

10 月 16 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
2017-10-13	金融	沪深300	IF1710	3933	3849.2	2.18%
		上证50	IH1710	2721.8	2682.8	1.45%
		中证500	IC1710	6722	6598.2	1.88%
		5年期国债	TF1712	97.25	97.695	-0.46%
		10年期国债	T1712	94.615	95.19	-0.60%
2017-10-13	有色	铜	CU1711	53550	51840	3.30%
		铝	AL1711	16555	16345	1.28%
		锌	ZN1711	26565	26070	1.90%
		镍	NI1801	92290	84800	8.83%
2017-10-13	黑色	螺纹	RB1801	3815	3695	3.25%
		热卷	HC1801	4128	3978	3.77%
		铁矿	I1801	455.5	454.5	0.22%
		焦炭	J1801	1890.5	1945	-2.80%
		焦煤	JM1801	1196.5	1133.5	5.56%
2017-10-13	化工	橡胶	RU1801	13575	13495	0.59%
		塑料	L1801	9720	9510	2.21%
		PP	PP1801	8958	8858	1.13%
		PTA	TA1801	5136	5146	-0.19%
		甲醇	MA1801	2645	2718	-2.69%
		沥青	BU1712	2426	2428	-0.08%
2017-10-13	农产品	白糖	SR1801	6265	6117	2.42%
		棉花	CF1801	15065	15100	-0.23%
		豆粕	M1801	2855	2729	4.62%
		菜粕	RM1801	2284	2174	5.06%
		豆油	Y1801	6084	6088	-0.07%
		棕榈油	P1801	5584	5524	1.09%
		菜籽油	OI1801	6694	6606	1.33%
		玉米	C1801	1677	1693	-0.95%
		淀粉	CS1801	1946	1976	-1.52%

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
2017-10-13	铁矿	519.68	I1801	455.5	-64.18	2017-09-29	-84.68
			I1805	447.5	-72.18		-90.18
2017-10-13	螺纹	4113	RB1801	3815	-298.40	2017-09-29	-294.69
			RB1805	3625	-488.40		-451.69
2017-10-13	LLDPE	9480	L1801	9720	240.00	2017-09-29	-50.00
			L1805	9635	155.00		-15.00
2017-10-13	PP	8530	PP1801	8958	428.00	2017-09-29	-15.00
			PP1805	8866	336.00		43.00
2017-10-13	棕榈油	5650	P1801	5584	-66.00	2017-09-29	-76.00
			P1805	5546	-104.00		-86.00
2017-10-13	焦煤	1480	JM1801	1196.5	-283.50	2017-09-29	-346.50
			JM1805	1141.5	-338.50		-401.50
2017-10-13	焦炭	2293	J1801	1890.5	-402.78	2017-09-29	-455.82
			J1805	1762	-531.28		-597.32
2017-10-13	动力煤	630	ZC801	623.8	-6.20	2017-09-29	14.20
			ZC805	570	-60.00		-47.20
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：
2017-10-13	铁矿	519.68	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-10-13	螺纹	4113	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-10-13	LLDPE	9480	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-10-13	PP	8530	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-10-13	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
2017-10-13	焦煤	1480	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-10-13	焦炭	2293	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
2017-10-13	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
10月16日	中国9月CPI/PPI同比	中国国家统计局	09:30	高
10月19日	中国1-9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
10月17日	欧元区9月CPI同比终值	美国商务部	17:00	高
10月17日	德国10月ZEW经济景气指数	欧洲经济研究中心	17:00	高
10月17日	欧元区9月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
10月18日	美国9月新屋开工年化总数（万户）	美国商务部	20:30	高
10月18日	美国9月营建许可总数（万户）	美国商务部	20:30	高
10月19日	美国截至10月14日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月20日	美国9月成屋销售年化总数（万户）	美国全国房地产经纪协会	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，IMF报告再次上调明年中国经济增长预期。央行行长周小川在G30国际银行业研讨会上表示，关于金融稳定未来将关注四方面：影子银行、资产管理行业、互联网金融以及金融控股公司。除此之外，周小川还表示中国需要将杠杆率降下来。

