

11 月 6 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
2017-11-03	金融	沪深300	IF1711	3963.4	4021.8	-1.45%
		上证50	IH1711	2795	2821.4	-0.94%
		中证500	IC1711	6362	6601.4	-3.63%
		5年期国债	TF1712	96.105	96.355	-0.26%
		10年期国债	T1712	92.905	93.275	-0.40%
2017-11-03	有色	铜	CU1712	54310	53990	0.59%
		铝	AL1712	16140	16265	-0.77%
		锌	ZN1712	26025	25570	1.78%
		镍	NI1801	101320	92540	9.49%
2017-11-03	黑色	螺纹	RB1801	3612	3577	0.98%
		热卷	HC1801	3823	3834	-0.29%
		铁矿	I1801	439.5	428	2.69%
		焦炭	J1801	1729	1724.5	0.26%
		焦煤	JM1801	1130	1095	3.20%
2017-11-03	化工	橡胶	RU1801	13690	13330	2.70%
		塑料	L1801	9715	9610	1.09%
		PP	PP1801	8960	8764	2.24%
		PTA	TA1801	5194	5190	0.08%
		甲醇	MA1801	2784	2675	4.07%
		沥青	BU1712	2506	2482	0.97%
2017-11-03	农产品	白糖	SR1801	6386	6399	-0.20%
		棉花	CF1801	15175	14950	1.51%
		豆粕	M1801	2809	2797	0.43%
		菜粕	RM1801	2202	2209	-0.32%
		豆油	Y1801	6118	6128	-0.16%
		棕榈油	P1801	5654	5706	-0.91%
		菜籽油	OI1801	6846	6888	-0.61%
		玉米	C1801	1673	1665	0.48%
		淀粉	CS1801	1989	1955	1.74%
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
2017-11-03	铁矿	504.5	I1801	439.5	-65.00	2017-10-27	-70.93
			I1805	461	-43.50		-49.93
2017-11-03	螺纹	4072	RB1801	3612	-460.16	2017-10-26	-474.55
			RB1805	3656	-416.16		-442.55
2017-11-03	LLDPE	9600	L1801	9715	115.00	2017-10-26	190.00
			L1805	9710	110.00		95.00
2017-11-03	PP	8650	PP1801	8960	310.00	2017-10-26	390.00
			PP1805	9054	404.00		379.00
2017-11-03	棕榈油	5700	P1801	5654	-46.00	2017-10-27	-64.00
			P1805	5738	38.00		-22.00
2017-11-03	焦煤	1450	JM1801	1130	-320.00	2017-10-26	-385.00
			JM1805	1167	-283.00		-351.50
2017-11-03	焦炭	1987	J1801	1729	-257.83	2017-10-26	-387.18
			J1805	1803.5	-183.33		-338.68
2017-11-03	动力煤	620	ZC801	612.2	-7.80	2017-10-25	-0.20
			ZC805	576.4	-43.60		-48.80
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：
2017-11-03	铁矿	504.5	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-11-03	螺纹	4072	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-11-03	LLDPE	9600	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-11-03	PP	8650	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-11-03	棕榈油	5700	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-11-03	焦煤	1450	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-11-03	焦炭	1987	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
2017-11-03	动力煤	620	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
11月6日	中国10月外汇储备	中国央行	16:00	高
11月8日	中国10月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
11月9日	中国10月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
11月9日	中国10月社会融资规模	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
11月9日	美国截至11月4日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
11月10日	美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	23:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、央行行长周小川近日撰文谈防风险，其中包括宏观层面的金融高杠杆和流动性风险、微观层面的金融机构信用风险和跨市场跨业态跨区域的银子银行和违法犯罪风险。文中还指出要坚持金融是特许经营行业，不得无证经营或超范围经营，并强调防风险、优化结构、强化监管以及市场导向。

