



风险提示

期货研究报告

2018 年 2 月 12 日

研发中心

2 月 12 日期货品种周度操作建议

目 录

一、周度数据及风险提示	错误!未定义书签。
二、各品种风险判断	2

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
2018-02-09	金融	沪深300	IF1803	3774.6	4277.8	-11.76%
		上证50	IH1803	2771.2	3172	-12.64%
		中证500	IC1803	5486.2	5959.4	-7.94%
		5年期国债	TF1803	96.075	95.95	0.13%
		10年期国债	T1803	92.05	91.97	0.09%
2018-02-09	有色	铜	CU1804	51560	53670	-3.93%
		铝	AL1804	14270	14475	-1.42%
		锌	ZN1804	26120	26825	-2.63%
		镍	NI1805	98770	104530	-5.51%
2018-02-09	黑色	螺纹钢	RB1805	3895	3961	-1.67%
		热卷	HC1805	3958	4033	-1.86%
		铁矿	I1805	523.5	513.5	1.95%
		焦炭	J1805	2105.5	2045	2.96%
		焦煤	JM1805	1356	1331.5	1.84%
2018-02-09	化工	橡胶	RU1805	12450	13005	-4.27%
		塑料	L1805	9510	9660	-1.55%
		PP	PP1805	9238	9375	-1.46%
		PTA	TA1805	5602	5668	-1.16%
		甲醇	MA1805	2768	2774	-0.22%
		沥青	BU1806	2742	2890	-5.12%
2018-02-09	农产品	白糖	SR1805	5738	5778	-0.69%
		棉花	CF1805	14880	15195	-2.07%
		豆粕	M1805	2801	2767	1.23%
		菜粕	RM1805	2334	2311	1.00%
		豆油	Y1805	5620	5630	-0.18%
		棕榈油	P1805	5120	5090	0.59%
		菜籽油	OI1805	6298	6344	-0.73%
		玉米	C1805	1824	1804	1.11%
		淀粉	CS1805	2142	2116	1.23%

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
2018-02-11	铁矿	573.89	I1805	523.5	-50.39	2018-02-02	-45.75
			I1809	533	-40.89		-31.25
2018-02-11	螺纹	4021	RB1805	3895	-125.62	2018-02-05	-53.62
			RB1810	3756	-264.62		-220.62
2018-02-11	LLDPE	9400	L1805	9510	110.00	2018-02-05	115.00
			L1809	9340	-60.00		-45.00
2018-02-11	PP	9200	PP1805	9238	38.00	2018-02-02	-75.00
			PP1809	9211	11.00		-108.00
2018-02-11	棕榈油	5060	P1805	5120	60.00	2018-02-02	80.00
			P1809	5170	110.00		154.00
2018-02-11	焦煤	1560	JM1805	1356	-204.00	2018-02-05	-191.00
			JM1809	1285	-275.00		-268.50
2018-02-11	焦炭	2222	J1805	2105.5	-116.27	2018-02-05	-19.16
			J1809	2042	-179.77		-98.16
2018-02-11	动力煤	630	ZC805	648.4	18.40	2018-02-05	34.20
			ZC809	618	-12.00		-5.20

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：
2018-02-11	铁矿	573.89	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-02-11	螺纹	4021	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-02-11	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-02-11	PP	9200	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-02-11	棕榈油	5060	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-02-11	焦煤	1560	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-02-11	焦炭	2222	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
2018-02-11	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
2月12日	中国1月社会融资规模/M2供应年率	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
2月14日	德国1月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
2月14日	德国第四季度季调后GDP季率初值	德国统计局	15:00	高
2月14日	欧元区第四季度季调后GDP季率修正值	欧盟统计局	18:00	高
2月14日	美国1月未季调CPI年率	美国劳工部	21:30	高
2月15日	美国1月PPI年率	美国劳工部	21:30	高
2月15日	美国截至2月10日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月16日	美国2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、上周，银监会已向各地证监局下发《关于开展2018年私募基金专项检查的通知》，正式启动新一年的行业检查与整治行动。另外，新华社发文称，国内原油期货重启交易进入倒计时，未来“上海油”有望共同组成全球24小时的连续交易机制。

