

策略周报

宏观及股指板块

宏观：1.标普涨，能源股终结四连跌，京东网易新高。2.穆迪上调希腊主权信用评级至 Caa2，上调前景展望至正面。3.欧元区 6 月制造业 PMI 初值达 74 个月最高，欧元兑美元刷新日高。4.期货夜盘现状遭摸底，黑色系夜盘或将被首批取消。5.万达：将起诉造谣抹黑的微博大号，对恶意造谣的自媒体进行取证。6.“未与特斯拉接触”，上海临港跌停。7.工行：统计海外信贷属常规工作，目前没有抛售客户债券。8.媒体称阿里、腾讯将参与中国联通 100 亿美元融资，联通回应报道不实。

万达：将起诉造谣抹黑的微博大号，对恶意造谣的自媒体进行取证。

周五早，万达电影公告称，控股股东万达投资计划未来 3 个月内择机增持公司股份，累计增持金额不超过 10 亿元，承诺增持完成 12 个月内不减持增持股份。万达电影周五复牌，周四一度大跌 9.9%。同日万达称，周四网上有人恶意炒作银行发通知抛售万达债券。谣言和抹黑言论造成万达电影市值减少 60 多亿元；将起诉造谣抹黑的微博大号，对其他恶意造谣的自媒体，一旦取证完毕将立即起诉。

股指：上周五沪深两市，再次上演过山车，午盘尾盘跳水，下午开盘后下探后震荡走高，沪指相对深市、中小板较弱，尾盘勉强翻红。创业板盘中一度下跌超过 1%，但下午表现还算可以，也是勉强收红。从持仓变化的角度分析，量能增加表明投资者参与市场的积极性增加，部分投资者进入市场，可能是为了对持有的头寸进行套期保值。前 20 席位净持仓仍是净空单，表明其对后市看法悲观，且净空单数量有所增加，表明空方力量相对偏强。后期需关注纳入 MSCI 前后市场逻辑的差异，关注估值是否合理，蓝筹存有利好兑现的可能，成长股修复的逻辑仍可延续，继续推荐做多 IC1709 合约。风险方面，一是密切关注港股动向，二是跟踪监管动态，若监管层发布或是明确银行整改的时间表以及路径，届时市场偏好有重回低位的可能。

有色金属板块

沪铜：本周沪铜周线收阳，主力合约 1708 上涨 2.64%，当前月 1708 合约周收盘价报于 46690 元/吨。本周沪铜库存减少 13733 吨至 185281 吨，降幅约 6.9%。本周伦铜走势整体偏强，上涨 2.24%，报收 5800 美

元/吨。本周伦铜库存下滑，周累计减少库存量 9750 公吨至 258700 公吨，累计降幅为 3.63%，刷新八周低点。现货铜周均价报 45624 元/吨，日均上涨 56 元/吨，周线上涨 0.61%。消息方面，中国 5 月精炼铜产量为 727,000 吨，同比增加 6.8%。中国 1-5 月精炼铜产量为 358.6 万吨，较上年同期增加 7.2%。2017 年 1-4 月，铜市场供应小幅短缺 5000 吨，2016 年全年供应短缺 6.9 万吨；1-4 月，全球铜矿山产量为 655 万吨，较去年同期下滑 0.6%；1-4 月铜消费量为 767 万吨，去年同期为 787 万吨。当前消费淡季来临叠加季度性资金流动性收紧导致铜价上方空间有限，但库存数据保持下降势头有望限制铜价跌势，未来预计铜市将会维持偏弱震荡。

