

10 月 23 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
2017/10/20	金融	沪深300	IF1711	3911.8	3930	-0.46%
		上证50	IH1711	2740.8	2729.8	0.40%
		中证500	IC1711	6530	6684.6	-2.31%
		5年期国债	TF1712	96.99	97.25	-0.27%
		10年期国债	T1712	94.08	94.615	-0.57%
2017/10/20	有色	铜	CU1712	55100	53410	3.16%
		铝	AL1712	16325	16670	-2.07%
		锌	ZN1712	25505	26275	-2.93%
		镍	NI1801	97650	92290	5.81%
2017/10/20	黑色	螺纹钢	RB1801	3776	3815	-1.02%
		热卷	HC1801	4113	4128	-0.36%
		铁矿	I1801	469	455.5	2.96%
		焦炭	J1801	1762.5	1890.5	-6.77%
		焦煤	JM1801	1152.5	1196.5	-3.68%
2017/10/20	化工	橡胶	RU1801	13700	13575	0.92%
		塑料	L1801	9940	9720	2.26%
		PP	PP1801	9140	8958	2.03%
		PTA	TA1801	5188	5136	1.01%
		甲醇	MA1801	2746	2645	3.82%
		沥青	BU1712	2400	2426	-1.07%
2017/10/20	农产品	白糖	SR1801	6197	6265	-1.09%
		棉花	CF1801	14970	15065	-0.63%
		豆粕	M1801	2852	2855	-0.11%
		菜粕	RM1801	2273	2284	-0.48%
		豆油	Y1801	6050	6084	-0.56%
		棕榈油	P1801	5596	5584	0.21%
		菜籽油	OI1801	6652	6694	-0.63%
		玉米	C1801	1668	1677	-0.54%
		淀粉	CS1801	1946	1946	0.00%

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。

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
2017-10-20	铁矿	513.29	I1801	469	-44.29	2017-10-13	-61.49
			I1805	473.5	-39.79		-72.18
2017-10-20	螺纹	4052	RB1801	3776	-275.55	2017-10-13	-298.40
			RB1805	3700	-351.55		-488.40
2017-10-20	LLDPE	9750	L1801	9940	190.00	2017-10-13	240.00
			L1805	9845	95.00		155.00
2017-10-20	PP	8750	PP1801	9140	390.00	2017-10-13	428.00
			PP1805	9129	379.00		336.00
2017-10-20	棕榈油	5660	P1801	5596	-64.00	2017-10-13	-66.00
			P1805	5598	-62.00		-104.00
2017-10-20	焦煤	1480	JM1801	1152.5	-327.50	2017-10-13	-283.50
			JM1805	1176	-304.00		-338.50
2017-10-20	焦炭	2242	J1801	1762.5	-479.70	2017-10-13	-427.71
			J1805	1757	-485.20		-556.21
2017-10-20	动力煤	630	ZC801	634.8	4.80	2017-10-13	-6.20
			ZC805	584.8	-45.20		-60.00

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：
2017-10-20	铁矿	513.29	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-10-20	螺纹	4052	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-10-20	LLDPE	9750	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-10-20	PP	8750	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-10-20	棕榈油	5660	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-10-20	焦煤	1480	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-10-20	焦炭	2242	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
2017-10-20	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27日	中国9月规模以上工业企业利润	中国国家统计局	09:30	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24日	德国10月Markit制造业PMI初值	市场研究机构 Markit	15:30	高
10月24日	欧元区10月Markit制造业PMI初值	市场研究机构 Markit	16:00	高
10月24日	美国10月Markit制造业PMI初值	市场调查公司 Markit	21:45	高
10月25日	美国9月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
10月25日	美国9月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
10月26日	欧洲央行利率决议	欧洲央行	19:45	高
10月26日	美国截至10月21日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月26日	美国9月季调后成屋销售指数月率	美国全国房地产经纪协会	22:00	高
10月27日	美国第三季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	20:30	高
10月27日	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	20:30	高
10月27日	美国密歇根大学消费者信心指数	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，美联储耶伦就“金融危机后的货币政策”发表讲话，称经济表现良好，不过一旦出现转弱，很可能需要退出非常规政策，认为必须准备好非常规政策工具在必要时投入使用。

