LME 铝收跌 2.31% 至 2091.5，成交量增 1.16 万至 6.81 万手，持仓量增 2.2 至 70.2 万手，库存增 0.16 万至 132.15 万吨，注销仓单占比小降至 12.66%。

基本面：

- 1、8 月我国未锻轧铝及铝合金出口 41 万吨，与上年同期持平；1-8 月份累计出口 325 万吨，同比增长 5.7%；
- 2、中铝山东取暖季氧化铝限产 50%：目前该公司总产能 190 万吨，运行产能 150 万吨，计划从 10 月份开始减产，届时氧化铝运行产能约 95 万吨。
- 3、曲靖铝业 38 万吨电解铝产能与 9 月 5 日全面复产，山西华润 50 万吨电解铝产能预计月底通电复产。
- 4、截止 9 月 7 日，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）164.1 万吨，环比增长 5.7 万吨。
- 5、截止 9 月 8 日，国内主要地区氧化铝价格均突破 3000 元/吨，较 8 月中旬 2500 元/吨的均价上涨超过 20%。

从基本面角度看，上周铝市未出现明显的利空因素，铝价回落主要受大宗商品集体回调影响。但从后市来看，基本面以利多为主，铝价或以偏强格局运行：1、库存方面，下游逐步进入需求旺季，库存拐点或现。2、北方逐步进入产暖季，相关的限产计划或于近期出台（中铝山东已经确定减产计划）。3、山西环保政策将一直维持到 10 月（“十九大”召开），上游铝土矿生产受限，氧化铝价格或将继续维持强势，从而支撑铝价。建议短期以逢低买入的操作思路为主，关注铝锭库存、上游氧化铝价格以及采暖季限产政策变化。沪铝指数关注 15800-16500，LME 铝关注 2090-2150。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，煤焦现货暂稳，整体仍处于较为理想的偏强态势，焦化厂和钢厂采购保持稳定，市场情绪良好，下游需求得到支撑。焦炭现货方面偏强运行，上周各地区陆续提涨 100-150 元/吨。焦煤方面上周部分煤种供应略偏紧，部分地区涨价 50-200 元/吨不等。焦化开工率上升，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 81.69%。上周黑色系商品期货整体在钢价偏弱的市场情绪带动下震荡偏弱，然而上周焦炭在环保政策预期的带动下叠加良好的基本面表现十分强势，焦炭 1801 合约上周收 2402.0，涨 1.78%，焦煤 1801 合约上周收 1408.5，跌 2.29%。

上周焦炭现货市场稳定运行，主流地区焦炭提涨 100 元/吨，部分地区涨 150 元/吨，目前主流地区累计涨约 560 元/吨。焦炭现货产成品中间环节库存环比继续下降，独立焦化厂库存下降，为 27.81 万吨，持续在历史最低水平附近徘徊。钢厂焦炭库存也出现下降，最新一期为 427.99 万吨降 9.2 万吨，下游钢厂良好的需求使得库存快速消化，对现货价格有所支撑。而最新一期的钢厂数据，钢厂高炉产能利用率为 82.97，自五月以来首次出现下降，对焦炭需求或有影响，但整体看来钢厂开工仍处于高位，原材料采购力度并无减弱。焦炉产能利用率上周有所下降，目前焦炭市场在后市环保限产的预期下势头强劲，下游需求良好，而限产又使得上游焦煤需求走弱，焦化利润近日持续处于高位，环保限产对焦炭带来的利好影响在上周的期货市场表露无遗。

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 2020-2080/吨，一级焦报 2060-2260 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2200 元/吨，准一级到厂 2170-2260 元/吨。

上周国内焦煤市场稳中偏强，焦化厂势头良好，采购积极，前期的安全问题也导致部分地区焦煤资源偏紧。山西柳林主焦煤报 1480-1600 元/吨（出厂含税）。焦化厂方面的良好情绪和积极的生产态度，使得焦煤库存转移明显，叠加进口方面的政策导向以及短期内山西地区的安全事件影响使得焦煤现货价格仍有支撑。

钢厂前期的安全事件对开工有所影响，叠加后期的环保因素，开工率或难以像之前一样持续维持超高位运行。近期不仅仅是黑色产业受环保影响，各个行业的环保限产对钢材的需求也造成影响导致钢市近期疲软，观望气氛浓厚。但后市伴随对钢材和焦炭的强烈限产预期，叠加目前偏低的库存水平，煤焦虽有波动但支撑因素也较强，01 煤焦或以震荡为主，并不适宜单边做空，建议以观望为主。

铁矿石

基本面:

进口矿市场价格弱势下行，市场活跃度较上周下降，青岛港 61.5%PB 粉矿周跌 13 至 577 元/湿吨。国产矿价格偏强运行，多数矿山出货没有压力，唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 535 元/吨。港口库存较上周下降 29 至 13390 万吨，其中近期沿江及部分南方主港到港集中致库存增量明显，但山东及河北主港库存仍有较大幅度下降。钢厂进口矿库存较上周下降 0.5 至 25 天，处于中位置，一个月来一直处于下降的态势。

操作建议:

供应来看，当前港口库存依旧处于历史高位，步入 9 月外矿发货又相对积极，预计本周澳洲巴西发货总量逼近 2350 万吨，维持在一个较高的水平。而需求端，上周天津东北有大高炉检修，高炉开工率继续下滑，随着部分地区前期因环保问题关停高炉恢复生产，预计本周高炉开工率结束一个月下滑走势并有所企稳。总体来看，当前供应压力不小，但金九银十旺季来临之际，需求端亦有所支撑，铁矿不宜过分看跌。操作上，建议前期空单逐步止盈，并关注 520 一线支撑情况。

7、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 印度：据行业消息称，2017/18 年度印度糖产量将同比增加 24.2%，至 2510 万吨，因甘蔗面积扩大。上周四，印度政府允许以 25% 的优惠关税进口 30 万吨原糖，以增加节日期间的食糖供应。
2. 欧盟：欧盟今年将迎来甜菜大丰收，一方面是由于天气条件有利，另一方面则是因为产量配额政策的终结刺激农民大幅增加种植面积。9 月 30 日以后欧盟将取消几十年严格的产量配额及出口限制政策。
3. 产销：2016/17 年制糖期全国共生产食糖 928.82 万吨（上制糖期同期产糖 870.19 万吨），比上一制糖期多产糖 58.63 万吨。截至 2017 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 787.5 万吨（上制糖期同期 726.88 万吨），累计销糖率 84.78%（上制糖期同期 83.53%）。不过各省公布的产量加总约 92 万吨，或有口径调整。
4. 政策：为保障食糖市场供应，根据国家发展改革委关于广西地方储备糖投放工作精神和经广西壮族自治区人民政府同意，广西决定投放 32.6714 万吨地方储备糖，竞拍底价为 6400 元/吨。

行情研判:

上周一原糖休市，全周宽幅震荡偏强，主力合约周涨 2.03%。郑糖在抛储预期的拖累下大幅下跌，主力合约 1801 周跌 4.13%。周四收盘后广西地储投放 33 万吨的消息落地，按 6400 元/吨竞拍底价和 500 元/吨最大加工费计算，如果真实加工成本在 350 元/吨左右，折合新糖成本约 6250 元/吨，低于当前现货价但高于 1801 合约期价。上周六郑州白糖论坛看空氛围较重，多空均认为 17/18 榨季预期过剩，牛市已经结束。郑糖 1801 在 6100、6000 附近或有支撑，建议逢反弹后短空。关注 9 月 15 日广西地储成交结果。

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。