

9 月 25 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
2017-09-22	金融	沪深300	IF1710	3829.4	3823	0.17%
		上证50	IH1710	2684.2	2681	0.12%
		中证500	IC1710	6532.2	6588	-0.85%
		5年期国债	TF1712	97.555	97.69	-0.14%
		10年期国债	T1712	95.115	95.355	-0.25%
2017-09-22	有色	铜	CU1711	49630	50380	-1.49%
		铝	AL1711	16410	16250	0.98%
		锌	ZN1711	24675	24620	0.22%
		镍	NI1801	83810	87760	-4.50%
2017-09-22	黑色	螺纹	RB1801	3554	3805	-6.60%
		热卷	HC1801	3765	4065	-7.38%
		铁矿	I1801	466.5	508	-8.17%
		焦炭	J1801	2032	2279	-10.84%
		焦煤	JM1801	1210.5	1315.5	-7.98%
2017-09-22	化工	橡胶	RU1801	14565	15725	-7.38%
		塑料	L1801	9540	9750	-2.15%
		PP	PP1801	8662	8885	-2.51%
		PTA	TA1801	5310	5256	1.03%
		甲醇	MA1801	2687	2805	-4.21%
		沥青	BU1712	2486	2492	-0.24%
2017-09-22	农产品	白糖	SR1801	6155	6184	-0.47%
		棉花	CF1801	15405	15305	0.65%
		豆粕	M1801	2790	2738	1.90%
		菜粕	RM1801	2248	2159	4.12%
		豆油	Y1801	6232	6410	-2.78%
		棕榈油	P1801	5628	5784	-2.70%
		菜籽油	OI1801	6818	6954	-1.96%
		玉米	C1801	1716	1691	1.48%
		淀粉	CS1801	2010	1965	2.29%

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
2017-09-22	铁矿	558.6	I1801	466.5	-92.10	2017-09-18	-79.06
			I1805	447.5	-111.10		-97.06
2017-09-22	螺纹	4010	RB1710	3887	-123.31	2017-09-15	-179.57
			RB1801	3554	-456.31		-380.57
2017-09-22	LLDPE	9600	L1801	9540	-60.00	2017-09-15	-50.00
			L1805	9470	-130.00		-15.00
2017-09-22	PP	8550	PP1801	8662	112.00	2017-09-15	-15.00
			PP1805	8645	95.00		43.00
2017-09-22	棕榈油	5720	P1801	5628	-92.00	2017-09-15	-46.00
			P1805	5620	-100.00		-118.00
2017-09-22	焦煤	1480	JM1801	1210.5	-269.50	2017-09-15	-134.50
			JM1805	1156	-324.00		-217.00
2017-09-22	焦炭	2457	J1801	2032	-424.72	2017-09-15	-204.42
			J1805	1902	-554.72		-376.92
2017-09-22	动力煤	630	ZC801	628	-2.00	2017-09-15	36.40
			ZC805	574	-56.00		-20.60
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：
2017-09-22	铁矿	558.6	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-09-22	螺纹	4010	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-09-22	LLDPE	9600	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-09-22	PP	8550	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-09-22	棕榈油	5720	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-09-22	焦煤	1480	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-09-22	焦炭	2457	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
2017-09-22	动力煤	630	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27日	中国8月规模以上工业企业利润	中国国家统计局	09:30	高
9月29日	中国9月财新制造业PMI	Markit 公司	09:45	高
9月30日	中国9月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	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26日	美国8月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
9月27日	美国8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28日	德国9月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
9月28日	美国第二季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	20:30	高
9月28日	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值	美国商务部	20:30	高
9月28日	美国截至9月23日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
9月29日	德国9月季调后失业率	德国统计局	15:55	高
9月29日	欧元区9月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
9月29日	美国8月PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
9月29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，三线城市楼市调控再加码。长沙、重庆、贵阳、南昌、南宁和石家庄等三线城市纷纷发布最新楼市调控新政策。叠加房贷利率普遍上升，体现了当前住房市场的长效机制正逐步确立。