央行今日进行2000亿逆回购操作，其中1100亿7天和900亿14天逆回购中标利率分别为2.45%和2.60%，净投放1400亿。上周累计净投放5600亿，为1月中旬以来最大单周净投放额度。本周公开市场有4800亿逆回购到期，无正回购和央票到期。上周央行连续实施大额净投放，主要是为了对冲税期高峰、政府债券发行缴款和逆回购到期等因素的影响，维持资金面宽松。短期来看，月内资金供给充足；中长期来看，跨月跨年资金价格居高不下，资金面总体仍保持紧平衡。

2、上周，A股呈现震荡格局，两融余额从20个月高位连续下滑。本周共有29家公司限售股陆续解禁，合计解禁量30.44亿股，解禁市值为443.50亿元，较上周上升16.17%。操作方面，IF11合约前多谨持，关注沪深300指数3900支撑。

2、国债

公开市场方面，上周央行公开市场逆回购到期1700亿，投放7300亿，净投放5600亿。上周二和周三分别到期1280亿元和2275亿元MLF，央行已于此前超额续作。本周央行公开市场有4800亿逆回购到期，周一到周五分别到期600亿、1100亿、1600亿、1000亿、500亿。大额到期叠加缴税缴准，料本周流动性略紧。

资金方面，上周央行净投放 5600 亿维稳资金面，短期资金价格涨跌不一，跨月资金则多数上涨。本周 4800 亿逆回购到期，叠加缴税缴准等因素，将有大量资金回笼，料本周流动性偏紧。具体地，银行间质押利率 1 日涨 0.24bp 收于 2.5466%，7 日涨 0.27bp 收于 2.8265%，14 日涨 26.89bp 收于 4.0177%；Shibor 隔夜跌 2.68bp 收于 2.5782%，2 周跌 1.11bp 收于 3.7812%，3 月涨 1.59bp 收于 4.3758%。

现券一级市场方面，上周共发行 1693 亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债 932 亿、国开债 401 亿、进出口债 100 亿、农发债 260 亿。30 年新发国债 170022.1B 发行利率 4.28%，高于二级市场利率 56bp。5 年和 10 年交易型农发债的发行利率高于二级市场利率，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多数上行，期限利差走阔。具体地，1 年期跌 0.45bp 收于 3.4836%、3 年期升 2.11bp 收于 3.6012%、5 年期升 4.64bp 收于 3.7246%，7 年期升 5.5bp 收于 3.7599%，10 年期升 4.77bp 收于 3.7217%。

期债方面，上周一公布 9 月物价数据，CPI 同比涨 1.6%，较上月回落 0.2%；PPI 同比涨 6.9%，较上月提升 0.6%。尽管 CPI 数据基本符合预期，但周小川行长“下半年 GDP 有望实现 7%”的言论超出市场预期，当日十年期债跌幅达 0.36%，此后两日市场悲观情绪延续，跌幅扩大。周四公布经济数据，三季度 GDP 同比 6.8%，较上半年回落 0.1%，期债急剧上升。但下午传来金融监管加严言论，期债再度回落。具体地，TF1712 跌 0.27% 收于 96.99，T1712 跌 0.57% 收于 94.08，TF1803 跌 0.29% 收于 97.26，T1803 跌 0.72% 收于 94.26。

操作方面，三季度经济增速回落的靴子已落地，目前的低位震荡行情更多源自于监管层面带来的悲观情绪。考虑到本周流动性将略紧，建议谨慎操作，前空单继续持有。TF1712 合约关注 96.71 底部支撑，97.2 顶部压制；T1712 合约关注 93.87 底部支撑，94.5 顶部压制。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

聚烯烃

上周烯烃进一步反弹，反弹的动力一方面是去库压力不大，一方面是整体商品氛围的好转。甲醇和烯烃均出现反弹，烯烃贴水逐渐修复到升水。目前现货小幅跟涨，目前维持 01>05>内盘现货的结构，减弱了期货多头的优势的同时，卖出套保操作加持了现货偏紧的格局。

