

11 月 13 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
2017-11-10	金融	沪深300	IF1711	4115.6	3963.4	3.84%
		上证50	IH1711	2866.2	2795	2.55%
		中证500	IC1711	6619.6	6362	4.05%
		5年期国债	TF1712	95.99	96.105	-0.12%
		10年期国债	T1712	92.69	92.905	-0.23%
2017-11-10	有色	铜	CU1712	53560	54310	-1.38%
		铝	AL1712	15430	16140	-4.40%
		锌	ZN1712	25760	26025	-1.02%
		镍	NI1801	99120	101320	-2.17%
2017-11-10	黑色	螺纹钢	RB1801	3834	3612	6.15%
		热卷	HC1801	4011	3823	4.92%
		铁矿	I1801	462.5	439.5	5.23%
		焦炭	J1801	1826.5	1729	5.64%
		焦煤	JM1801	1214.5	1130	7.48%
2017-11-10	化工	橡胶	RU1801	13855	13690	1.21%
		塑料	L1801	9810	9715	0.98%
		PP	PP1801	9077	8960	1.31%
		PTA	TA1801	5346	5194	2.93%
		甲醇	MA1801	2834	2784	1.80%
		沥青	BU1712	2540	2506	1.36%
2017-11-10	农产品	白糖	SR1801	6435	6386	0.77%
		棉花	CF1801	15190	15175	0.10%
		豆粕	M1801	2794	2809	-0.53%
		菜粕	RM1801	2206	2202	0.18%
		豆油	Y1801	6078	6118	-0.65%
		棕榈油	P1801	5600	5654	-0.96%
		菜籽油	OI1801	6802	6846	-0.64%
		玉米	C1801	1685	1673	0.72%
		淀粉	CS1801	2076	1989	4.37%
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
2017-11-10	铁矿	513.96	I1801	462.5	-51.46	2017-11-02	-65.00
			I1805	481.5	-32.46		-43.50
2017-11-10	螺纹	4216	RB1801	3834	-382.49	2017-11-02	-460.16
			RB1805	3796	-420.49		-416.16
2017-11-10	LLDPE	9700	L1801	9810	110.00	2017-11-02	115.00
			L1805	9800	100.00		110.00
2017-11-10	PP	9100	PP1801	9077	-23.00	2017-11-02	310.00
			PP1805	9169	69.00		404.00
2017-11-10	棕榈油	5670	P1801	5600	-70.00	2017-11-03	-46.00
			P1805	5720	50.00		38.00
2017-11-10	焦煤	1400	JM1801	1214.5	-185.50	2017-11-02	-320.00
			JM1805	1232	-168.00		-283.00
2017-11-10	焦炭	1885	J1801	1826.5	-58.18	2017-11-02	-279.42
			J1805	1910.5	25.82		-204.92
2017-11-10	动力煤	620	ZC801	641.6	21.60	2017-11-01	-12.80
			ZC805	593.8	-26.20		-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：
2017-11-10	铁矿	513.96	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2017-11-10	螺纹	4216	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2017-11-10	LLDPE	9700	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2017-11-10	PP	9100	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2017-11-10	棕榈油	5670	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2017-11-10	焦煤	1400	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2017-11-10	焦炭	1885	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
2017-11-10	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13日	中国10月社会融资规模	中国央行	16:00	高
11月14日	中国1-10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
11月14日	德国第三季度季调后GDP季率初值	德国统计局	15:00	高
11月14日	欧元区第三季度季调后GDP季率初值	欧盟统计局	18:00	高
11月14日	美国10月核心PPI年率	美国劳工局	21:30	高
11月15日	美国10月末季调核心CPI年率	美国劳工局	21:30	高
11月15日	美国10月零售销售月率	美国商务部	21:30	高
11月16日	美国截至11月11日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
11月17日	美国10月营建许可总数	美国商务部	21:30	高
11月17日	美国10月新屋开工年化总数	美国商务部	21:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，财政部称，将技术先进型服务企业所得税政策推广至全国实施，经认定的技术先进型服务企业减按15%税率征收企业所得税。另外，金融行业准入放宽，具备跨境服务能力。近期，有关房企的股权出让信息密集发布，金融11月以来，已交易的地产类项目股权金融已经超过500亿，多数项目处于亏损或高负债状态。