沪铝：本周沪铝偏弱，主力合约 1708 周线收涨 2.5%，周收盘价格报 13935 元。伦铝周线下跌 0.45%，收于 1865 美元/吨。现货铝锭周平均报价在每吨 13682 元，环比上涨 170 元/吨，环比涨幅约 1.3%。库存方面，伦铝库存量走势震荡，周三库存大增，随后继续下降，最新库存量报 1429525 公吨，本周共减少库存 3300 公吨，降幅约为 0.2%；上海期交所本周铝总存量为 432241 吨，较上周减少 869 吨，降幅约 0.2%。消息面，2017 年 1-4 月原铝市场供应短缺 68.3 万吨，而 2016 年全年短缺 109.6 万吨。今年 1-4 月，原铝需求量为 2035 万吨，较去年同期增加 158 万吨。国际铝业协会数据显示除中国外，全球 5 月原铝日均产量降至 70,000 吨，4 月为 70,300 吨。不包括中国在内，全球 5 月铝产量为 217 万吨，高于 4 月的 211 万吨。中国 5 月原铝日均产量降至 91,100 吨，4 月为 92,200 吨。铝复产产能持续增加，但需求不佳令供应过剩问题加剧，国内库存高企，预计下周铝价将走出窄幅下行。

沪锌：6 月中上旬，期锌主力合约 1708 受国外 LME 锌大涨影响导致上周价格带动连续上扬，价格方面期货强于现货且逼近前期震荡小高位，现货的滞涨有效缓解了前期期现价差的高升水，盘面上沪伦比也逐渐缩小，近期的套利机会正在慢慢减少。值得注意的是宏观方面，资金的流动性紧张还在延续之中，在央行缩表和加息的带动下，二季度货币供给偏紧导致资本市场都将偏弱。

供给方面，国内前期冶炼厂检修导致进口锌流入量增大，致使国际市场认为中国需求增大，支持伦锌实质性利多上周反映大涨。需求方面，表现为房地产低迷和汽车库存高企使得下游需求端持续低迷。汽车行业前景尤为堪忧，长期内恐难好转。库存方面，LME 库存 301900 和国内 SHFE 库存 73368，国外库存持续下降且为 2009 年以来历史低位，国内库存相距上周增加了 1610，表现为外部供需缺口扩大，内部稳定。现货方面，周五国内长江锌价位于 23270 附近；广东南储现货价格在 22450 附近。现货市场货源宽松，成交量低迷，观望情绪浓重。

综上所述，近期市场上锌价尤为强韧但国内供需矛盾尚不明朗，不易追高。短期内期锌主力合约还是维持 21000-22500 范围内宽幅震荡，走势维持近强远弱。

黑色板块

钢铁：本周螺纹价格呈震荡上行态势，下探 3000 之后确认此处有较强支持。铁矿石本周呈窄幅波动，较为胶着，后期走势不甚明朗。焦炭走势较接近于螺纹，但是上行的强度强于螺纹，主要还是受到煤炭整体上涨行情的提振。根据我的钢铁网数据，Myspic 综合指数报 139.96 点，较上一周下跌 0.08%。(MyIpic) 铁矿石综合 66.0 点，较上一周上涨 0.46%。本周黑色系期货市场整体冲高回落，钢坯价格却小幅累计上涨至 3200 元/吨，现货市场价格表现分化，以“板强长弱”态势运行。因雨季影响，终端采购缓慢，本周市场成交整体偏弱，建材商家多以降价出货为主。板材市场因资源相对处于低位，且钢厂报价坚挺，虽然同样成交低迷，但价格震荡走强。目前期货市场多空博弈激烈，现货市场需求端仍将偏弱，供应压力有所增加。另外。月底资金面将趋向偏紧。综合来看，预计下周钢材市场价格仍将“板强长弱”运行。

另外本周美国 5 月新屋开工 109.2 万，为八个月新低，预期 122 万。5 月成屋销售总数年化 562 万户，高于预期的 555 万，创 2007 年 2 月以来第三高。德国 5 月 PPI 按月再度转跌 0.2%，超出市场预期转跌 0.1%。英国启动脱欧谈判。5 月日本对外贸易出人意料地呈现逆差，逆差额达 2034 亿日元（约合 18 亿美元）。日本央行公布 4 月货币政策会议纪要指出，继续实施强有力的宽松政策是合适的。国内方面：因地制宜、因城施策的房地产调控政策效果继续显现，楼市呈现稳中有降格局。与 4 月相比，5 月 70 个大中城市中，新建商品住宅价格上涨的城市有 56 个，比上个月少 2 个；下降的城市有 9 个，比上个月多 1 个。其中，热点调控城市“降温”尤为明显。明晟公司宣布 A 股是否纳入 MSCI 新兴市场指数。1-5 月公路建设完成固定资产投资 6492 亿元，同比增长 32.7%。1-5 月份，我国新能源汽车生产达到 12.9 万辆，同比增长 14%。