LLDPE 主流现货报价 9700 元/吨，PP 主流现货报价 8800 元/吨，MA 主流产区可交割报价为 2700-2900 元/吨，目前烯烃由贴水转为升水格局，甲醇贴水价差收窄。分品种来看，L01 合约升水外盘现货报价，PP01 合约贴水外盘现货报价，甲醇贴水内盘及外盘报价。

供应结构上来看，PP 内盘供应平稳，一旦出现 01 升水外盘，供需面恶化概率大；而 L 内盘供应增速维持低位且增长空间有限，01 相对于外盘的利润对供应有补充作用但对供需格局恶化概率较小。短期 L 或强于 PP 走势。

需求方面，L、PP 下游利润处于低位，原料库存和产成品库存处于低位。这意味着一旦 L、PP 价格下跌，下游利润好转，或驱动再次补库行为。下游持续的旺季效应和偏低的库存对烯烃价格有所支撑。

替代品方面，LD-LLD 价差处于高位，LD 对 LLD 支撑作用仍将持续。粉料对 PP 支撑持续。

基于以上分析可知，LLD 下游库存偏低，结合需求旺季的持续，存在补库的可能性。PP 受粉料支撑持续，当 PP 无外盘现货套保利润时，整体供应压力不大。

甲醇方面，内外盘价格再次出现分裂，西北产区价格松动而外盘价格持续支撑。基于外盘现货对甲醇价格的支撑作用减弱，现货市场或逐渐受到内盘厂价报价的影响。目前山东地区装置开工率提升，产区库存或将进一步积累，或缓解目前港口区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。

短线 L\PP 维持偏多情绪，L01-PP01 套利单可在 800 以下继续入场，安全边际关注外盘现货价格。

PTA

受到了伊拉克库尔德地区交火事件影响引发的市场波动，本周布伦特原油和WTI原油出现震荡上涨，布伦特原油收于57.94美元/桶，上涨1.35%。WTI原油收于51.66美元/桶，上涨0.41%，美原油站稳50元以上。

截止10月20日当周，美国活跃石油钻机数下降7台至736台，钻机数出现小幅下降。截止10月13日当周，美国原油产量回落到840万桶/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。产量下降是受到飓风纳特过境墨西哥湾影响，墨西哥湾区域90%以上的原油产能短期集中停产。

PX价格基本持平，目前PTA工厂PX库存有出现下降趋势。PX（FOB韩国）价格本周五报于834美元/吨，较周一下跌5美元。PTA方面，中石化仪征和三房巷海伦石化继续检修，10月17日华彬石化120万吨装置试车成功，目前开工率下降到70.19%。PTA短期供给仍将偏紧，目前报于5165元/吨，基本在5100-5200之间波动。下游聚酯开工率为88.86%，较维持高位，江浙织机开工率回暖至78%。长丝库存方面POY为8.5天下降0.5天，FDY库存为8.5天下降4天，库存略有下降。DTY长丝库存下降1.5天至16天。长丝价格POY上涨200元报于8575元/吨，FDY价格上涨25元报于9000元/吨，DTY价格上涨50元报于10150元/吨。涤纶长丝上涨主要原因是原材料PTA和MEG出现上涨，库存也出现下降，下游成交保持平稳。目前涤纶长丝库存出现仍然处于低位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，目前下游终端需求进入11月有出现转弱迹象，但是库存处于相对低位，PTA现货供应偏紧。

综合来看，下游需求有转弱迹象但是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，华彬石化目前已经试车成功，市场对预期11月桐昆和翔鹭复产带来的产能冲击心有余悸，关注1801合约5100-5200。

4、橡胶

本周，沪胶期价底部震荡。主力合约RU1801由13575上涨至13700，涨幅0.92%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存371070吨，较上周降低2390吨。保税区天胶库存为12.21万吨，较上周降低0.32万吨。而合成胶库存则大幅增加，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，天然橡胶现货价格较为坚挺。云南国营全乳胶上海报价11450元/吨，同比下跌4.35%。泰三烟片胶上海报价13900元/吨，同比上涨1.46%。越南3L胶上海报价12300元/吨，同比上涨1.65%。