国家统计局今日公布9月CPI同比涨幅较上月回落0.2%至1.6%，连续8个月低于2%，环比上涨0.5%；9月PPI同比上涨6.9%，涨幅连续第二个月扩大，且为3月以来最高，环比涨1%。

央行今日进行200亿7天逆回购操作，当日有200亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。本周有1700亿逆回购到期，无正回购和央票到期；周二和周三分别有1280亿、2275亿MLF到期。上周五开展4980亿1年期MLF操作，中标利率为3.2%。据统计10月共有4395亿MLF到期，MLF超额续作，短期来看资金面仍以稳为主。

2、上周，A股上涨，沪指升逾1%，深成指涨2.8%，连涨8周，创业板指大涨逾3%。另外，本周三将召开十九大。操作方面，本周五期指10合约交割，注意换月，今日公布CPI数据料低于前值，期指IF10前多持有，关注沪深300五日均线支撑。

2、国债

公开市场方面，上周央行公开市场逆回购到期3000亿，投放800亿，净回笼2200亿。本周央行公开市场有1700亿逆回购到期，周一到周五分别到期200亿、600亿、300亿、400亿、200亿。上周五到期840亿MLF，央行超额续作4980亿MLF。本周二和周三分别将有1280亿元和2275亿元MLF到期，已完全对冲到期量，叠加10月财政缴税集中在下周，料本周资金紧平衡。

资金方面，国庆假期过后，上周资金面紧后松，叠加节前资金价格高企，上周短期资金价格大幅下跌，跨年资金价格小幅上行。具体地，银行间质押利率1日跌40.8bp收于2.5442%，7日跌33.8bp收于2.8238%，14日跌32bp收于3.7488%；Shibor隔夜跌33.3bp收于2.605%，2周跌2.7bp收于3.7923%，3月涨0.3bp收于4.3599%。现券一级市场方面，上周共发行1411亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债721亿、国开债300亿、

进出口债 100 亿、农发债 290 亿。10 年进出口债和 3、5、7、10 年农发债的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，上周中债国债关键期限到期收益率全部上行，期限利差走阔。具体地，1 年期升 2.2bp 收于 3.4881%、3 年期升 1.3bp 收于 3.5801%、5 年期升 6.2bp 收于 3.6782%，7 年期升 1.7bp 收于 3.7049%，10 年期升 6bp 收于 3.674%。

期债方面，9 月 30 日公布的官方制造业 PMI 为 52.4%，比 8 月上升 0.7%，表明制造业继续保持稳中向好的发展态势。国庆假期结束后，资金趋紧叠加经济利好因素，国债期货大幅收跌。上周后半段资金转松，但在一系列数据出炉前，市场仍持谨慎态度，上周国债期货整体收跌。具体地，TF1712 跌 0.46% 收于 97.25，T1712 跌 0.6% 收于 94.615，TF1803 跌 0.37% 收于 97.545，T1803 跌 0.53% 收于 94.94。

操作方面，上周六央行公布 9 月金融数据，M2 同比 9.2%，社融同比 13%，金融数据向好利空债市。本周一上午国家统计局公布 9 月 CPI 同比涨幅放缓至 1.6%，连续 8 个月低于 2%，预期涨 1.6%，前值涨 1.8%；PPI 超预期涨 6.9%，涨幅连续第二个月扩大，且为 3 月以来最高，预期和前值均为 6.3%。本周四将公布三季度经济数据，央行行长周小川表示，中国今年 GDP 增速可能在 7% 左右，名义 GDP 增速在 9.5% 左右。本周建议逢高做空。策略方面，继续推荐做陡曲线策略，做多 2 手 TF1712 合约的同时做空 1 手 T1712 合约。

3、能源化工

甲醇+聚烯烃

上周商品企稳反弹，期货贴水格局得到一定程度修复。甲醇和烯烃均出现反弹，烯烃贴水逐渐修复到升水。虽然升水仅仅维持一天，后期可能有所持续，但是现货若不能跟涨，仍将转化成上行的压制。考虑到需求旺季持续，且整体库存压力在节后当周有所缓解、后续供应压力暂时未明显回升的情况下，仍建议以高抛低吸的多头思路为主。