动力煤：煤炭行业今年暂停实施减量化生产措施，恢复 330 个工作日的正常生产。一季度，受春节和两会的影响，原煤产量同比增幅有限；4 月，煤炭保供政策的作用开始显现，原煤产量累计同比增幅扩大。据国家统计局数据显示，今年前 4 个月规模以上煤炭企业原煤产量 11.08 亿吨，同比增长 2.5%。其中，4 月产量 2.95 亿吨，日均环比增长 1.5%，同比增长 9.9%。

5 月，海关总署和国务院先后召开会议，研究落实控制劣质煤进口措施，限制进口煤增长再度成为市场关注的政策性因素之一。5 月进出口数据也符合市场预期，我国煤炭进口量结束了环比持续增长的火热情景。海关总署的数据显示，5 月我国进口煤及褐煤 2219 万吨，环比减少 259 万吨，环比降幅 10.45%。2017 年 1—5 月，我国累计进口煤炭 11168 万吨，同比增长 29.6%。

自从国内煤炭行业大面积严重亏损以来，有关部门就先后通过加强进口煤质检、恢复进口关税、行政劝导等手段，来制约煤炭进口量的增长。不过，沿海煤炭市场对进口煤的需求却没有明显下降迹象。2016 年我国实施煤炭行业供给侧改革，国内原煤产量同比降幅达到 9%，但煤炭进口总量同比增长 25%，进口煤

在全国煤炭总供给中的占比出现回升。

2015年年末，我国的电力消费弹性系数一度降至零值左右。不过，2016年受房地产行业短暂复苏以及炎热天气的影响，该系数有所回升。2017年1—4月，我国全社会用电量19309亿千瓦时，同比增长6.7%，增速比上年同期提高3.8个百分点，与一季度的GDP同比增速几乎持平，电力消费弹性系数再度回升至1左右。

增速提高主要来源于工业和制造业用电量增长的贡献。今年1—4月，全国工业用电量13240亿千瓦时，同比增长6.9%，增速比上年同期提高6.7个百分点，占全社会用电量的比重为68.6%，对全社会用电量增长的贡献率为70.7%。

沿海地区火电企业的日均耗煤量迅速攀升也是近期动力煤期货加速上涨的重要原因之一。6月初，沿海地区主要发电集团的日均耗煤量从58万吨左右激增至68万吨，高于2016年同期水平，也超出市场预期。在前4个月工业发电量同比增速扩大的基础上，市场开始关注未来动力煤需求的边际改善情况。历史季节性规律显示，受电力总消费下降以及水电发电量增加的影响，每年4—6月一般是火电发电量的淡季，7—8月为迎峰度夏的阶段，虽然水电发电量也会继续增加，但是电力总消费水平的上升将再度推高火电发电量。

2017年前4个月，我国煤炭产量和消费量双双增长。其中，消费量的增幅超过了产量增幅，使得全社会煤炭库存继续下降。具体来看，今年1—4月，全国煤炭消费量约12.8亿吨，同比增长3.4%。其中，电力耗煤6.4亿吨，增长4.8%；钢铁耗煤2.1亿吨，增长4.1%；建材耗煤1.4亿吨，下降1.5%；化工耗煤0.9亿吨，增长4.4%。