9月21日，美联储公布利率决议，维持基准利率不变，同时正式宣布今年10月起启动渐进式被动缩表，并将在10月13日宣布抵押贷款支持证券再投资的初始上限。新华社刊文称，美联储明确“缩表”时间，但对我国债市、汇市影响有限，央行继续扩大投放，人民币汇率适度调整。经济参考报头版刊文称，短期来看，此次“缩表”对包括中国在内的世界经济冲击有限。外媒消息显示，在特朗普政府的税改计划中，企业税将从35%下调至20%，“纳税中间体”从39.6%降低至25%，下调水平不及前期承诺。

今日央行进行1600亿14天、400亿28天期逆回购操作，当日有2800亿逆回购到期，单日净回笼800亿。本周有2100亿逆回购到期，加上本周有1135亿MLF到期，本周全口径净投放3365亿元。考虑到月末有财政放款，季末流动性趋于缓和，跨季预期相对较为乐观。预计中长期整体资金面仍旧维持紧平衡。

2、上周，A股震荡下跌，连续三周下挫，两融余额结束三连升。十一长假前一周A股解禁压力陡增，解禁市值为842.09亿元，较前一周上升152.8%。操作方面，逆回购密集到期，期指IF10前多减持，十九大前期周线持仓IH10试多，关注沪深300指数3800平台支撑。

2、国债

公开市场方面，上周央行公开市场逆回购到期 6600 亿，投放 2100 亿，净投放 4500 亿。本周央行公开市场有 6800 亿逆回购到期，其中周一到周五分别到期 2800 亿、1300 亿、400 亿、700 亿、1600 亿。尽管本周资金回笼量较大，但考虑到本周将有大量财政投放，料资金紧平衡。

资金方面，上周为财政缴税期，尽管央行连续两周在公开市场投放资金得以对冲缴税缴准的影响，但上周资金仍略紧，多数资金价格小幅抬升。本周将有大量财政资金投放，但考虑到公开市场 6800 亿资金回笼、季末 MPA 考核以及节假日现金漏出等因素，料资金难以宽松。银行间质押利率 1 日涨 3.49bp 收于 2.7482%，7 日涨 4.54bp 收于 2.9533%，14 日跌 6.18bp 收于 3.9982%；Shibor 隔夜涨 6.02bp 收于 2.756%，2 周涨 4.41bp 收于 3.7659%，3 月跌 0.36bp 收于 4.3611%。

现券一级市场方面，上周共发行 1947 亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债 1161 亿、国开债 366 亿、进出口债 130 亿、农发债 290 亿。3 年期国债、3 年期国开债以及 10 年期农发债等的一级市场发行利率高于前一日二级市场到期收益率，其余新券发行利率均低于前一日二级市场到期收益率。

现券二级市场方面，上周中债国债到期收益率多数上行，1 年期则小幅下行，期限利差走阔。具体地，1 年期降 0.85bp 收于 3.4674%、3 年期升 5.45bp 收于 3.5762%、5 年期升 1.6bp 收于 3.6155%、7 年期升 2.72bp 收于 3.696%，10 年期升 2.27bp 收于 3.6209%。

期债方面，上上周五收盘后央行公布 8 月金融数据，M2 同比 8.9%，社融同比 13.1%，资金持续脱虚向实，利空债市，上周一国债期货大幅收跌。上周四，美联储公布缩表。由于市场此前对缩表预期一致，且缩表时间较长，对国内债市的影响比较微弱，因此国债期货开盘后并未出现明显的下跌行情。但上午收盘前出现了瞬间的急剧下跌，跌幅之大令人咂舌，尽管瞬间有所回调，但当日依然有较大跌幅。市场传系“乌龙单”。上周五止跌上涨。整体来看，上周 TF1712 跌 0.14% 收于 97.555，T1712 跌 0.25% 收于 95.115，TF1803 跌 0.13% 收于 97.71，T1803 跌 0.22% 收于 95.245。