近期，除了惠普金融定向降准释放流动性约4500亿元外，全国性商业银行从1月中旬开始陆续使用期限为30天的临时准备金动用安排，目前临时准备金动用安排使用已达到高峰，累计释放临时流动性近2万亿元，满足春节前现金投放需要。因此，目前银行体系流动性处于适中水平，央行连续十四日暂停公开市场操作，本周无逆回购到期，2月15日有2435亿MLF到期，因遇春节假期，将顺延至节后到期。节后临时准备金动用安排到期与现金回笼节奏大体同步，加上灵活搭配工具组合，维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行，预计中长期市场流动性将保持平衡。

2、上周，上证综指周内跌幅9.6%，创两年来最大单周跌幅。创业板周内跌6.46%，连续两周跌幅超过6%。美股三大股指周内也均创16年1月以来单周最大跌幅，跌幅均超5%，但周五有企稳迹象，波动有所收窄。值得注意的是，上交所宣布本周将对影响市场平稳交易的大额集中抛售进行警示和限制交易，这意味着公开的行政维稳，料节前股市或企稳。操作方面，时逢春节假期，期指02合约交割日顺延至2月22日，年前期指IF02多单暂避，沪深300指数关注3800点支撑。

2、国债

上周二，美债收益率大幅下行带动国内期债大幅上涨。周四公布的进出口数据好于预期，期债大幅下跌。周五公布CPI数据有所回落，期债回升。当周国债期货主力合约宽幅震荡，小幅收涨，TF1806合约涨0.07%收于96.080，T1806合约涨0.08%收于92.070。

上周公开市场逆回购到期2200亿，投放0亿，净回笼2200亿。本周无逆回购到期，2月15日将到期2435亿MLF，顺延至22日。央行于上周五称：“近期，除普惠金融定向降准释放长期流动性约4500亿元外，全国性商业银行从1月中旬开始陆续使用期限为30天的临时准备金动用安排（CRA）。目前CRA使用已达高峰，累计释放临时流动性近2万亿元，满足了春节前现金投放的需要。春节后，CRA到期与现金回笼节奏大体同步，银行体系流动性

将保持合理稳定”。目前资金面相对宽松，上周资金利率小幅上涨，但仍处于相对较低水平，料本周资金价格涨幅有限。

一级市场上周共发行 600 亿记账式付息国债和 547 亿政金债，一级发行利率多数低于前一日二级市场到期收益率，全场倍数均较高，一级发行情况较好。二级市场方面，上周资金面宽松、一级招标结果向好、美债收益率震荡下跌，中债国债关键期限到期收益率曲线全线小幅下行，1 年期跌 4.66BP 收于 3.3938%，3 年期跌 1.75BP 收于 3.6196%，5 年期跌 1.41BP 收于 3.8199%，7 年期跌 2.97BP 收于 3.8712%，10 年期跌 2.92BP 收于 3.88%。

操作方面，考虑到春节前资金面压力不大，本周期债或延续震荡调整走势。今日将公布 1 月金融数据，不排除信贷数据向从而压制期债的可能。目前主力合约已移至 1806 合约，TF1806 合约关注 95.73 底部支撑，96.21 顶部压制；T1806 合约关注 91.64 底部支撑，92.37 顶部压制。