LLDPE 主流现货报价 9500-9700 元/吨，PP 主流现货报价 8800 元/吨，MA 主流产区可交割报价为 2850 元/吨，目前烯烃由贴水转为升水格局，甲醇贴水价差收窄。烯烃再次由内外倒挂改为内外顺挂，价差结构上的利多优势减弱。

供应方面，烯烃整体利润情况较好。神华包头节后重启，蒲城清洁能源计划 10 月检修，暂未停车，神华宁煤 45 万吨新装置计划于 11 月底重启。短期供应压力变动不大。PP 装置生产比例略有下降，但整体供应压力未减。

替代品方面，LD-LLD 价差处于高位，LD 对 LLD 支撑作用仍将持续。粉料支撑随着粒粉价差扩大而削弱。

需求方面，农膜开工已接近同期高位，短期季节性开工高位仍将维持，但旺季预期；BOPP 端，节后下游需求情况不佳，BOPP 膜价格小幅走弱，加之原料价格走强，加工费较节前收窄。

甲醇：山东地区装置开工率提升，产区库存或将进一步积累，或缓解目前可流通货源偏紧的利多支撑。短期关注神华宁煤、四川玖源、内蒙古国泰和内蒙古易高的装置重启带来的供应压力。

从内外盘价差和基差来看，L 和 PP 转为期货 > 内盘现货 > 外盘现货，MA 维持期货 < 内盘现货 < 外盘现货，但 MA 基差贴水和内外盘贴水都有所收窄。从价格结构上来看，MA 安全边际更高。L 和 PP 的多头炒作主要集中在旺季需求和粉料支撑上，在供应压力未能证伪市场预期的情况下，短线维持高抛低吸的多头思路为主。目前农膜需求持续，BOPP 和价格走弱，粉料支撑减弱，短线 PP 或弱于 L 和 MA 走势。套利可关注多 L01 空 PP01 套利操作。

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 原油出现大幅上涨，布伦特原油收于 57.2 美元/桶，上涨 3.23%。WTI 原油收于 51.4 美元/桶，上涨 4.32%，美原油站稳 50 元以上。这也得益于机构总体去明年的供需较为乐观。

截止 10 月 13 日当周，美国活跃石油钻机数下降 5 台至 743 台，钻机数出现小幅下降。截止 10 月 6 日当周，美国原油产量回落到 948 万桶/天。美原油产量下降受到飓风过境影响，海上钻井平台短期停产。同时 OPEC 月报基于全球经济复苏，调高了 17-18 年原油的需求。目前原油价格、OPEC 减产力度和美页岩油产量之间存在明显博弈。未来 WTI 原油的价格可能更多的在 50-55 美元之间波动。

PX 价格基本持平，目前 PTA 工厂 PX 库存都处于高位。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 832 美元/吨，较周一上涨 2 美元。PTA 方面，中石化仪征化纤 65 万吨/年装置计划 10 月 11 日停车检修 35 天，三房巷海伦石化 120 万吨/年 PTA 装置计划检修 15 天，目前开工率下降到 70.19%。PTA 短期供给仍将偏紧，目前报于 5135 元/吨，基本在 5100-5200 之间波动。下游聚酯开工率为 89.83%，较维持高位，江浙织机开工率回暖至 77%。长丝库存方面 POY 为 6 天上升 3 天，FDY 库存为 12.5 天上升 4 天，库存有所回升。DTY 长丝库存上升 3.5 天至 17.5 天。长丝价格 POY 下跌 75 元报于 8400 元/吨，FDY 价格下跌 25 元报于 8975 元/吨，DTY 价格下跌 50 元报于 10100 元/吨。涤纶长丝下跌主要原因是原材料 PTA 和 MEG 出现下跌，下游保持观望成交清淡。目前涤纶长丝库存出现回升但是开工率仍保持高位，PTA 未来两个月陆续有检修装置，将保持在 70%左右，原油价格继续保持稳步上升趋势，目前下游终端需求向好，而且库存处于相对低位，PTA 现货供应偏紧。