截至4月末，重点煤炭企业存煤6800万吨，比年初减少1584万吨，下降19%；同比减少5765万吨，下降46%。重点发电企业存煤5649万吨，比年初减少897万吨，下降13.7%；同比增加203万吨，增长3.7%，可用18天。全国主要港口煤炭库存3511万吨，比年初减少48万吨，下降1.3%。

5月以来，以秦皇岛港口为例，煤炭库存基本保持平稳，供需两旺带动了市场的成交活跃度，但由于坑口与港口煤价依然倒挂，产地煤炭外运的积极性不高，港口煤炭库存缺乏大幅增长的基础，这限制了港口煤价的下跌空间。当前坑口煤价普遍上调，这有助于提高港口煤炭库存，但也可能将看涨情绪传导至港口市场，使得港口煤价跟随上涨。

化工品板块

本周化工品偏弱震荡，油价继续下行对国内化工品形成了偏空影响。消息面上，OPEC代表：除非伊朗参与，不然OPEC不能进一步减产，油价下挫；央行研究局局长徐忠：最近监管政策密集出台，实质上造成货币乘数和M2下降。我们认为，国内宏观市场流动性仍是偏紧缩的状态，不过，今年6月末发生大的

流动性风险及引发系统性金融风险的概率极低。化工品价格趋于弱震荡的概率较大。

原油：油价连续五周下跌，wti 原油跌至 42 美元/桶附近，基本面因素仍以利空为主。偏空的因素：美国页岩油产量将连续 7 个月增长，美国石油钻井平台连续第 22 周增加；利比亚和尼日利亚产量恢复，加剧供应过剩；高盛预测美国原油产量将持续增长。偏利多的因素：美国近期原油和汽油库存小幅下降，美国夏季出行高峰到来，需求季节性利好；OPEC 力挺减产协议前景，全球经济稳中向好，继续为油价提供底部支撑。走势上看，预计下周国际油价承压姿态不改，但若无突发性重大利空事件，WTI 原油或在 40 美元附近支撑。重点关注原油库存变化。

沪胶：连续第三周沪胶横盘窄幅震荡，供需矛盾仍突出使得反弹动力不足，空头打压力度依旧强劲。6 月中旬橡胶三国减产会议并无实质性结论，泰国计划于 7 月 7-10 日 ITRC（三国理事会）会议时再次提出讨论“出口吨位管理计划”。主产区和主产国家希望从供应端提振胶价意愿强烈，但主产国限制出口政策去年施行后对市场影响较小，主要因为各国家间很难齐心挺价，仅对市场气氛微幅提振。其他因素：库存压力大，青岛保税区库存继续增加，但是环比增速继续放缓；轮胎开工低位，目前轮胎企业原料库存非常稀少，但是成品库存高位拖累轮胎开工低位，拉低对天然胶需求。宏观方面，近期流动性仍紧张，关注央行货币政策变化。总体看，天胶市场主要矛盾仍是供过于求，主产区若无重大天气不利因素，天胶价格震荡下行概率较大。

沥青：本周沥青期价继续弱势震荡，重心小幅下移。主要的利空因素有两个：其一是上游原油价格持续回落，对沥青市场心态形成打压；其二，终端需求不畅，南方地区持续雨水天气，道路施工受到影响，沥青刚需尚未释放。另外，近期装置开工率上升、库存上升也有一定利空作用。本周炼厂开工率回升至 61%，较上周涨 4 个百分点；本周库存率回升至 40%，较上周涨 2 个百分点。综合来看，沥青市场缺乏反弹动力，预计近期价格仍震荡回落。

PTA：本周 PTA 偏弱震荡，重心略有下游。本周主要受上游油价连续下跌带来利空影响，亚洲 PX 市场受到上下游市场价格影响震荡下行。供需端看，PTA 市场不过于悲观，供需较为平衡，终端需求表现较好。本周国内 PTA 开工率受到汉邦装置停车影响，继续下滑，目前国内 PTA 开机率维持在 68.7%附近；下游聚酯产销表现积极，聚酯厂家继续低位接货，开工维持高企，市场基本面整体依旧向好。综合来看，PTA 市场暂无突出矛盾，仍处于弱势震荡走势，暂且观望。

