

## 10月30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**

 <b>东兴期货</b>		周度涨跌幅				
日期	类别	品种	合约	收盘	上周同期	涨跌幅
2017-10-27	金融	沪深300	IF1711	4021.8	3911.8	2.81%
		上证50	IH1711	2821.4	2740.8	2.94%
		中证500	IC1711	6601.4	6530	1.09%
		5年期国债	TF1712	96.355	96.99	-0.65%
		10年期国债	T1712	93.275	94.08	-0.86%
2017-10-27	有色	铜	CU1712	53990	55100	-2.01%
		铝	AL1712	16265	16325	-0.37%
		锌	ZN1712	25570	25505	0.25%
		镍	NI1801	92540	97650	-5.23%
2017-10-27	黑色	螺纹钢	RB1801	3577	3776	-5.27%
		热卷	HC1801	3834	4113	-6.78%
		铁矿	I1801	428	469	-8.74%
		焦炭	J1801	1724.5	1762.5	-2.16%
		焦煤	JM1801	1095	1152.5	-4.99%
2017-10-27	化工	橡胶	RU1801	13330	13700	-2.70%
		塑料	L1801	9610	9940	-3.32%
		PP	PP1801	8764	9140	-4.11%
		PTA	TA1801	5190	5188	0.04%
		甲醇	MA1801	2675	2746	-2.59%
		沥青	BU1712	2482	2400	3.42%
2017-10-27	农产品	白糖	SR1801	6399	6197	3.26%
		棉花	CF1801	14950	14970	-0.13%
		豆粕	M1801	2797	2852	-1.93%
		菜粕	RM1801	2209	2273	-2.82%
		豆油	Y1801	6128	6050	1.29%
		棕榈油	P1801	5706	5596	1.97%
		菜籽油	OI1801	6888	6652	3.55%
		玉米	C1801	1665	1668	-0.18%
	淀粉	CS1801	1955	1946	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
2017-10-27	铁矿	502.56	I1801	428	-74.56	2017-10-20	-56.80
			I1805	447.5	-55.06		-35.30
2017-10-27	螺纹	4052	RB1801	3577	-474.55	2017-10-19	-275.55
			RB1805	3609	-442.55		-351.55
2017-10-27	LLDPE	9700	L1801	9610	-90.00	2017-10-19	190.00
			L1805	9560	-140.00		95.00
2017-10-27	PP	8700	PP1801	8764	64.00	2017-10-19	390.00
			PP1805	8822	122.00		379.00
2017-10-27	棕榈油	5770	P1801	5706	-64.00	2017-10-20	-64.00
			P1805	5748	-22.00		-62.00
2017-10-27	焦煤	1480	JM1801	1095	-385.00	2017-10-19	-327.50
			JM1805	1128.5	-351.50		-304.00
2017-10-27	焦炭	2089	J1801	1724.5	-364.48	2017-10-19	-504.08
			J1805	1773	-315.98		-509.58
2017-10-27	动力煤	625	ZC801	622.8	-2.20	2017-10-18	4.80
			ZC805	575.6	-49.40		-45.20

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：
2017-10-27	铁矿	502.56	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-10-27	螺纹	4052	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-10-27	LLDPE	9700	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-10-27	PP	8700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-10-27	棕榈油	5770	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-10-27	焦煤	1480	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-10-27	焦炭	2089	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
2017-10-27	动力煤	625	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31日	中国10月官方制造业 PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
11月1日	中国10月财新制造业 PMI	Markit 公司	09:45	高
11月3日	中国10月财新服务业 PMI	财新银行和英国研究公司 Markit	09:45	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30日	美国9月核心 PCE 物价指数年率	美国商务部	20:30	高
10月30日	德国10月 CPI 年率初值	德国联邦统计局	21:00	高
10月31日	欧元区10月末季调 CPI 年率初值	欧盟统计局	18:00	高
10月31日	欧元区第三季度季调后 GDP 年率	欧盟统计局	18:00	高
11月1日	美国10月 ADP 就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
11月1日	美国10月 Markit 制造业 PMI 终值	市场调查公司 Markit	21:45	高
11月1日	美国10月 ISM 制造业 PMI	美国供应管理协会	22:00	高
11月2日	美联储利率决议	美联储	02:00	高
11月2日	欧元区10月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	17:00	高
11月2日	美国截至10月28日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
11月3日	美国10月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
11月3日	美国10月 ISM 非制造业 PMI	美国供应管理协会	22:00	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、上周末，商务部、发改委等十三部委联合印发通知，向全国复制推广构建开放型经济新体制综合试点。全国人大财经委副主任彭森称，外商投资法已列入全国人大立法日程，将不再把外资企业的组织形式作为规范对象。央行今日进行700亿7天、300亿14天、500亿63天逆回购操作，当日有1100亿逆回购到期，净投放400亿。上周五，史上首次开展63天期逆回购操作，中标利率2.9%，当周累计净投放3900亿。本周央行有8000亿逆回购到期，无正回购和央票到期，周五有2070亿MLF到期。月底到期量偏多，加上缴税滞后效应，但更长期限逆回购有利于稳定市场预期，平滑资金波动，整体仍维持中性的货币政策。