央行今日不开展逆回购操作，有1600亿逆回购到期，净回笼1600亿。央行上周五开展4040亿1年期MLF操作，中标利率3.2%，未进行逆回购操作，当日有900亿逆回购和2070亿MLF到期。按逆回购口径计算，上周净回笼1100亿；按考虑MLF的全口径计算，上周净投放870亿。本周央行公开市场有6900亿逆回购到期，无正回购和央票到期。短期来看，上周超额续作MLF，银行体系流动性总量处于较高水平；中长期来看，年末时点临近，锁短放长操作特点显著，流动性维持紧平衡。

美国总统特朗普提名鲍威尔为下届美联储主席，以接替耶伦的职位。由于鲍威尔在美联储任职五年中，一直是耶伦的可靠盟友，也是耶伦政策的坚定支持者。预计市场策略上或将保持连续性。本周三，美国总统特朗普首次访华，中美将签署部分商业合作协议。

2、上周，上证综指弱势下行，周跌0.55%报3371.74点。周内两融余额突破万亿大关，创22个月新高。操作方面，期指IF11前多减持，参考多IH空IC比价思路，关注沪深300指数20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8000亿，投放6900亿，净回笼1100亿。本周有6900亿逆回购到期，其中周一到周五分别到期1600亿、2600亿、2000亿、400亿、300亿。上周五到期2070亿MLF，央行续作4040亿1年期MLF，超额对冲11月到期的3960亿MLF。

资金方面，上周周末财政投放、跨月时点结束、叠加央行周五超额续作MLF，资金前紧后松，整体不紧，资金价格多数下跌。本周资金扰动因素逐渐消退，料资金面紧平衡。具体地，银行间质押利率1日跌24.73bp收于2.5084%，7日跌12.3bp收于2.7387%，14日跌48.28bp收于3.745%；Shibor隔夜跌14.09bp收于2.5772%，2周涨0.81bp收于3.8287%，3月涨3.16bp收于4.4217%。

现券一级市场方面，上周共发行 1332 亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债 662 亿、国开债 310 亿、进出口债 90 亿、农发债 210 亿。10 年期国债 170025.IB 需求旺盛，发行利率低于前一日二级市场到期收益率 7BP。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，期限利差小幅收窄。具体地，1 年期涨 5.66bp 收于 3.576%、3 年期升 2.29bp 收于 3.6812%、5 年期升 6.59bp 收于 3.887%，7 年期升 6.48bp 收于 3.9196%，10 年期升 5.5bp 收于 3.8816%。

期债方面，上周一适逢月末资金紧张，叠加市场情绪悲观，国债期货继续大幅下跌，T1712 合约跌幅达 0.88%，创上市以来最大单日跌幅。上周二公布官方制造业 PMI 为 51.6%，低于预期 52，叠加央行询量周五 MLF 需求，债市恐慌情绪有所缓解，国债期货大幅反弹，T1712 收涨 0.31%。上周三跨月结束，资金价格回落，叠加当日 10 年期国债招标需求旺盛，国债期货继续反弹。上周四商务部发言人表示中国第四季度消费可能保持稳定高速增长，当日期债有所回落。上周五央行超额续作 MLF，美联储主席人选定为偏鸽派的鲍威尔，期债止跌，小幅收涨。具体地，TF1712 跌 0.26% 收于 96.105，T1712 跌 0.4% 收于 92.905，TF1803 跌 0.36% 收于 96.31，T1803 跌 0.71% 收于 92.76。

操作方面，本周主力合约将逐渐从 1712 移仓至 1803 合约，预计将于下周完成移仓。本周资金面扰动因素不多，料资金维持紧平衡，建议关注本周四将公布的 10 月物价指数。目前国债期货处于横盘震荡调整的局面，在货币政策明显转松前，期债仍有下跌空间，建议慎言抄底。本周建议前空单继续持有，T1712 关注 93.27 顶部压制，92.23 底部支撑；TF1712 关注 96.35 顶部压制，95.75 底部支撑。

3、能源化工

聚烯烃

供应减法力度大于需求减法力度，烯烃获短线反弹动能

前期价格偏弱的原因在于旺季需求难以进一步好转，而整体市场供应充裕。周内煤化工报价下降 100 元/吨，油化工报价维稳。此后，随着陕西省环保限产政策的出台，陕西延长中煤、蒲城清洁、中煤榆林和神华榆林等装置生产或面临降负荷。供应减法或减弱目前供需偏宽松的预期，短线或面临反弹动能。近期烯烃的反弹主要依赖于陕西省环保限产的支撑作用。