综合来看，下游需求良好同时下游涤纶长丝库存目前仍不算高，长丝价格保持高位，利润持续保持，PTA 加工费目前有所回落，市场对于翔鹭、远东的复产以及桐昆的新装置带来的产能冲击心有余悸，关注 1801 合约 5100-5200。

4、橡胶

本周，沪胶期价跟随黑色和有色的强势反弹有所回暖。主力合约 RU1801 由 13495 上涨至 13575，涨幅 0.59%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 373460 吨，较上周降低 4040 吨。保税区天胶库存为 12.53 万吨，较上周维持不变。目前保税区橡胶总库存为 18.93 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，天然橡胶现货价格小幅反弹。云南国营全乳胶上海报价 11500 元/吨，同比上涨 1.77%。泰三烟片胶上海报价 13700 元/吨，同比上涨 1.48%。越南 3L 胶上海报价 12100 元/吨，同比上涨 0.83%。

产业链方面，海关总署数据显示，2017 年 9 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 66 万吨，较上年同期增长 34.69%，环比 8 月同样增长 17.9%。1-9 月份中国橡胶进口量为 511 万吨，同比增长 25.6%。

“金九”重卡数据表现亮眼，9 月重卡市场当月销量达到 10 万辆，比去年同期的 5.29 万辆大幅增长 89%，环比 8 月份小幅上升 7%，同时也是重卡市场月销量自今年 3 月份以来连续第七个月超过 9 万辆。

目前看来天胶基本面并没有发生实质变化。四季度旺季，天胶供应端压力增大。进口船货到港集中，不断回升。上期所库存仍处历史高位，需要等待 11 月有所释放。消费端，重卡销售亮眼，但替换市场依然较为薄弱。预计在工业品氛围回暖的带动下，沪胶呈现底部震荡态势。趋势空单减磅轻仓观望，01 沪胶关注 14000 压制。

5、有色金属

沪铜

节前沪铜指数上涨 3.02%，持仓增加 22.01%，周成交上涨 13.84%；伦铜指数上涨 3.59%。周内铜价维持与板块最强联动性，宏观品种原油对铜价的支撑作用回升，市场情绪对铜价依旧起到指引。周内金融市场风险情绪维持平稳，TED 利差指数周内持平在 0.27 水平，VIX 风险情绪指标较上周小幅增加 0.47 至 9.96。

LME 库存降低 9650 吨至 28.38 万吨，其中欧洲库存再度领跌。SHFE 库存周内小增 1091 吨至 10.42 万吨，可用库存回升 1710 吨。节后市场库存未见大幅增长，进口铜流入较少，下游补库需求下，持货商挺价意愿强烈，现货升水节节高升，一度触及 300 元/吨高位；随后市场畏高情绪蔓延，升水出现断崖式回落，周五现货全面贴水至贴 200-贴水 100 元/吨。现货暴涨暴跌，成交先扬后抑，投机氛围下，临近交割，下游将谨慎观望，预计交割后现货升贴水围绕平水偏下。

预料下周铜价将维持震荡走势，波幅或有放大可能，关注布林上轨线对铜价的压制。宏观上，央行行长周小川表示下半年 GDP 有望实现 7%，周四中国将公布一系列宏观数据，预计市场信心或有所恢复，利好铜价；基本面上，显性库存持续回落，高铜价下，下游补库有所迟疑，需关注现货以及库存的整体变化。下周，伦铜关注 6700-7100，沪铜关注 52000-54500。

沪铝

上周国内外铝价运行基本平稳，截至上周五收盘，沪铝指数涨 1.37% 至 16670，成交量减 116.3 万至 327.6 万手，持仓量增 4.3 万至 98.6 万手，库存增 1.93 至 58.22 万吨。LME 铝跌 0.44% 至 2137，成交量增 0.18 万至 5.3 万手，持仓量增 731 至 67.9 万手，库存减 3.9 至 122.98 万吨，注销仓单占比小降至 21.15%。