2、上周，白马股引领上证综指创22个月新高，沪深300以及上证50走强，周四周五均放量。两融余额连升两日逼近万亿元，创9月20日以来新高。本周共有31家公司限售股陆续解禁，合计解禁量39.49亿股，解禁市值为430.55亿元，较上周上升19.63%。操作方面，主板沪市强于深市，期指IF11前多谨持，关注沪深300指数10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 4800 亿，投放 8700 亿，净投放 3900 亿。本周央行公开市场有 8000 亿逆回购到期，周一到周五分别到期 1100 亿、2200 亿、2400 亿、1400 亿、900 亿。此外，周五有 2070 亿 MLF 到期，料央行将在当日续作。

资金方面，上周财政缴税高峰期资金偏紧，尽管央行净投放 3900 亿，资金价格仍然多数上涨。本周进入月末财政投放期且跨月时点将过，但考虑到本周 8000 亿逆回购和 2070 亿 MLF 到期，料资金紧平衡。具体地，银行间质押利率 1 日涨 20.91bp 收于 2.7557%，7 日涨 3.52bp 收于 2.8617%，14 日涨 21.01bp 收于 4.2278%；Shibor 隔夜涨 13.99bp 收于 2.7181%，2 周涨 3.94bp 收于 3.8206%，3 月涨 1.43bp 收于 4.3901%。

现券一级市场方面，上周共发行 1421 亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债 721 亿、国开债 320 亿、进出口债 100 亿、农发债 280 亿。除 7 年和 10 年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全线上行，期限利差走阔。具体地，1 年期跌 3.58bp 收于 3.5194%、3 年期升 5.71bp 收于 3.6583%、5 年期升 9.65bp 收于 3.8211%，7 年期升 9.49bp 收于 3.8548%，10 年期升 10.49bp 收于 3.8266%。

期债方面，会议期间，央行提前大量净投放逆回购以提前对冲税期等影响，尽管上周一进入缴税高峰期，但资金面维持紧平衡。然而上周三央行停止净投放，市场此前建立的信心崩塌，叠加当日“商业银行同业负债占比指标将从目前的 33%调整到 25%”的传言，以及缴税缴准高峰期资金本就紧张，当日 T1712 合约跌幅高达 0.57%。尽管央行于晚间辟谣维稳，依然难改跌势，上周四国债期货继续大幅下跌。午后市场传央行就 2 个月逆回购询量，释放维稳信号，市场午后大幅拉升。上周五央行净投放 900 亿，并首次开展 2 个月逆回购，招标利率 2.9%。然而投放量不及预期，国债期货高开低走，尾盘跳水。具体地，TF1712 跌 0.65% 收于 96.355，T1712 跌 0.86% 收于 93.275，TF1803 跌 0.62% 收于 96.66，T1803 跌 0.89% 收于 93.42。

操作方面，考虑到本周大量资金回笼，资金面易紧难松，压制债市反弹。周二公布的 PMI 数据如果不能大幅低于预期，则基本面将持续利空债市。建议在周二数据公布后建仓，前空单则继续持有。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

在资金面偏紧的影响下，上周商品回调，回调幅度较大的包括 PP 等品种。目前再次转为期货贴水现货格局。短线烯烃支撑偏强。

LLDPE 主流现货报价 9700-10250 元/吨，PP 主流现货报价 8700-8900 元/吨，MA 主流产区可交割报价为 2800-2900 元/吨，目前烯烃由升水转为贴水格局，甲醇贴水价差放大。