操作方面，多地相继宣布楼市限售；央行会同银监会要求各地监管部门，指导银行规范个人消费贷款，防止消费贷款违规流入房地产市场；多家国有大行上调房贷利率。地产调控加码利好债市，但周一高开高走，阶段性的交易机会可能已经难以把握。尽管本周将有大量的财政投放，但考虑到公开市场有 6800 亿的资金回笼、MPA 考核以及节假日现金漏出等因素，料资金紧平衡。本周建议谨慎观望，TF1712 关注 97.34 底部支撑，97.715 顶部压制；T1712 关注 94.77 底部支撑，95.395 顶部压制。

3、能源化工

聚烯烃

内外盘倒挂或提供支撑，关注节前补库力度

LLD、PP 前期套保盘止盈，部分锁定货源重新流入市场。结合前期多头资金的离场，LLDPE 和 PP 上周持续回落。目前两油突破至 70 上方，找塑料网库存数据增高至 80 以上。与去年同期水平相比，目前库存处于中位值偏高水平。但是去年同期进入 G20 的装置集中检修期，今年库存水平偏低（尤其是贸易商和下游生产商环节）。随着套保盘的止盈，现货库存压力释放。目前下游已进入季节性消费旺季，下游的库存普遍偏低的情况下，补库力度的强弱后引导后期盘面的走势。

供应端仍有压力，拉丝和线性的生产比例变动不大。短线 PP 供应有增长预期，仍需关注后续中天合创、神华新疆的投产压力和大装置的重启压力。而 LLD 方面，供应结构变化不大。上周新开的宁煤煤制油装置因装置故障停车，因初期开工率不高，停车对供应的影响有限。

此外，供应的边际变量关注粉料和进出口量。伴随着拉丝现货及期货价格的下调，粉料支撑（8200-8500 之间）将逐渐增强。LLD 和 PP 内外盘价差由利润转为亏损，对远期的进口量有抑制。但是进口量对内外盘价差约有 1 月左右的时滞，目前进口量仍对盘面有所冲击。

结合目前的库存水平（中位值）和供应情况，短期供应压力仍有所增长。供应的减量预期主要看后期进口量和粒粉的替代。后期多头交易的主要逻辑为进口量的回落以及下游补库。关注两者数据，若有好转或迎来 LLD 和 PP 的企稳。

此外兴兴能源和盛虹减少了外采甲醇用量，结合烯烃大跌带动 MA 的下跌。短期或迎来多 PP01 空 MA01 套利操作机会。但甲醇主要产区现货价格和外盘价格支撑偏强，上周累库压力环比略有下降。建议待反弹至 2800 附近空单再行入场。

前期 PP15 正套可逐步止盈，关注库存数据的变化，MA15 反套可继续持有。操作上短多中空。多头关注现货价格和库存变动。

PTA

本周布伦特原油和 WTI 原油出现了走势分化，主要因为美国原油库存上涨影响了 WTI 原油。布伦特原油收 56.9 美元/桶，上涨 2.3%，WTI 原油收 50.7 美元/桶，上涨 0.44%。

截止 9 月 22 日当周，美国活跃石油钻机数继续下降 5 台至 744 台，钻机数出现持续下降。目前，美国原油茶娘已经回升至 951 万桶/天。上周五的 OPEC 会议虽然没有做出延长减产的协议决定，但是参会的代表也讨论了减产协议的可能性，并且得到了之前受到减产豁免尼日利亚和利比亚的减产承诺。目前需要关注的减产的执行力度，从目前来看已经重回正轨这也表现在这两周的油价走势。