聚烯烃：上周，聚烯烃呈现震荡偏弱走势。截至 6 月 23 日，L1709 收于 8730 元/吨，周下跌 1.24%；PP1709 收于 7625 元/吨，周下跌 0.75%。成本端方面，上周，国际原油呈现下跌走势。截至 6 月 23 日，WTI 原油 8 月期货收盘价为 43.07 美元/桶，周下跌 4.18%；Brent 原油 8 月期货收盘价为 45.61 美元/桶，周

下跌 3.55%。国际原油价格下跌的原因主要有以下两个方面。第一，美国能源信息署数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油库存环比下降 245 万桶，美国汽油库存环比下降 58 万桶。原油库存比去年同期高 1.8%，汽油库存比去年同期高 1.8%。第二，欧佩克和非欧佩克产油国产量均有所增加。截至 6 月 16 日当周，美国原油日均产量 935 万桶，环比增加 2 万桶，同比增加 67.3 万桶；欧佩克产油国中主要是利比亚和尼日利亚原油产量增长，利比亚原油日产量达到 88.5 万桶，比年初提高 20 万桶。上个月的欧佩克会议已经决定将减产协议延长至 2018 年 3 月，后续要关注欧佩克产油国对减产协议的执行情况。由于美国页岩油产量持续增长，欧佩克产油国可能不会持续高效率地执行减产协议。目前来看，部分欧佩克产油国的执行情况并不乐观。预计国际原油价格将继续呈现震荡偏弱走势。

目前，聚烯烃市场的关注点依然集中在库存量消化情况。聚乙烯方面，截至 6 月 21 日，四大地区部分石化库存较前一周减少 7.09%，社会库存较前一周减少 1.0%；截至 6 月 16 日，上海港口库存保持在 27.1 万吨，黄埔港口库存保持在 6.6 万吨，天津港口库存保持在 6.1 万吨。聚丙烯方面，截至 6 月 21 日，国内 PP 主要石化库存较前一周减少 9.3%，中间商库存较前一周减少 12.4%。上周聚乙烯企业开工率为 71%，环比下降 9 个百分点；聚丙烯企业开工率为 81%，较上周有所下降。企业装置降负荷生产，以消化库存为主。5 月份，由于石化装置全面进入检修季，聚烯烃库存量情况有所改善，聚烯烃库存改善推动了行情走势，对聚烯烃价格形成支撑。而到了 6 月份，装置检修较 5 月份减少，且 6 月中旬过后，部分检修装置将重启。上周已经有部分产能较大的装置重启。聚乙烯方面，镇海炼化 45 万吨/年的全密度装置于 6 月 19 日重启，福建联合 45 万吨/年的全密度装置于 6 月 23 日重启；聚丙烯方面，神华宁煤 50 万吨/年的一二线装置于 6 月 16 日重启，大庆炼化 30 万吨/年的装置计划于 6 月 20 日重启，齐鲁石化装置计划近期重启。需求端，聚烯烃需求方面比较疲软，聚乙烯正处于农膜需求淡季，聚丙烯需求亦不乐观，上周国内聚丙烯下游行业整体开工率为 64%，其中塑编行业为 63%，共聚注塑开工率为 65%，BOPP 开工率为 64%。随着装置重启引致的供应恢复以及需求较为疲软，聚烯烃库存量消化的时间可能比较长。考虑到 L 和 PP 的基本面并未有充分的改善，预计 L 和 PP 将呈现震荡走势。

上周 L 的走势要弱于 PP。截至 6 月 23 日，L1709-PP1709 价差为 1105 元/吨，较前一周缩小 52 元/吨。主要原因是上周聚丙烯企业开工率较低，企业降负荷生产，以消化库存为主。但是从中长期来看，PP 新装置投产较多，且需求方面，PP 下游行业主要是房地产、汽车和家电，这些行业开始走弱，PP 下游需求更加疲软，因此认为 PP 基本面要弱于 L。跨品种套利方面，建议多 L1709 空 PP1709。