3、能源化工

PTA

本周原油利空不断，伴随着原油利空因素油价也从高位开始回落。截止本周，布伦特油收于 62.71，下跌 8.56%，WTI 原油收于 59.05，下跌 9.78%。

截止 2 月 9 日当周，美国原油钻井上升 26 台至 791 台，其中 Permian 盆地的钻机数上升了 10 台至 437 台，均大幅上涨。同时，截止 2 月 2 日当周，美国原油产量环比上升 33.2 万桶/天至 1025.1 万桶/天。根据 EIA 发布的数据，美国原油商业原油库存上升 189.5 万桶至 4.20 亿桶，继续保持上升。同时，英力士集团(Ineos)宣布北海福蒂斯(Forties)油管系统经过短暂停摆之后现已恢复输油输气。未来油价的变化还是在 OPEC 限产与美国页岩油增量间的博弈。

本周原油价格出现大幅下跌，PX 价格也出现活跃。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 931.17 美元/吨，较周一下跌 27.83 美元。PTA 方面，扬子石化 60 万吨装置空压机停车延长至 2 月重启，上海石化 40 万吨停车装置也将延长到 2 月，逸盛大连 2 号线 375 万吨/年的 PTA 装置因故检修。2 月份，福化装置预计碱洗停车，逸盛宁波 220 万吨有检修计划。目前开工率为 74.49%。PTA 由于供给回暖出现累库，目前报于 5,635 元/吨，现货价格保持震荡区间。下游聚酯开工率为 77.45%，较维持高位但已经有所明显。由于春节临近，江浙织机开工率下降到 17%。长丝库存方面 POY 为 8 天，FDY 库存为 8 天，维持上周。DTY 长丝库存为 15.0 天，维持上周。长丝价格 POY 下跌 50 报于 8650 元/吨，FDY 价格下跌 75 元报于 9175 元/吨，DTY 价格下跌维持报于 10350 元/吨。目前涤纶长丝出现产销有所下滑，瓶片企业开工率明显降低，同时织造企业由于春节的影响开工率也明显下降。目前厂家库存偏低，但是厂家都没有补库的意愿，短期来看 PTA 供需将为宽松。

综合来看，目前下游终端需求进入 2 月受春节影响停产回落，但是库存处于相对低位，PTA 现货供应保持平稳但是出现累库情况，下游涤纶长丝库存目前仍不算高，长丝价格利润下降，PTA 加工费保持，现货小幅升水期货，关注 TA05 合约低位位置，TA1805 合约关注 5500-5800 位置。

4、橡胶

上周，空头继续主动出击，致使部分多头平仓离场，进而 RU1805 创出阶段性新低：12225 元/吨。主力合约 RU1805 由 13005 下跌至 12390，跌幅 4.73%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 379390 吨，较上周增加 7110 吨。交易所小计库存 432050 吨，较上周增加 5552 吨。保税区天胶库存为 13.7 万吨，较上周维持不变。目前保税区橡胶总库存为 24.63 万吨。现货方面，天然橡胶现货价格跟随期价下跌。云南国营全乳胶上海报价 11400 元/吨，较上周下跌 2.15%。泰三烟片胶上海报价 14100 元/吨，同比下跌 1.40%。越南 3L 胶上海报价 11700 元/吨，同比下跌 1.68%。

产业链方面，1 月，汽车生产 268.83 万辆，环比降 11.61%，同比增 13.61%；销售 280.92 万辆，环比降 8.20%，同比增 11.59%。其中乘用车生产 233.06 万辆，环比降 10.69%，同比增 12.50%；销售 245.62 万辆，环比降 17.15%，同比增 21.40%。

海关数据显示, 2018 年 1 月, 中国进口天然橡胶及合成橡胶 (包括胶乳) 共计 69.7 万吨, 环比去年 12 月降低 17%, 较去年同期增长 36.7%。

沪胶跌破前期震荡区间, 成交量一般而持仓量持续增加, 表明多空资金博弈激烈。考虑到节后需求边际改善, 而海内外主产国供给边际减少, 因而空头若想采取主动, 须选择在农历新年前入场。空头的主动出击使部分多头止损离场, 持仓见顶回落。减仓反弹应该会延续到节前, 行情有走出恐慌回归理性的需求。然而反弹力度依然受高库存高升水压制。此外, 海外风险较大, 节后还需关注国内去库存情况以及需求情况。策略: 不建议节前布局多单, 依然维持高位沽空策略, 新空点 13300 左右。