原油价格保持涨势而 PX 价格震荡偏弱，目前 PTA 工厂 PX 库存都处于高位。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 828.5 美元/吨，上涨 0.18%。PTA 方面，随着虹港石化 140 万吨/年 PTA 的复产，目前开工率已经到达 73.96%，有效开工率超过 99%。PTA 供给偏紧有所缓解，目前报于 5255 元/吨，微涨 1.74%。PTA 开工率上升至 73.96% 处于高位。下游聚酯开工率位 88.39%，较周一上涨 1.14%。江浙织机受到环保等因素的影响，维持在 73% 有所下降，预计本周将重新到达 78% 左右。长丝库存方面 POY 为 7 天，FDY 库存为 7 天，虽然均上涨了 2 天，但库存仍属于低位。DTY 长丝库存上升 1.5 天至 14 天的低位。长丝价格 POY 下跌 100 元报于 8650 元/吨，FDY 价格保持报于 9350 元/吨，DTY 价格保持报于 10150 元/吨。POY 价格下跌主要原因，原料本周最高点下跌了 3.46%。目前涤纶长丝库存持续处于低位，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，原油价格处于温和上涨阶段，目前下游终端需求持续向好，而且库存处于低位，国庆之前有补库需求，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，下游需求向好同时下游涤纶长丝库存目前处于低位，长丝价格保持高位，利润持续保持，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影响也在消退，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行情将大幅带动 PTA 价格上扬，关注 1801 合约 5300 位置支撑。

4、橡胶

上一周，天然橡胶期货价格仍然维持弱势下跌态势。上周 RU1801 由 15725 下跌至 14565，跌幅 7.38。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 374150 吨，较上周增加 3980 吨。保税区天胶库存为 13.02 万吨，较上周降低 1.94 万吨。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，天然橡胶现货价格跟随期价下跌。云南国营全乳胶上海报价 12200 元/吨，同比下跌 8.27%。泰三烟片胶上海报价 14600 元/吨，同比下跌 10.98%。越南 3L 胶上海报价 12900 元/吨，同比下跌 6.52%。

产业链方面，截至 9 月 10 日，青岛保税区橡胶库存下降 8% 至 18.72 万吨，其中天然橡胶库存 13.02 万吨，下降 12.97%。合成橡胶库存出现上升势头，增加 6.23% 至 5.30 万吨。

7 月马来西亚天然橡胶市场向好运行，产量稳定上升的同时库存继续下降。1-7 月马来西亚橡胶总产量为 43.15 万吨，较去年同期上涨 21.38%，1-7 月出口量为 36.98 万吨，较去年同期增长 1.32%，而 1-7 月国内消费方面较去年同期有小幅下降 1.87%。

四季度迎来主产国天胶产量旺季，供应端和库存压力依然难以忽视。现货报价已跌至 12000 一线的成本区域，期现价差未能继续收窄。天胶或继续保持弱势。策略：不要盲目追空，等待反弹高位沽空，01 沪胶关注 14300 支撑。

5、有色金属

沪铜

周内沪铜指数下跌 1.48%，持仓回落 3.11%，周成交降低 5.40%；伦铜指数回撤 0.18%。本周铜价依旧以板块联动为主导，宏观品种如原油、黄金等与铜价的正相关性减弱，而美元对铜价的压制作用持续走强。美国议息决议偏鹰，符合市场预期，金融市场避险情绪消退，TED 利差指数周内略微回升 0.01 至 0.29，VIX 风险情绪指标较上周均值回落 0.61 至 9.87。

LME 库存周内增加 4700 吨至 30.91 万吨，其中亚洲、美洲库存同增，欧洲库存现回落。SHFE 库存周内减少 2.54 万吨至 14.13 万吨，可用库存回落 7034 吨。节前备库开启，库存或延续回落态势。现货方面，近期沪伦比值在盈亏平衡点附近徘徊，预计进口铜入市将增加，加之交割货源流入，现货升水现回调，但考虑国庆长假下游备货需求，持货商挺价意愿坚定，现货周均升水 60 元/吨。