LLDPE 主流现货报价 9500-9700 元/吨，PP 主流现货报价 8700-8800 元/吨，MA 主流产区可交割报价为 2860-2900 元/吨，目前烯烃由贴水转为升水格局，甲醇贴近平水。PE、PP 美金报盘下跌，MA 美金报盘上涨。

供应方面，烯烃整体利润情况较好，PE 检修比例下降至 12%，线性生产比例略降至 41%，拉丝生产比例维持 33% 左右。后期关注西北地区装置开停车情况。

替代品方面，HD-LLD 价差处于高位，HD 对 LLD 支撑作用仍将持续。粉料支撑减弱。

需求方面，农膜开工高位回落 2 个百分点至 68%，开工率上行空间小且出现拐头迹象；BOPP 端开工率回落。

甲醇：前期关注焦点为内盘市场神华宁煤、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，随着陕西省冬季限产政策的出台，西北地区延续涨价。内外盘价格同涨强化了期货市场的看多情绪。

短线 MA 或强于烯烃走势，目前烯烃的供需格局不支持进口货源的大规模补充，核算 9、10 烯烃进口成本和报价，后期烯烃反弹空间有限。

PTA

上周沙特阿拉伯王储萨勒曼和俄罗斯总统普京支持将石油的日产量减少 180 万桶的协议进一步延长 9 个月的时间，本周布伦特原油和 WTI 原油继续保持上涨，布伦特原油收于 62.09 美元/桶，上涨 2.73%。WTI 原油收于 55.70 美元/桶，上涨 3.34%，布伦特油和 WTI 原油创下两年来的新高。

截止 11 月 3 日当周，石油钻井数下降 8 台，至 720 台，创下了 2016 年 5 月以来最大单周降幅。美国原油产量回升到 955 万桶/天。出口方面，截止 10 月 27 日当周美国原油出口量达 213 万桶/天，原油及成品油出口达到 767 万桶/天，创出历史新高，美国原油出口将成为新常态。同时，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。

PX 价格随原油价格上涨，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 855 美元/吨，较周一上涨 16 美元。PTA 方面，亚东石化 80 万吨上周起停车检修两周、天津石化 35 万吨本周计划检修 10 天、蓬威石化 90 万吨上周六开始检修一周。虽然停车的宁波利万 65 万吨、三房巷 120 万吨装置也已经重启，综合来看现货端仍然偏紧，目前开工率为 72.63%。PTA 短期供给仍将偏紧，目前报于 5,180 元/吨，基本在 5100-5200 之间波动。下游聚酯开工率为 89.31%，较维持高位，江浙织机开工率维持 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 8800 元/吨，FDY 价格上涨 125 元报于 9225 元/吨，DTY 价格上涨 100 元报于 10350 元/吨。涤纶长丝上涨主要原因是原材料 PTA 上涨，下游刚性需求比较大。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，PX-石脑油价差有望缩小，目前下游终端需求进入 11 月有出现转弱预期，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 附近波动，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 5200-5300。

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 13690，跌幅 0.073%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 385930 吨，较上周增加 9620 吨。保税区天胶库存为 11.64 万吨，较上周降低 0.54 万吨。但由于合成胶库存增加，目前保税区橡胶总库存为 19.90 万吨，较上周增加 0.01 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 11600 元/吨，同比上涨 0.43%。泰三烟片胶上海报价 14200 元/吨，同比上涨 0.71%。越南 3L 胶上海报价 12200 元/吨，较上周下跌 0.81%。产业链方面，今年 10 月份，国内重卡市场共计销售各类车型 9.2 万辆，环比 9 月下滑 9%，比去年同期的 6.96 万辆增长 32%。32% 是今年来的月增速最低值，甚至低于 5 月的 51%。