1、上周五山东滨州出台采暖限产措施，电解铝限产产能合计 253 万吨，影响产量约 53 万吨；影响氧化铝产量约 193 万吨。但电解铝 253 万吨限产产能中有近 100 万吨属于前期受供给侧改革违规减产产能。因此，总体而言该方案减产力度低于市场预期；但同时对于上游氧化铝限产力度强于电解铝。

2、上周国内主要地区氧化铝价格继续上扬，山西吕梁+70 至 3690，河南三门峡+80 至 3700，山东滨州+70 至 3700，广西百色+100 至 3550。周度涨幅较之前有所降低。

3、9 月中国出口未锻轧铝及铝材 37 万吨，与去年同期相比下滑 5.1%；1-9 月中国出口未锻轧铝及铝材 362 万吨，与去年同期相比增长 4.3%。

4、截至上周五国内主要地区电解铝库存 173.2 万吨，环比上涨 1.2 万吨。

预计本周高位震荡的格局，铝价多空因素犬牙交错。滨州采暖季限产方案落地，部分限产产能属于前期违规减产产能，政策力度略不及预期。但同时对于上游氧化铝限产力度更强，后期氧化铝或继续维持强势格局。同时电解铝库存继续上涨，拐点遥遥无期。建议短期以观望为主，关注 2+26 政策后续动态以及电解铝库存变化。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，焦炭市场偏弱运行，焦煤市场暂稳。上周钢厂以及焦化厂进入采暖季限产，对原材料价格的需求减弱。焦炭现货方面，上周收到钢厂打压采购价，钢厂限产需求减弱对焦炭的采购情绪急转直下。焦煤方面上周持稳运行，但部分地区涨跌互现，鉴于焦炭开始明显走弱，焦煤后期或价格回落。焦化开工率上周明显下降，但低于前期的限产预期，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 75.2%。上周黑色系商品期货先跌后涨，1801 合约下半周强势反弹，其中焦煤表现尤为强势，焦炭 1801 合约上周收 1890.5，跌 0.50%，焦煤 1801 合约上周收 1196.5，涨 6.36%。

上周焦炭现货市场弱势运行，上周五主流地区钢厂焦炭采购将再次下调 100 元/吨。焦炭目前焦化厂内库存开始出现累升，上周独立焦化厂库存上升至 52.81 万吨，增 5.8 万吨。钢厂方面的焦炭库存也同样上升，最新一期为 454.86 万吨增 18.5 万吨。而目前上周公布部分重点地区的钢厂提前进入限产期，对焦炭需求的减弱超出预期，结合目前钢厂内的焦炭库存较高，钢厂方面的采购情绪极弱，更偏向于主动去原材料的库存，并与此同时压制上游原材料价格，稳定吨钢利润。

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 2080/吨，一级焦报 2200-2310 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2250 元/吨，准一级到厂 2220-2310 元/吨。

上周国内焦煤市场暂稳运行，但下游焦化厂同样面临大面积、大幅度环保限产，对焦煤的需求势必减弱，目前成交情况较前期已经有所减弱，部分高品质煤已经有下调迹象。山西柳林主焦煤报 1500-1600 元/吨（出厂含税）。短期内焦煤的库存也已经处于高位，焦化利润在钢厂的挤压下快速回落，焦炭价格的下跌也对焦煤形成一定压制，焦煤后市价格或回归弱势。

煤焦现货在都收到了下游环保限产的影响，需求量将有明显的下调，而且焦煤焦炭目前的库存总体看来都处于较高位置，作为下游的焦化厂和钢厂更愿意选择主动去化原材料库存，采购意愿减弱，后期煤焦价格或以震荡偏弱为主。

螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格呈现宽幅震荡的格局。RB1801 合约由 3695 元上涨至 3815 元，涨幅为 3.25%。库存方面，螺纹钢钢厂库存 255.41 万吨，较周初减少 3.85 万吨。社会库存 471.13 万吨，较周初增加 5.17 万吨。现货价格方面，螺纹钢 HRB400，20mm 上海报价 3990 元/吨，较周初上涨 20 元，涨幅 0.5%。