预料下周铜价将维持震荡走势，需警惕节前避险资金流出造成振幅放大的风险。宏观上，美联储明确 10 月开始缩表，且保留年内一次加息可能，美元强势被定调，大宗商品面临回调压力；基本面上，CSPT 小组敲定四季度 TC/RC Floor Price95 美元/吨 9.5 美分/磅，较三季度上涨了 10%，预示着铜矿供应紧张时期已度过。下周，伦铜关注 6370-6570，沪铜关注 49000-51200。

沪铝

上周国内外铝价冲高回落，沪铝指数收涨 1.17%至 16475，周中一度达到创纪录的 17285，成交量增 180.9 万至 618.5 万手，持仓量增 4.23 万至 101.9 万手，库存增 0.71 至 54.28 万吨；LME 铝收涨 3.37%至 2160，成交量增 1.62 万至 9.17 万手，持仓量减 2.51 万至 69.4 万手，库存减 1.85 万至 129.49 万吨，注销仓单占比增至 20.2%，沪伦比小降至 7.6 附近。

基本面：

1、9 月 18 日，河北焦作出台采暖季限产计划，将限产期限调整为 2017.09.19 至 2018.03.15，焦作万方电解铝限产 30%，以电解槽核算；中铝中州氧化铝限产 30%，以生产线核算。

2、国统局数据显示，原铝产量为 264.0 万吨，同比下降 3.7%。1-8 月份累计产量为 2217.1 万吨，同比增长 6.1%；8 月氧化铝产量为 586.4 万吨，同比增长 8.2%。1-8 月份累计产量为 4881.2 万吨，同比增长 17.5 万吨；8 月份铝合金产量为 71.5 万吨，同比增长 12.1%；8 月铝材产量为 555.5 万吨，同比增长 13.0%。

3、河南工信委发布河南电解铝产能置换指标共计 7 万吨。分别是：三门峡天元铝业股份有限公司 3 万吨、沁阳沁澳铝业有限公司 2 万吨、河南省浙川铝业（集团）有限公司 2 万吨。

4、上周国内氧化铝价格继续上扬，山西地区周涨 215 至 3525 元/吨，河南地区周涨 215 至 3525 元/吨；

上周焦作将限产期限扩大到 2016.09.19-2017.03.15，限产时间增加约 2 个月；目前焦作地区电解铝产能 42 万吨（焦作万方），限产影响产量约 1.05 万吨/月。虽然限产调整对产量影响较小，但之前河南将限产扩大到全省范围，彰显政府对此次限产计划的力度和决心。

预计短期铝价仍将维持相对强势的格局，河南限产计划超市场预期，市场静候山东及山西地区限产计划。同时山西铝土矿及氧化铝限产将延续到“十九大”，后期政策或对接采暖季限产，氧化铝短期内强势格局不减。铝价 16000 下方空间有限，建议短期以逢低买入的操作思路为主。关注上游氧化铝价格以及采暖季限产政策变化。沪铝指数关注 16300-17000，LME 铝关注 2120-2200。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，煤焦现货平稳运行，钢厂采购方面观望气氛浓厚，而焦化厂对焦煤采购依旧较为积极。焦炭现货方面暂稳运行，上周部分地区提涨受阻，市场情绪有所转弱导致焦企的出货意愿开始增强。焦煤方面上周持稳运行，部分地区优质焦煤资源有紧缺现象。焦化开工率上周明显上升，最新一期焦炉产能利用率（100家）数据为83.47%。上周黑色系商品期货整体继续下跌，大幅回调，原材料方面预期明显下调，焦炭1801合约上周收2032.0，跌12.71%，焦煤1801合约上周收1210.5，跌10.89%。