5、有色金属

沪铝

上周国内外铝价弱势运行, 沪铝指数周跌 1.28% 至 14285, 成交量增 16.1 万至 238 万手, 持仓量增 0.82 万至 81.7 万手, 库存增 0.84 万至 80.37 万吨; LME 铝收跌 4.2% 至 2121.5, 成交量增 2.4 万至 8.79 万手, 持仓量增 0.89 万至 71.6 万手, 库存增 1.95 万至 109.71 万吨, 注销仓单占比小降至 20.01%, 沪伦比 6.72。

1、现货市场上, 上周 A00 铝锭长江价-270 至 13950 元/吨, 南储价-140 至 14090 元/吨。

2、春节临近, 铝锭累库节奏开启。截止 2 月 9 日, 全国主要地区电解铝社会库存 178 万吨, 环比上升 1.7 万吨。

3、上周国内主要地区氧化铝低位企稳, 山西 2900 较之前一周下跌 20 元/吨, 河南 2920 较之前一周持平, 贵州 2930 较之前一周持平。

4、据 SMM 统计, 1 月 (31 天) 国内氧化铝产量为 571.1 万吨, 同比增幅 2.3%; 1 月 (31 天) 国内电解铝产量 298.5 万吨, 同比减少 1.7%。

预计本周铝价或将呈现震荡的运行格局。短期铝市基本面并无明显变化。库存方面, 春节将至, 下游基本停产, 现货几无成交, 电解铝库存开启累库模式。成本方面, 上游氧化铝企稳于 2900 附近, 目前电解铝成本 14500 左右。同时, 沪铝指数 14000 附近支撑明显。建议节前以观望为主, 关注电解铝库存以及上游氧化铝价格变化。沪铝指数关注 14000-14500, LME 铝关注 2100-2180。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭市场开始持稳运行, 前期的跌势已有明显缓解, 现货价格稳定, 钢厂压价情绪已基本退去。焦化企业综合开工率微升, 近期开工整体较为稳定, 最新一期焦炉产能利用率 (230 家) 数据为 76.22%, 升 0.50%。上周黑色系商品震荡偏强为主, 焦煤焦炭走势在产业链中稳中偏强。焦炭 1805 合约收 2105.5, 涨 3.82%, 焦煤 1805 合约收 1356.0, 涨 3.24%。

焦炭现货市场本周暂稳运行, 虽然目前基本面没有本质性的改变, 但由于现货价格已暂时止跌, 目前整体心态及预期有所转好。目前焦炭库存数据暂时表现理想, 焦炭库存开始从独立焦化厂向钢厂转移, 临近 3 月中旬复产期, 钢厂对焦炭有一定的补库需求。上周独立焦化厂库存 67 万吨, 减 13.4 万吨, 钢厂焦炭库存 477.86 万吨, 增 9.87 万吨。综上, 目前焦炭市场止跌, 钢厂有一定补库意愿, 压价动力不足, 看涨情绪蔓延, 预计春节前后焦价稳定运行。

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 1750-1860/吨, 一级焦报 1850-1960 元/吨, 以上均为出厂含税价; 唐山二级到厂 1900 元/吨, 准一级到厂 1960 元/吨, 邯郸地区二级焦出厂含税价为 1810 元/吨。上周国内焦煤市场同样暂稳运行, 有序下游焦炭价格开始企稳, 焦煤价格松动的情况也不复存在。优质焦煤依旧较为紧俏, 销售基本没有压力, 低硫优质焦煤价格得到支撑。山西柳林主焦煤报 1640 元/吨 (出厂含税)。焦化厂方面目前焦炉产能利用率目前较为稳定, 3 月份复产对焦煤有一定需求支撑, 焦化厂目前正处于补库进行时。综合考虑春节前后焦煤现货价格或继续保持稳定态势。