央行今日进行800亿7天、700亿14天和300亿63天逆回购操作，当日有300亿逆回购到期，当日净投放1500亿。上周累计净回笼2300亿，央行加大货币回笼力度，货币政策难以放松。本周央行公开市场有3400亿逆回购到期；此外，周一和周四分别有665亿和1225亿MLF到期，周五有800亿国库现金定存到期。本周迎来缴税时点，短期资金面或面临一定压力。

2、上周，上证综指震荡攀升，连涨5日续创22个月新高，两融余额也四连升，续创22个月新高。本周二将公布10月经济运行数据。操作方面，期指11合约本周交割，注意移仓，IF11前多谨持，关注沪深300指数4000点支撑。

2、国债

公开市场方面，上周央行公开市场逆回购到期6900亿，投放4600亿，净回笼2300亿。本周有3400亿逆回购到期，周一到周五分别到期300亿、1400亿、1100亿、200亿、400亿。此外，周一（周日顺延）和周四分别有665亿和1225亿MLF到期，央行已于此前超额续作。周五有800亿国库现金定存到期。

资金方面，上周央行净回笼2300亿，资金面有所收紧，资金价格多数大幅上涨。本周将进入缴税高峰期，叠加3400亿逆回购、1890亿MLF以及800亿国库现金定存陆续到期，料资金略紧。具体地，银行间质押利率1日涨22.95bp收于2.7379%，7日涨20.51bp收于2.9438%，14日涨18.86bp收于3.9336%；Shibor隔夜涨13.98bp收于2.717%，2周跌1.67bp收于3.812%，3月涨5.3bp收于4.4747%。

现券一级市场方面，上周共发行 1219 亿记账式国债和政金债，其中，记账式付息国债 609 亿、国开债 300 亿、进出口债 90 亿、农发债 220 亿。发行利率多数低于二级市场利率。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，期限利差小幅走阔。具体地，1 年期涨 1.62bp 收于 3.5922%、3 年期升 4bp 收于 3.7212%、5 年期升 1.8bp 收于 3.905%、7 年期升 3.98bp 收于 3.9594%、10 年期升 1.84bp 收于 3.9%。

期债方面，上周二国开债招标结果不佳，带动二级市场下跌。上周三公布的 10 月进出口数据不及预期，利空债市，叠加当日国债招标结果较好，国债期货小幅回升。上周四公布通胀数据，CPI 同比上涨 1.9%，预期 1.8%，前值 1.6%；PPI 同比上涨 6.9%，预期 6.6%，前值 6.9%。通胀数据超预期，利空债市，当日国债期货小幅收跌，周五延续跌势。具体地，TF1712 跌 0.12% 收于 95.99，T1712 跌 0.23% 收于 92.69，TF1803 跌 0.04% 收于 96.275，T1803 跌 0.01% 收于 92.75。

操作方面，目前主力合约已移仓至 1803 合约。本周二将公布 10 月经济数据，如果回落幅度不及预期则仍可能利空债市。10 月以来债市连连下跌极大地打压了市场信心，目前利多时涨幅小，利空时跌幅大。而本周进入缴税高峰期，料资金面略紧，并不支撑债市大幅回调。本周建议谨慎操作，前空单继续持有，T1803 关注 93.05 顶部压制；TF1803 关注 96.475 顶部压制。

3、能源化工

甲醇+聚烯烃

EIA 库存数据修正后显示美国原油供需面数据向好，短线 WTI 重回涨势。两油价格突破前期价格平台高点，短线或面临回踩确认支撑的有效，中线仍看好。

目前 L01、PP01 升水主流现货价格，随着期货价格的走高，现货高端报价亦有上涨，但主流现货价格涨幅不大。外盘止跌企稳，但目前 L01 仍维持了盘面进口利润，PP01 维持盘面进口亏损，但亏损幅度收窄。MA 主要产区运至华东报价约为 2880-3000 元/吨，内外盘现货报价均有上涨。前期 MA01 涨势主要平抑贴水部分，随着 MA01 的反弹，多头的优势逐渐减弱。

替代品方面，HDPE 进一步高报支撑 LLD 价格；粉料报盘为 8750 元/吨，丙烯单体及粉料价格再次支撑 PP 价格。供应方面，PP 装置检修率小幅回落，拉丝装置生产比例上升至 32.50%；LLD 装置生产比例接近高位值，开工率抬升空间有限。甲醇方面，宁煤装置目前已恢复生产，外采甲醇将告一段落。后续烯烃仍有部分装置等待重启，PP 供应压力或将放大，建议前期多单高位逐步止盈。