中国汽车流通协会显示，10 月汽车经销商库存指数 49.9%，位于警戒线之下，较上月上升 1.2 个百分点。

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。目前工业品多头氛围依然强势，短期内天胶或跟随反弹。但是，高库存和高升水的内在矛盾仍未解决，下游需求平淡，重卡销量增速下滑。中长期沪胶依然震荡偏弱。关注 01 沪胶是否突破 14000-14300。

5、有色金属

沪铜

节前沪铜指数上涨 0.6%，持仓降低 1.94%，周成交下降 15.23%；伦铜指数小涨 0.55%。周内铜价与各品种的相关性维持稳定，其中油价对铜成本的支撑作用走强，板块联动性依旧主导铜价走势。周内金融市场避险情绪小幅缓和，TED 利差指数周内回落 0.04 至 0.26 水平，VIX 风险情绪指标较上周下降 0.92 至 9.99。

LME 库存降低 2225 吨至 27.04 万吨，其中亚洲与欧洲库存下降，而美洲库存上涨。SHFE 库存周内上涨 1.94 万吨至 12.73 万吨，可用库存回升 2.31 万吨。金九银十已过，交易所库存现回升迹象。现货方面，月初贸易商受阻于资金限制，接货寥寥，成交僵持；跨月后，下游维持刚需采购，贸易商主动调降升水，成交较平淡，周均现货升水 61 元/吨，较上周下降 120 元/吨。

预料下周铜价将维持震荡走势，振幅或有放大可能。宏观上，周内中国将公布一系列经济数据，或对盘面造成冲击，美加息临近，SHIBOR 连涨 20 日，压低金属回报率。基本面上，10 月份电线电缆企业开工率为 86.69%，同比上升 1.6 个百分点，环比下降 4.85 个百分点，基建主要消费品线缆企业开工率的回落，叠加电网投资增速较往年放缓，一定程度上引发对需求的担忧。下周，伦铜关注 6720-7000，沪铜关注 53000-55000。

沪铝

上周国内外铝价以高位盘整为主。沪铝指数周跌 0.61%至 16240，成交量增 2.12 万至 286.2 万手，持仓量减 1.8 万至 92.2 万手，库存增 1.25 至 64.88 万吨；LME 铝周涨 0.02%至 2185.5，成交量增 0.59 万至 6.76 万手，持仓量增 0.96 万至 67.7 万手，库存减 1.53 至 118.13 万吨，注销仓单占比下降 1.07%至 20.11%，沪伦比小降至 7.4 附近。

1、据 SMM 统计，截至 11 月 3 日，全国主要地区电解铝社会库存 173.4 万吨，环比增加 1.3 万吨。

2、上周国内主要地区氧化铝价格维稳，山西吕梁 3800，河南三门峡 3800，山东 3780，广西百色 3600。

上周基本面消息较少，市场缺乏炒作点，预计本周铝价高位盘整为主。库存继续增加，拐点遥遥无期。上游氧化铝价格维稳，电解铝成本维持在 15500 附近。北方采暖季临近，后期减产执行力度或是主导铝价的主要因素。建议短期以观望为主，关注采暖季限产政策变化以及电解铝库存变化。沪铝指数关注 16000-17000，LME 铝关注 2160-2200。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周，焦炭市场继续维持偏弱格局，焦煤市场同样成交较弱。经历前期钢厂继续主动去库存，打压焦炭价格之后，上周焦炭价格暂时稳定，成交略有好转。焦化开工率上周下降，最新一期焦炉产能利用率(100家)数据为 72.86%，降 2.61%。上周黑色系商品期货涨跌互相，焦炭 1801 合约上周收 1729.0，跌 0.29%，焦煤 1801 合约上周收 1130.0，涨 2.49%。

焦炭现货市场弱稳，目前主流地区累计下跌 600 元/吨。由于焦炭钢厂对焦炭采购不积极，以主动去库存为主，焦化厂内库存继续累计，上周独立焦化厂库存大幅上升至 85.43 万吨，增 7.82 万吨。而钢厂方面的焦炭库存，仍然保持上升态势至 459.93 万吨增 7.13 万吨。从库存角度看焦炭的供需关系偏宽松。最新一期焦化厂开工率为 72.86%左右，较之前 2.61%。本周焦化开工率的下降，主要或归因于焦化厂方面由于焦化利润陷入较大幅度亏损而自发进行限产。