上周焦炭现货市场稳定运行，部分提出提涨但受阻，目前主流地区累计涨约660元/吨。焦炭现货产成品中间环节库存继续保持原有格局，焦化厂方面库存持续在历史最低位附近徘徊，然而部分现货商表示焦化厂产成实际库存量有所升高，钢厂订货意愿减弱。大部分钢厂持续按需采购，停工意愿并无减弱，总体焦炭需求并无下降。而上周独立焦化厂库存上升，为33.31万吨。钢厂焦炭库存也同样上升，最新一期为441.72万吨增5.8万吨。最新一期的钢厂数据，钢厂高炉产能利用率持稳，为83.21，几乎与上周持平。焦炉产能利用率上周环保限产影响有所减小，上升幅度较大，为83.47。焦炭近日情绪转弱明显，但由于钢厂开工意愿未变，现货方面价格保持稳定。

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2120-2180/吨，一级焦报2260-2360元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂2300元/吨，准一级到厂2270-2360元/吨。

上周国内焦煤市场暂稳运行，焦化厂方面焦化利润处于高位，开工率上升，采购积极，部分地区优质焦煤资源偏紧。山西柳林主焦煤报1500-1600元/吨（出厂含税）。焦化厂方面的良好利润和积极的生产态度，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。

煤焦现货在当下焦化厂和钢厂较高开工率的支撑下，需求未出现明显收缩，价格依然稳定，部分地区焦煤现货价格甚至表现较强。然而上周市场悲观情绪继续蔓延，现货商出货意愿增强，01煤焦或继续保持偏弱态势，建议以观望为主。

铁矿石

基本面：

进口矿市场价格持续走低，青岛港61.5%PB粉矿较上周下跌33至530元/湿吨。国产矿价格弱势下行，十九大会议临近，内矿生产商受检查影响，出货不顺，唐山66%铁精粉湿基不含税较上周下跌5至530元/吨。港口库存较上周下降87至13174万吨，黄骅港因到港量下降致库存降幅明显，江阴港、太仓港、连云港因受前期台风影响致船舶延期，到港未达预期致库存下降明显。钢厂进口矿库存较上周下降0.5至23.5天，处于偏低的水平，其采购积极性不佳，部分钢厂把货转成贸易矿对外售卖。

操作建议：

当前澳洲巴西发货量均维持在高位，供应端压力不减。而疏港量方面则拐头向下，一定程度上表明钢厂采购放缓，整体成交受限。下周即将进入中国长假，即便如此，目前来看钢厂也缺乏大幅补库的可能性。预计本周铁矿仍将偏弱运行。操作上，01合约前期空单轻仓持有，并关注450一线支撑情况。

7、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 机构观点: 澳洲农业资源经济科学局 (AbareS) 将 2017/18 年度原糖平均价格预估下调 2 美分至每磅 13 美分的 10 年低位, 指因欧盟和印度等国的产量预期攀升, 这提升了全球产量过剩前景。
2. 巴西: 咨询机构 Canaplan 称, 因乙醇利润增加, 部分地区甚至高于糖, 因此本榨季巴西中南部料将削减糖产量 50-100 万吨。
3. 新榨季: 9 月 19 日, 中粮屯河奇台糖业分公司开机, 拉开新疆新榨季生产序幕。2016/17 榨季, 新疆恒丰糖业公司于 2016 年 9 月 19 日率先开机。
4. 进口: 据海关公布的数据显示, 2017 年 8 月中国进口食糖 20 万吨, 较 2016 年 8 月进口的 36.03 万吨下降 44.5%, 较今年 7 月份进口的 5.95 万吨环比增长 236.1%。

行情研判:

上周原糖在巴西增产预期上又出现一波下跌, 主力合约周跌 3.45%。国内糖市在连续两次抛储压制宽幅弱势震荡, 广西地储仅成交 9 万余吨, 国储也有少量流拍, 预示了新糖定价并不乐观。不过由于内外价差缩小, 目前盘面配额外进口利润也几近熨平。糖价上有抛储预期压制, 下有进口成本支撑, 预期短期难以走出宽幅震荡格局。郑糖 1801 关注 6085、6000 支撑, 关注新疆新糖定价。

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。