供应结构上来看，拉丝和线性生产比例分别抬升至 30%和 42%，PP 检修不变，PE 检修比例上升至 7.4%。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，BOPP 库存略有回升。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，下游农膜开工率上升至 70%的高位。PP 受粉料支撑持续。

目前现货支撑逐渐显现，短线 L\PP 反弹动能或加强。L01-PP01 套利单可止盈部分 PP 空单，暴露部分多头头寸。

## PTA

上周美国众议院以接近全票通过“伊朗弹道导弹与国际制裁执行法”欲加大对伊朗的制裁范围，本周布伦特原油和WTI原油出现大幅上涨，布伦特原油收于60.21美元/桶，上涨4.76%。WTI原油收于54.19美元/桶，上涨4.53%，布伦特油创下两年来的新高。

截止10月20日当周，美国原油产量回升到950万桶/天。飓风过境影响已经消除。同时沙特与俄罗斯宣布支持延长减产至2018年底，沙特阿美初定计划18年下半年IPO。由此可以判断11月OPEC会议上决定减产延至18年底应该没什么问题。未来的话还要看OPEC国家关于限产的执行力度。同时需要关注伊朗、伊拉克等国的地缘政治影响，预计Brent原油将在50-60波动。

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831美元/吨，较周一下跌4美元。PTA方面，中石化仪征和三房巷海化石化继续检修，宁波万利70万吨PTA临时装置出现问题停车，目前开工率下降到70.19%。PTA短期供给仍将偏紧，目前报于5200元/吨，基本在5100-5200之间波动。下游聚酯开工率为88.49%，较维持高位，江浙织机开工率下降至75%。长丝库存方面POY维持为8.5天，FDY库存维持为8.5天。DTY长丝库存同样没有变化，为16天。长丝价格POY上涨100元报于8700元/吨，FDY价格上涨100元报于9100元/吨，DTY价格上涨100元报于10250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，下游需求保持平稳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加工费保持700-800区间波动，目前PTA价格受制于市场对预期11月桐昆和翔鹭等装置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，沪胶期价继续底部震荡。主力合约RU1801由13700下跌至13330，跌幅2.92%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存376310吨，较上周增加5240吨。保税区天胶库存为12.21万吨，较上周保持不变，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，天然橡胶现货价格较为坚挺。云南国营全乳胶上海报价11550元/吨，同比上涨0.87%。泰三烟片胶上海报价14100元/吨，同比上涨1.44%。越南3L胶上海报价12300元/吨，较上周维持不变。

产业链方面，9月，中国进口天然橡胶22.8万吨，同比增长20.9%，环比增长15.5%。轮胎企业直接进口的天胶数量同比下降27.1%，环比增加10.2%。而本月天胶进口的增长，主要得益于天胶一般贸易以及流入保税区、保税区仓库数量的大幅提升。今年前9月，中国天胶进口201.8万吨，同比增长20%，但是进料加工几乎与去年同期持平。而一般贸易增长28.7%，保税区仓储、保税仓库分别增长30.4%和59.6%。

9月中国出口轮胎3585万条，同比下滑4.7%，环比下降18.3%。相对上月来看同环比跌幅扩大。截至9月，中国共出口轮胎3.59亿条，同比仅增1%。

目前看来天胶基本面并没有发生实质变化，无法走出独立的行情。一方面，库存高位以及远月高升水的矛盾仍未释放，另一方面下游需求也无明显起色，合成胶价格涨势也逐渐缓和。预计沪胶窄幅震荡偏弱，01沪胶关注14000压制。

## 5、有色金属

### 沪铜

节前沪铜指数回落2.17%，持仓降低1.50%，周成交下降14.46%；伦铜指数回撤1.81%。周内铜价维持与板块最强联动性，宏观品种对铜价的指引作用小幅回落，美元与铜价的负相关性（压制作用）上升至近半年最高水平。周内金融市场风险情绪缓慢回升，临近美联储11月议息会议，市场加息预期升温，TED利差指数周内持平在0.26水平，VIX风险情绪指标较上周小幅增加0.85至10.91。