产业链方面，9月，韩国合成胶进出口均同环比双增，其中，出口量延续上月增长态势至18.3万吨，同比大增36.0%，环比增加13.2%，进口量同比增13.6%，环比增29.7%。

合成胶方面，因冬季环保原因，齐鲁石化关停了部分产能，导致合成胶供应吃紧，合成胶现货陡然紧张，其价格连续走高，减产影响在加剧。由于合成胶对天胶有一定的比价效应，合成胶价格走强给天胶带来一定支撑。

目前看来天胶基本面并没有发生实质变化，跟随黑色走势。一方面，库存高位以及远月高升水的矛盾仍未释放，另一方面合成胶的强势也在一定程度上给天胶价格带来支撑。预计沪胶底部窄幅震荡，01沪胶关注14000压制。

5、有色金属

沪铝

上周国内外铝价小幅回调，沪铝指数收跌1.86%至16360，周中下穿万六至15970，成交量减8.1万至319.5万手，持仓量减5.5至93.1万手，库存增3.32万至61.54万吨；LME铝周跌0.09%至2135，成交量减15.6万至81.1万手，持仓量减0.83至67.1万手，库存减2.75至120.22万吨，注销仓单占比下降1.51%至19.64%。

1、据我的有色网，截至10月22日，全国主要地区电解铝社会库存166.3万吨，环比下降2.1万吨；

2、据我的有色网，上周国内主要消费地氧化铝价格继续上扬，山西吕梁+96至3750，河南三门峡+92至3748，山东滨州+94至3754，广西百色+76至3572，新疆乌鲁木齐+78至4102；

短期铝市多空因素交织，铝价或维持高位震荡的格局。电解铝库存开始下降，拐点是否出现言之尚早；十九大期间山西环保利剑高悬，上游氧化铝依然维持强势格局，目前电解铝成本上移至 15000 上方；同时山东滨州将电解铝违规和停产产能纳入环保限产方案，与环保部之前声明相悖，后期该政策或存在一定变数。建议短期以偏多操作为主，技术面上铝价 16000 下方支撑明显，背靠 16000 逢低做多安全边际较高。关注十九大以后环保政策变化、滨州限产后续动态以及氧化铝价格变化，沪铝指数点位关注 16100-16500，LME 关注 2120-2160。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，焦炭市场继续走弱，焦煤市场也开始出现松动。临近 11 月份，钢厂的大面积限产即将来临，刚才打压焦炭价格的步伐开始加快，焦炭库存也在持续累积，焦炭出货情况不理想。焦煤方面上周稳中偏弱，下游企业限产加剧采购减少。焦化开工率上周不降反升，采暖季限产对焦炭生产影响低于预期，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 75.69%，上升 0.49%。上周黑色系商品期货涨跌互现，其中煤焦 1801 合约继续维持下跌趋势，其中焦炭连续五周下跌。焦炭 1801 合约上周收 1762.5，跌 4.70%，焦煤 1801 合约上周收 1152.5，跌 0.95%。

上周焦炭现货市场弱势运行，上周五河北山西等主流地区钢厂焦炭采购将再次下调 100 元/吨。目前钢厂对焦炭采购不积极，有意压制焦炭价格，焦化厂内库存继续累计，上周独立焦化厂库存上升至 59.68 万吨，增 7.5 万吨。钢厂方面的焦炭进入主动去库存阶段，库存有所下降，最新一期为 451.76 万吨降 3.1 万吨。目前采暖季限产三周焦化厂开工率稳定在 73% 左右，下降幅度不及预期，而临近 11 月份钢厂的大面积限产即将来临，在 10-11 月期间本应出现焦炭供给缺口的时间点焦炭的供给收缩低于预期，后市焦炭价格或继续走弱。

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 1870-1880/吨，一级焦报 2000-2140 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2150 元/吨，准一级到厂 2070-2210 元/吨。