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 1600-1670/吨，一级焦报 1650-1940 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1700 元/吨，准一级到厂 1760 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1560 元/吨。上周国内焦煤市场趋弱运行，焦企由于焦炭价格大幅下跌利润陷入亏损，主动限产导致焦煤需求量收缩，与此同时焦企对焦煤价格接受程度降低，采购继续放缓。山西柳林主焦煤报 1450 元/吨（出厂含税）。焦煤近期由于下游主被动限产，需求收缩确定，同时煤矿的焦煤库存继续快速反弹，供需关系转弱。

然而煤焦的供需关系虽都偏弱，现货走弱，价格中枢下一，但唐山钢厂限产方案出台，限产量不及预期，利多原材料，近期 1801 合约原材料或偏强，临近 11 月 15 日限产方案正式执行，煤焦 1801 建议以观望为主。

螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格维持震荡。RB1801 合约由 3577 元上涨至 3612 元，涨幅为 1%。库存方面，螺纹钢钢厂库存 243.05 万吨，较上周减少 3.47 万吨。社会库存 427.36 万吨，较上周减少 17.21 万吨。现货价格方面，螺纹钢 HRB400，20mm 上海报价 3950 元/吨，较上周小幅上涨 20 元。

基本面：

1. 唐山出台冬季限产方案。唐山市政府下发 2017-2018 年采暖季钢铁企业高炉错峰生产实施方案，11 月 15 日至 3 月 15 日钢铁企业高炉限产 120 天，全市总限产比例为 50%，四个月合计影响高炉生铁产能为 1821 万吨。经过科学的办法，不同排放水平、环保水平、装备水平的钢铁企业限产比例有明显差别，部分高分企业限产比例预计只有 20-25%，而部分低分企业限产比例将达到 75%。

2. 天津市将自 11 月 1 日起开始执行采暖季钢铁企业错峰生产政策，据钢厂给出的信息，各大钢厂限产比例在 40-60%之间，总量影响在 50%上下。

3. 2017 年 10 月中旬重点钢企粗钢日均产量 181.83 万吨，旬环比减少 1.76 万吨，下降 0.96%；全国预估日均产量 230.83 万吨，旬环比减少 5.89 万吨，下降 2.48%。截止 2017 年 10 月中旬末重点钢铁企业钢材库存量为 1280.15 万吨，旬环比减少 62.27 万吨，下降 4.64%。

操作建议：

上一周，最值得关注的消息为重点城市唐山出台采暖季限产方案。限产方案在保证 50%限产比例和考虑城市供暖的前提下，通过“一厂一策”，避免“一刀切”。但是，从其公布的产能限制总量 1821 万吨来看，大幅低于我们之前测算的限产 50%，将限制产能 3200 万吨。唐山限产不及预期，将对钢价形成一定的压力。但是，从本周库存去化情况来看，去化速度有所提升，下游成交比较活跃。因此，总体来看，本周钢材价格仍将以震荡为主，RB1801 合约关注 3500-3800 元区间。

铁矿石

基本面：

进口矿市场价格维持弱势，青岛港 61.5%PB 粉矿较上周下跌 7 至 465 元/湿吨。国产矿价格弱势运行，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 148 至 13742 万吨，库存继续累积。钢厂进口矿库存天数较上周下降 0.5 至 24 天，钢厂采购仍较为谨慎。

操作建议：

上周唐山因天气影响，较多高炉复产计划推迟，高炉开工率进一步走低且逼近 70%，随着步入 2+26 限产期，开工率有继续下行的可能，铁矿需求端支撑较弱。而根据四大矿计划完成量来看，后期发货仍有一定增量，港口库存继续上涨是大概率事件，中短期压制铁矿价格。总体来看，铁矿供需矛盾依旧较大，上周铁矿价格大幅下行后有所反弹，操作上，建议 01 合约空单暂避，待反弹有所衰竭后再行布局空单。

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。