LME 库存降低 1.5 万吨至 27.26 万吨，其中亚洲库存领跌 1.05 万吨。SHFE 库存周内小降 4775 吨至 10.79 万吨，可用库存回升 3365 吨。现货方面，周内成交两极分化，现货升水先扬后抑。周初市场成交良好，货少挺价推高升水至 280-320 元/吨水平，但周中随着盘面回落以及月末资金压力，持货商换现意愿凸显，升水断崖式下跌，呈现供大于求的格局。

预料下周铜价将维持震荡偏弱走势，波幅或有放大可能。宏观上，美加息预期升温，国内利率有跟涨可能，铜价面临一定压制。基本上，进入四季度，供应紧张缓解，基建消费成为重头，近期企业备库迹象明显，现货成交活跃，但高升水环境下，可持续性尚待验证。下周，伦铜关注 6720-7000，沪铜关注 53000-55000。

## 沪铝

上周铝价呈现外强内弱的格局，沪铝指数以高位震荡为主，震荡区间 16200-16600，收盘跌 0.12% 至 16340，成交量减 35.5 万至 284.1 万手，持仓量增 0.8 万至 94.0 万手，库存增 2.09 万至 63.63 万吨；外盘铝价则运行偏强，LME 铝周中创出近五年新高的 2215，周内涨 2.34% 至 2185，成交量减 0.15 万至 6.17 万手，持仓量减 0.33 至 66.7 万手，库存减 0.56 至 119.66 万吨，注销仓单占比小增至 21.15%，沪伦比小降至 7.44 附近。

1、据我的有色网，截止 10 月 29 日，全国主要地区电解铝社会库存 167.8 万吨，环比增加 0.6 万吨；铝棒库存 16.9 万吨，环比减少 0.8 万吨。

2、10 月 24 日，山西吕梁出台供暖季限产文件，对氧化铝限产 30%。目前吕梁地区氧化铝企业 9 家，产能合计超过 1000 万吨，限产产能或超过 300 万吨。

3、上周国内主要地区氧化铝继续上涨，山西吕梁周+46 至 3796，山东滨州周+26 至 3780，河南三门峡周+48 至 3796，广西百色周+24 至 3596。

4、美国商务部：初步发现美国市场上的中国铝箔存在倾销现象，对进口自中国的铝箔征收 96.81%-162.24% 的初步关税。将于 2018 年 2 月 23 日作出最终决定。

预计短期铝价运行偏强，短期不宜看空。按照规划，山西吕梁并非 2+26 城市圈，吕梁限产影响氧化铝产能超 300 万吨。结合之前北方出台的限产规划，对氧化铝限产力度（1200 万吨）远高于电解铝（350 万吨），因此整个采暖季上游氧化铝或将维持相对强势的运行格局，从而从成本端支撑铝价。按照目前 3800 左右的氧化铝，电解铝成本 15500 左右，而市场预计氧化铝突破 4000 或是大概率事件，届时电解铝成本或超过 16000。建议短期铝价以逢低买入的操作思路为主，16000 下方做多安全边际较高，周内关注氧化铝、库存以及采暖季相关政策变化。沪铝指数关注 16300-16800，LME 铝关注 2160-2200。

## 6、黑色产业链

### 焦煤焦炭

上周，焦炭市场偏弱运行，焦煤市场同样成交较弱。由于限产在即，钢厂继续打压焦炭价格，采购力度大幅减弱，焦企出货情况不理想，各库存开始累积。焦化开工率上周微幅下降，采暖季限产对焦炭生产影响仍难达预期，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 75.47%，降 0.22%。上周黑色系商品期货继续弱势震荡，其中煤焦 1801 合约继续下跌寻找支撑，其中焦炭连续六周下跌。焦炭 1801 合约上周收 1724.5，跌 0.12%，焦煤 1801 合约上周收 1095.0，跌 2.54%。

上周焦炭现货市场弱势运行，目前华东地区累计下跌 500 元/吨，华北地区累计下跌 450-500 元/吨。钢厂对焦炭采购不积极，继续压制焦炭价格，焦化厂内库存快速累积，上周独立焦化厂库存大幅上升至 77.61 万吨，增 17.93 万吨。而钢厂方面的焦炭库存，虽然钢厂进入主动去库存阶段，减少焦炭采购，最新一期仍然小幅上升至 452.8 万吨增 1.04 万吨。目前采暖季限产三周焦化厂开工率继续稳定在 75% 左右，由于限产主要的手段为延长出焦时间，又有多数焦企为民营企业，难以具体监管，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 1670-1680/吨，一级焦报 1800-1940 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1860 元/吨，准一级到厂 1960 元/吨。