农产品板块

油脂：气象预报显示美国中西部地区温度将会下降，缓解大豆作物的生长压力。MDA 气象服务公司称，

上周晚些时候中西部的北部和东南部一带将会出现更多的降雨，进一步改善大豆作物长势。目前美国大豆在出口市场已经逐渐失去竞争力。上周四市场传闻中国买家从南美订购了数船大豆。

西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，6月份的头20天里，马来西亚棕榈油产量比5月份同期增加7.77%。而斋月之后棕榈油的出口通常下滑，船运调查机构布的数据显示，2017年6月1-20日马来西亚棕榈油出口较上月同期下降14.84-16.69%。国际豆棕价差虽有扩大，但马来西亚棕榈油FOB近月船期价低于南美豆油FOB价75美元/吨，仍处不合理状态。目前棕榈油处于季节性增产周期，而出口如果继续减少，下半年棕榈油库存将逐渐累积，马盘棕榈油压力终将显现。

据COFEED最新调查显示，6月份大豆到港量903.48万吨，因有新的装船计划，7月份大豆到港最新预期上调至930万吨，部分机构预估甚至达到980万吨，8月份到港量最新预期在上调至830万吨。大豆原料供应十分充裕，山东部分油厂大豆筒仓容量不足，到港大豆无法卸货，被迫加大生产力度，上周国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量1845700吨，较上上周的量1773300吨增加72400吨，增幅4.08%。随着大豆集中到港，未来两周油厂开机率将分别继续提高至187万吨、195万吨。油厂开机率不断回升，豆油库存量也进一步放大，截止6月22日，国内豆油商业库存总量127.48万吨，较上周同期的124.33万吨增3.15万吨增幅为2.53%，较上个月同期的121.045万吨增6.435万吨增幅为5.32%，较去年同期的91.5万吨增35.98万吨增39.32%。

由于国内外倒挂严重，国内棕榈油买船量较小，预计8月上旬之前，国内棕榈油库存将逐渐下降，但之后库存将逐步重建。目前国内棕榈油库存降至50万吨下方至49.96万，较上月同期的61.03万吨降11.07万吨，降幅18.1%，加之当前贸易商手中货源不多，大多货权集中在工厂手里。但目前国内豆棕价差过小，豆油仅高于棕油140元/吨，豆油替代性较强，进而严重抑制棕榈油需求，下游消耗缓慢。

美国产区天气良好叠加国内基本面利空，油厂只能加大开机力度，部分油厂库存压力初显，国内港口棕油到港量少且货权集中，棕榈油抗跌，或将继续限制油脂现货跌幅。油脂总体还是呈现震荡偏空走势。

粕类：美豆产天气良好，及中国从巴西预定了更多大豆的传言令美豆承压续跌。国内大豆到港庞大，油厂大豆库存普遍充裕，其中目前山东日照港因无筒仓仓容不足，港口大豆卸货非常慢，导致港口拥塞，因此油厂需要加大开机力度。而养殖业恢复慢于预期，尤其是南方多雨天气导致水产养殖复苏步伐放慢，水产投料量低于预期，而生猪存栏一直偏低，导致豆粕终端需求一般，油厂豆粕库存高企，胀库现象仍存在，基本面压力依然较大。

白糖：本周郑糖主力合约SR709开盘6571点，下跌0.65%或43点，报收于6532点。国际ICE原糖指数1710主力合约延续上周跌势，下跌2.93%或-0.40美分，周五收盘13.23美分。

国际食糖消息面，印尼贸易部官员 Oke Nurwan 周四称，印尼政府发放今年下半年的原糖进口许可 175.4 万吨。印尼今年白糖产量预计从去年的 220 万吨增至 250 万吨。