基本面：

1. 唐山市钢铁企业错峰生产时间由 2017 年 11 月 15 日提前至 2017 年 10 月 12 日。唐山全市钢铁企业秋冬季错峰生产方案下发前，钢铁企业执行烧结（球团）装备停产 50%的停限产措施。

2. 上一周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉产能利用率 81.87%较上周降 1.96%，剔除淘汰产能的利用率为 88.83%较去年同期降 0.79%，钢厂盈利率 85.28%降 0.61%。

3. 据海关总署统计：2017 年 9 月我国出口钢材 514 万吨，较上月减少 138 万吨，同比下降 41.6%；1-9 月我国累计出口钢材 5960 万吨，同比下降 29.8%。9 月我国进口钢材 124 万吨，较上月增加 25 万吨，同比增长 9.7%；1-9 月我国累计进口钢材 1001 万吨，同比增长 1.8%。

操作建议：

上一周主要因邯郸、唐山地区执行冬季限产政策，高炉开工影响较大，产能利用率同比由增转降。伴随着华北限产政策陆续开始执行，本周铁水产量仍有下降空间。受十一长假延迟到货的影响，上一周螺纹钢的社会库存仍在累计。现阶段，供给端因环保限产导致收缩已经确定。但需求端预期受各类信息的扰动非常大，因此市场呈现了宽幅震荡的格局。操作方面，需重点关注本周四发布的宏观经济和钢材库存数据。而 RB1801 在突破 3800 元整数关口后，继续向上将存在一定压力。短期建议以观望为主。

铁矿石

基本面：

进口矿市场价格弱势下行，成交较为冷清，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 14 至 487 元/湿吨。国产矿价格弱势运行，华北区域炸药供应受阻，部分选矿厂强制关停，矿山开工率走弱，将影响部分区域铁精粉的供应量，唐山 66%铁精粉湿基不含税周跌 5 至 470 元/吨。港口库存下降 211 至 13147 万吨，其中鲅鱼圈港口库存降幅明显，青岛日照受风浪天气影响部分船只靠泊作业，导致库存明显下降。钢厂进口矿库存较上周上涨 1 至 25 天，节后钢厂较为谨慎，按需补库为主。

操作建议：

十九大临近，河北山西等地限炸药，原矿开采作业被迫停止，国内矿山供应受限，将导致国产矿产量下降，但预计影响有限。而海外矿山发货水平仍维持在高位，近期到港会有较为明显的增量，供应端压力不减。需求端来看，部分钢厂国庆节之后陆续开始限产，冬季限产对之后需求有不小的压制，高炉开工率或进一步走低。总体来看，铁矿短期基本面尚不支持其价格反转，预计本轮反弹高度有限。操作上，建议 01 合约空单暂避，同时关注上方 475 附近压力情况，待反弹衰竭后再行沽空。

7、农产品

郑糖

一周消息面:

1. 机构观点: 荷兰拉博银行表示, 受泰国、欧盟等主要产糖国和地区食糖增产的推动, 17/18 年度全球食糖过剩量将超过先前预期的 270 万吨, 达到 450 万吨。
2. 巴西: Unica 称, 9 月下半月中南部地区糖产量为 284.8 万吨, 上半月则为 312.6 万吨; 糖厂在 9 月下半月压榨甘蔗 4030 万吨, 上半月压榨量则为 4544 万吨; 9 月下半月甘蔗产糖比例为 46.54%, 低于上半月的 47.96%, 且远不及上年同期的 50.15%。
3. 产销: 截至 9 月底, 全国累计食糖销售量 871 万吨, 销糖率 93%, 结转库存 58 万吨。
4. 储备: 2017 年 9 月 30 日组织开展了 133847.15 吨广西地方储备糖销售招标评审工作, 中标数量 108914.80 吨。

行情研判:

上周, 美原糖震荡偏强, 郑糖先抑后扬, 陈糖现货价有所下调, 盘面贴水大幅修复。由于广西推迟开榨预期和新榨季增产预期造成 1、5 月供需结构差异, 1801-1805 价差扩至 300 以上。上有抛储预期, 下有成本支撑, 郑糖 1801 中期运行大区间 6000-6500, 短期关注 6300 压力。

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。