上周国内焦煤市场趋弱运行，焦企限产导致焦煤需求量收缩，且目前焦化利润方面由于焦炭价格持续下跌，利润大幅减少，焦企对焦煤价格接受程度较低，采购情绪明显转变。山西柳林主焦煤报 1500 元/吨（出厂含税）。煤矿的焦煤库存继续反弹，下游采购减弱以及需求收缩对焦煤的利空继续发酵。另外，十九大期间限产的煤矿预计将在一周内复产，复产力度大于预期，利空焦煤价格。

煤焦现货仍然受到下游环保限产的影响，随着各个中间环节库存的持续反弹，供需格局开始逐渐发生改变，需求量将有明显的下调，焦炭、焦煤皆受到压制，煤焦价格中枢后市或继续弱势下调。

## 螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格呈现震荡下行的格局。RB1801 合约由 3776 元下跌至 3577 元，跌幅为 5.27%。库存方面，螺纹钢钢厂库存 246.52 万吨，较上周减少 4.2 万吨。社会库存 444.58 万吨，较上周减少 5 万吨。现货价格方面，螺纹钢 HRB400，20mm 上海报价 3930 元/吨，与上周持平。

基本面：

1. 唐山加大减排力度，部分钢铁企业停产。唐山市人民政府办公厅 23 日发文称为应对重污染天气，通知要求 10 月 24 日 0 时—27 日 24 时，在确保安全生产的前提下，全市钢铁企业采用湿法脱硫的烧结机、竖炉全部停产，采用半干法脱硫的烧结机继续停限产 50%。焦化企业出焦时间延长到 48 小时。铸造行业停产。

2. 洛阳出台环保限产措施。2017 供暖季，洛阳钢铁企业（包括炼钢、炼铁和轧钢企业，不包括冷轧钢企业）限产 50%。有高炉生产工艺的钢铁企业，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实；无高炉生产工艺的钢铁企业，以转炉（电弧炉等）生产能力计，采用企业实际用电量核实；仅有球团（烧结）工艺的钢铁企业，以球团（烧结）生产线数量计。

3. 本周 Mysteel 调查的全国 139 家建材钢厂，螺纹钢产能利用率 69.1%，周环比减少 1.6%；线材产能利用率 62.4%，周环比减少 1.4%。本周，全国钢厂厂内建材库存总量为 304.65 万吨，周环比减少 2.32 万吨。

操作建议：

上一周，唐山为应对重污染天气，出台临时限产措施。而不在“2+26”名单之列的洛阳市，也出台了 2017 采暖季限产措施。再一次印证，今冬采暖季环保限产措施必定异常严格。由于多地限产，全国建材的产能利用率环比下降，显示限产执行的到位。库存方面，钢厂库存绝对值仍然处在低位，因此，短期内钢厂降价的意愿将不明显。然而，本周库存去化速度不及预期。同时，伴随着 11 月份北材南下进入高峰，南方市场的销售压力将逐渐显现，而终端需求预期并无明显起色。总的来说，在当前供需双降的局面下，短期内钢价将以弱势震荡为主。操作方面，RB1801 合约关注 3500 一线的支持。

## 铁矿石

基本面：

进口矿市场价格弱势运行，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周上涨 12 至 472 元/湿吨。国产矿价格弱稳，唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 470 元/吨。港口库存较上周上涨 416 至 13594 万吨，库存增加较为明显。钢厂进口矿库存天数 24.5 天，与上周持平，钢厂采购并不积极，按需补库为主。

操作建议：

上周因唐山环保限产加码，环渤海地区主要港口库存增加明显，根据之后到港船只情况来看，港库有进一步累积的可能。而需求端高炉开工率连续下行，后期受采暖季影响，开工率低位运行是大概率事件，不利于铁矿需求。总体来看，铁矿石供需矛盾较大，预计价格中短期仍旧维持弱势，但当前价格的下方空间相对有限。操作上，建议空单谨慎持有，01 合约价格跌至 400-430 区间可分批止盈。跨期套利方面，1-5 反套继续持有。

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。