本周五，法兴银行周五表示，鉴于目前印度、中国和巴西糖价分别较纽约原糖期货升水 100%、135% 和 50% 的情况，高糖价将刺激这些国家扩大甘蔗种植面积。其认为，全球大部分供应短缺集中在印度和中国，这两个国家都有意愿限制低价进口来支撑国内糖业。

另一方面，商品贸易商苏克顿 Sucden 上周三发布报告称，2017/18 榨季国际糖市可能将供应过剩 350 万吨。这主要由于欧盟、印度、泰国和中国产量增长所致。其预计 2017/18 榨季全球糖产量将增加 900 万吨，至 1.83 亿吨的记录高位。同时，全球需求也将上升 250 万吨，或 1.4% 达到近 1.8 亿吨，其中印度和中国需求放开是主要原因。

国内白糖消息面，据海关数据显示，中国 5 月进口食糖 18.7 万吨，同比增加 4.7 万吨，与 4 月 19 万吨的进口量相比有所下降；2017 年 1 月至 5 月，中国累计进口食糖 126.7 万吨，同比增加约 29.6 万吨；2016/17 榨季截至 5 月底中国累计进口食糖 172.7 万吨，同比减少约 36.5 万吨。该消息食糖进口数量超过之前市场预期。

总体来看，下周国内郑糖走势以震荡偏空为主。这主要受到近段时间国际原糖 ICE 指数的拖累，以及国内五月白糖进口数量超出预期的影响，使得期货价格存在进一步向下动能。但是，国内由于受到进口关税政策升高的保护，预计不会存在较大跌幅。我们认为白糖主力合约震荡区间在 6450-6600 点，投资者在此区间内可以继续逢高手持少量空单。同时，密切关注新榨季即将开始的题材炒作。

棉花：本周郑棉主力合约 CF709 开盘 15100 点，低开高走，上涨 0.56% 或 85 点，收于 15250 点，逼近 15000 点支撑位时暂时企稳。美棉主力合约则大跌 3.03% 或 -2.10，报收于 67.26 美分。

国际方面，据美国网站 western farm press 报道，今年美国加州棉区种植面积扩大，较去年种植面积减 1/3，达到 29.20 万英亩。当地棉农协会会长表示，现在还无法确定皮马棉和陆地棉在种植中的具体占比，但他预期皮马棉种植会达到当地种植面积的 75%。至 6 月中下旬，亚利桑那植棉面积较去年增加 22%，总种植面积超过 16.60 万英亩，其中陆地棉占到 90%。

印度方面，印度国内棉价稳定，Shankar-6 轧花厂提货价 43500 卢比/candy，约合 86.25 美分/磅。该价格自 6 月 7 日以来未发生变动，因棉价坚挺，实际成交较少，仅少量低等级棉花有成交。J-34 报价 4710 卢比/maund，约合 89 美分。据印度棉花公司统计，截至目前印度本年度籽棉收贩量折皮棉累计 546 万吨，占 Cotlook 预期印度总产（578 万吨）的 94.46%。据预测，2017/18 年度印度产量有望达到 629 万吨。

国内消息面，本周(6月19日-6月23日一周)2016/2017 年度储备棉轮出销售底价为 15360 元/吨（标准

级价格),较上周价格下调 131 元/吨,本周储备棉销售底价再次下调。昨天储备棉轮出销售资源 29343 吨,实际成交 17947 吨,成交率 61.16%,成交平均价格 14823 元/吨(较前一日价格涨 84 元/吨),折 3128 价格 15942 元/吨(较前一日价格涨 11 元/吨),其中新疆棉成交 10050 吨,成交率 100%,成交均价 15152 元/吨,地产棉成交 7897 吨,成交率 40.9%,成交均价 14402 元/吨。

总的来看,目前多数商品呈现跌势,郑棉也在跟随,虽未见恐慌情绪,但是仓单较大,以及下游消费开始走弱将短期内持续影响市场,基本面总体上偏弱势。建议投资者在主力合约 15000 点附近近期以观望为主,激进投资者可以考虑在此一线逢高持有少量空单。

免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作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期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。