近期煤焦走势或以震荡为主，煤焦现货表现皆比较稳定，临近3月，焦化厂钢厂复产在即，在对原材料补库需求的推动下，焦煤焦炭尤其是焦炭，在价格企稳之后现货普遍看涨。春节前后煤焦或逐渐由稳定向强稳转变，目前，可逢逢低轻仓试多焦炭1805合约。

螺纹钢

上一周，螺纹钢期货价格横盘震荡。RB1805合约由3890元下跌至388元，下跌0.21%。库存方面，螺纹钢钢厂库存197.64万吨，较前一周增加3.54万吨。社会库存621.16万吨，较前一周增加102.97万吨。现货价格方面，螺纹钢HRB400，20mm上海报价3900元/吨，与上周持平。

重要消息

1. Mysteel 调研163家钢厂高炉产能利用率72.42%较上周降0.43%，剔除淘汰产能的利用率为78.59%较去年同期降9.23%，钢厂盈利率85.28%持平。本周高炉复产与检修座数持平，但检修高炉均为2000立方米以上大高炉。此外因环保压力高于前期，部分高炉推迟至节后复产。预计节后开工率将出现回升。

2. 唐山市实行“两错峰”常态化。根据唐山市季节特点、气象规律等，2月底前完成错峰生产、运输方案的制定。3月15日起有针对性地实施钢铁以及其他行业精准化、差别化、区域化错峰生产，唐钢本部、东盛烧结等8家市中心区及周边重污染企业实行常态化错峰生产、错峰运输，其他区域企业实行指令性“双错峰”；加快环保部大气司重型柴油车排放监控试点建设，根据企业物料需求，限制运输比例，促进运输结构调整。

操作建议

上一周现货市场价格平稳，钢厂供给同时保持比较平稳的状态。下游需求停滞，完全依靠冬储。本周钢厂库存小幅降低，同时冬储进入高峰时段，社会库存大增100万吨。但是绝对值仍然处于比较低的水平。更应关注冬储库存累积的速度。因为本周只有三个交易日，预计市场将趋于平淡，价值近期金融市场出现剧烈波动，因此建议投资者以观望为主。

7、农产品

棉花

上一周，郑州棉花期货价格不断下调。CF1805合约由15195元/吨下降至14880元/吨，跌315元/吨；美棉1803合约由77.36美分/磅下降至76.70美分/磅，跌0.66美分/磅。现货价格方面，中国棉花价格指数312B为15689元/吨，较上周跌27元/吨；CotlookA指数为87.40美分/磅，较上周跌1.65美分/磅。

重要消息

国内市场：

截止2018年2月11号，全国新棉采摘基本结束，全国累计交售籽棉折皮棉585.8万吨，同比增加93.4万吨，较过往四年均值增加26.7万吨；累计销售皮棉262.3万吨，同比减少63.1万吨，较过往四年均值减少105.2万吨；全国销售率仅为44.8%，同比下降21.3%，较过往四年均值下降9.7%，新棉滞销的现象依旧存在。

国际市场：

截止2018年2月1号，当周17/18年美棉净签约9.13万吨，环比增加33%。2017/18年度美棉出口总签售286.1万吨，较去年同期增加21.2%，占2017/18年度预测总出口量（322万吨）的89%。2018/19年度美棉出口总签售量为39.2万吨，同比增加131.3%。

操作建议：

本周郑棉价格走势偏弱，持续下跌。郑棉仓单继续增加，注册仓单5634（+259）

+有效预报1130（-147）=6764。春节将至，纺织企业已经陆续休假，下游接货意愿不断减弱，导致目前新棉销售表现疲软。因此我们预计郑棉短期内还是可能维持偏弱的走势，预计下方14800-15000元/吨附近的支撑作用较大。反观美棉，因为上周出口签约量环比大增，支撑了美棉价格，我们预计美棉短期内将继续高位震荡为主。

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。