上周国内焦煤市场趋弱运行，下游焦化厂采暖季环保限产，对焦煤的需求收缩，利空焦煤价格。目前焦化厂对焦煤的采购力度开始减弱，部分地区焦煤价格下调 40-50 元/吨。山西柳林主焦煤报 1500 元/吨（出厂含税）。近期煤矿的煤炭库存出现反弹，虽然山西地区的煤矿也受到环保限产的影响，但下游焦企对焦煤的采购减少影响了焦煤库存的消化。在钢厂继续压制焦炭价格的背景下，焦煤后期的价格也很难再出现上涨，后市焦煤现货价格或继续走弱。

煤焦现货继续受到下游环保限产的影响，且进入 11 月钢厂的限产将对原材料造成较大影响，需求量将有明显的下调，钢厂继续主动去库存，焦炭受到下游压制传导至上游，或对焦煤形成压制，煤焦价格中枢后市或弱势下调。

螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格维持宽幅震荡的走势。RB1801 合约由 3815 元下跌至 3776 元，跌幅为 1%。库存方面，螺纹钢钢厂库存 250.72 万吨，较周初减少 4.69 万吨。社会库存 449.58 万吨，较周初减少 21.55 万吨。现货价格方面，螺纹钢 HRB400，20mm 上海报价 4052 元/吨，较上周下跌 61 元，跌幅 1.5%。

基本面：

1. 上周四统计局发布 9 月份及三季度宏观经济数据。前三季度国内生产总值按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点。基础设施投资 1-9 月累计同比增长 15.88%，环比下降 0.21%。房地产开发投资：2017 年 1-9 月份，累计同比名义增长 8.1%，环比增长 0.2%。房屋施工面积：2017 年 1-9 月份，累计同比增长 3.1%，与上月持平。新开工面积：2017 年 1-9 月份，累计同比增长 6.8%，环比下降 0.8%。商品房销售面积：2017 年 1-9 月份，累计同比增长 10.3%，环比下降 2.4%。

2. 2017 年 9 月份我国粗钢产量 7183 万吨，同比增长 5.3%，9 月份全国粗钢日均产量 239.43 万吨，环比下降 0.49%；1-9 月我国粗钢产量 63873 万吨，同比增长 6.3%。2017 年 9 月份我国生铁产量 5960 万吨，同比持平，生铁日均产量 198.67 万吨；1-9 月我国生铁产量 54614 万吨，同比增长 3.2%。2017 年 9 月份我国钢材产量 9356 万吨，同比下降 1.8%，钢材日均产量 311.87 万吨；1-9 月我国钢材产量 82986 万吨，同比增长 1.2%。

操作建议：

上周发布的宏观经济数据，总体稳健。房地产投资增速的回升，表示需求维持一定程度的韧性。库存共减少 26.24 万吨，环比下降 3.6%。也从侧面印证了需求端暂时稳定。但房地产销售面积增速下滑，将对未来的需求形成一定压力。房地产销售回款占房地产投资资金的比例超过 5 成。若出现持续的下滑，无疑将削弱未来的地产投资。操作方面，预计本周钢材价格仍将维持宽幅震荡的格局，RB1801 合约关注 3500-3800 元的区间。

铁矿石

基本面:

进口矿市场价格弱势下行，高品矿供需暂时有所缓解，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 13 至 470 元/湿吨。国产矿价格暂稳趋弱，市场成交一般，目前山西、河北、湖北地区开始限制炸药供应，大部分矿山企业停止生产，唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 470 元/吨。港口库存上涨 31 至 13178 万吨，鲅鱼圈港口因到港船只较多，库存增量较为明显，日照、岚山库存同样有小幅增量。钢厂进口矿库存较上周下跌 0.5 至 24.5 天，钢厂按需补库为主，环保限产影响其采购情绪，采购偏向于主流品种。

操作建议:

当前澳洲巴西发货量处于高位，其中高品矿和块矿资源均有一定的增量，而后期到港船只较多，港口库存进一步回升是大概率事件，四季度步入矿山发货旺季，供应端压力不小。需求端来看，高炉开工率本周虽有所持稳，但受采暖季限产影响，开工率后期有进一步下跌的空间，中短期不利于铁矿需求。总体来看，铁矿近期仍旧维持弱势。预计本周铁矿弱势震荡为主，关注区间 435-475。

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。