需求方面，甲醇下游需求维持平稳，MTO 装置利润再次回落，PP-MA 比价再次回落。若 MA 现货价格无法进一步抬升，MA 上升空间或受到抑制。农膜利润进一步压制，需求环节或做减法。BOPP 受到产业链带动略有上涨。

策略方面，L-PP 价差压缩至 650 附近，后期进一步的压缩空间有限，且烯烃供需面偏中性。目前仍缺乏价差进一步缩小的驱动。虽然 L01 有对应的盘面进口利润，但结合 PE 港口库存偏低，短期压制并不大，后续关注到港的 LLD 报价情况。

MA1-5 价差已接近历史高位，但在基差仍偏强势、可流货源偏低的情况下，暂无反套的驱动。关注现货报价情况，若基差有走弱的迹象，或驱动反套交易。

4、橡胶

本周，沪胶期价底部震荡小幅反弹。主力合约 RU1801 由 13690 上涨至 13855，涨幅 1.21%。库存方面，上期所天然橡胶期货库存 401070 吨，较上周增加 15140 吨。保税区天胶库存为 11.64 万吨，较上周维持不变。目前保税区橡胶总库存为 19.90 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，天然橡胶现货价格跟涨缓慢。云南国营全乳胶上海报价 11900 元/吨，同比上涨 2.59%。泰三烟片胶上海报价 14300 元/吨，同比上涨 0.70%。越南 3L 胶上海报价 12300 元/吨，较上周上涨 0.82%。

产业链方面，10月，中国汽车产销分别完成260.4万辆和270.4万辆，环比均有所下降，同比分别降2.51%和增2%。1-10月汽车累计产销2295.1和2292.3万辆，同比分别增加4.63%和4.47%，离年末汽车产销累计增长5%的目标还有所差距。

10月中国进口天然及合成橡胶53万吨，同比增长约17.8%，环比降低24.5%。今年1-10月共进口天然及合成橡胶565万吨，同比增加24.9%。

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。期货仓单库存持续上涨，压制天胶反弹。11月合约即将交割，预计届时将有15万吨老仓单未通过交割环节而转为现货。这说明不论是基本面角度，还是月间套利角度，沪胶连续合约的价格均缺乏足够吸引力。需求端，重卡销量增速下滑，确实像“921”这样的需求刺激。中长期沪胶依然震荡偏弱，高位沽空。关注01沪胶是否突破14000-14300。

5、黑色产业链

螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格呈现震荡上行的格局。RB1801合约由3622元上涨至3839元，涨幅为5.8%。库存方面，螺纹钢钢厂库存219.7万吨，较上周减少23.35万吨。社会库存399.66万吨，较上周减少27.7万吨。现货价格方面，螺纹钢HRB400，20mm上海报价4090元/吨，较上周大幅上涨140元。

基本面：

1. 近期环保限产力度加大，整体产量延续回落态势。本周Mysteel调查的163家钢厂高炉产能利用率进一步降至86.08%，创下8月末以来新低。
2. 10月份我国出口钢材498万吨 同比下降35.3%。2017年10月份，我国出口钢材498万吨，较上月减少16万吨，同比下降35.3%；1-10月我国累计出口钢材6449万吨，同比下降30.4%。我国进口钢材95万吨，较上月减少29万吨，同比下降12.0%；1-10月我国累计进口钢材1096万吨，同比增长0.5%。
3. 河北全部完成压减产能任务。今年以来，河北全省共压减炼钢产能2555万吨、炼铁2066万吨、煤炭1050万吨、水泥261.5万吨、玻璃500万重量箱，分别完成年度目标的184.9%、136.7%、139.4%、237.7%和100%，与国家签订的“6643”目标任务全部提前超额完成。

操作建议：

上一周，市场、钢厂库存大幅下降。建材钢厂库存周环比大降10.16%，市场库存周环比大降6.3%。同时市场成交活跃，商家心态积极，部分表现出惜售情绪。虽然宏观来看，房地产销售面积下降以及出口数据不佳，使市场有远期需求转弱的预期。但是，本周15日史上最严环保限产将拉开序幕，这将使钢材供给量出现断崖式下跌，从而为钢价短期上行的提供支撑。操作上，05螺纹可适当做多，关注4000元一线的压力。

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。