



风险提示

期货研究报告

2018年3月5日

研发中心

3月5日期货品种周度操作建议

目录

一、周度数据及风险提示	1
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
2018-03-02	金融	沪深300	IF1803	4010	4049.6	-0.98%
		上证50	IH1803	2861.2	2953.8	-3.13%
		中证500	IC1803	6035.2	5833.4	3.46%
		5年期国债	TF1806	96.43	95.935	0.52%
		10年期国债	T1806	92.635	91.795	0.92%
2018-03-02	有色	铜	CU1804	52320	53590	-2.37%
		铝	AL1804	14340	14365	-0.17%
		锌	ZN1804	26260	26560	-1.13%
		镍	NI1805	102180	104950	-2.64%
2018-03-02	黑色	螺纹钢	RB1805	4024	3949	1.90%
		热卷	HC1805	4120	3972	3.73%
		铁矿	I1805	539	548.5	-1.73%
		焦炭	J1805	2242	2221	0.95%
		焦煤	JM1805	1394	1398	-0.29%
2018-03-02	化工	橡胶	RU1805	12950	12850	0.78%
		塑料	L1805	9625	9590	0.36%
		PP	PP1805	9262	9304	-0.45%
		PTA	TA1805	5828	5754	1.29%
		甲醇	MA1805	2677	2765	-3.18%
		沥青	BU1806	2770	2778	-0.29%
2018-03-02	农产品	白糖	SR1805	5759	5802	-0.74%
		棉花	CF1805	15175	15080	0.63%
		豆粕	M1805	3129	2957	5.82%
		菜粕	RM1805	2578	2461	4.75%
		豆油	Y1805	5854	5748	1.84%
		棕榈油	P1805	5266	5256	0.19%
		菜籽油	OI1805	6440	6350	1.42%
		玉米	C1805	1840	1813	1.49%
淀粉	CS1805	2161	2134	1.27%		

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
2018-03-02	铁矿	588.97	I1805	539	-49.97	2018-02-23	-40.86
			I1809	552	-36.97		-27.86
2018-03-02	螺纹	4227	RB1805	4024	-202.80	2018-02-24	-102.55
			RB1810	3880	-346.80		-206.55
2018-03-02	LLDPE	9400	L1805	9625	225.00	2018-02-24	140.00
			L1809	9505	105.00		-15.00
2018-03-02	PP	9150	PP1805	9262	112.00	2018-02-24	104.00
			PP1809	9272	122.00		101.00
2018-03-02	棕榈油	5230	P1805	5266	36.00	2018-02-23	96.00
			P1809	5252	22.00		122.00
2018-03-02	焦煤	1560	JM1805	1394	-166.00	2018-02-24	-162.00
			JM1809	1318.5	-241.50		-241.00
2018-03-02	焦炭	2273	J1805	2242	-30.85	2018-02-24	-76.55
			J1809	2127.5	-145.35		-192.55
2018-03-02	动力煤	620	ZC805	632.4	12.40	2018-02-24	26.20
			ZC809	620	0.00		-8.60

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：
2018-03-02	铁矿	588.97	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-03-02	螺纹	4227	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-03-02	LLDPE	9400	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2018-03-02	PP	9150	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2018-03-02	棕榈油	5230	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-03-02	焦煤	1560	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2018-03-02	焦炭	2273	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
2018-03-02	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
3月5日	中国2月财新服务业PMI	财新银行与英国研究公司 Markit	09:45	高
3月7日	中国2月外汇储备	中国央行	16:00	高
3月8日	中国2月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
3月9日	中国2月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
3月9日	中国2月社会融资规模/M2货币供应年率	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
3月5日	欧元区1月零售销售月率	欧盟统计局	18:00	高
3月5日	美国2月ISM非制造业PMI	美国供应商管理协会	23:00	高
3月6日	美国1月耐用品订单月率终值	美国商务部	23:00	高
3月7日	欧元区第四季度季调后GDP年率终值	欧盟统计局	18:00	高
3月7日	美国2月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	21:15	高
3月8日	欧元区3月利率决议	欧洲央行	20:45	高
3月8日	美国截至3月3日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
3月9日	美国2月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	21:30	高
3月9日	美国2月失业率	美国劳动统计局	21:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，证监会副主席姜洋透露，穿透式监管将逐步推行到资管、上市公司监管方面。关于四新企业问题，姜洋还表示证监会支持国家战略性新兴产业企业是一个导向，重点是支持创新型、引领型、示范型的企业，会从IPO等方面予以支持。银监会审慎规制局长肖远企称，今年重点防控金融风险，将继续压杠杆，降同业投资，抑制房地产泡沫。经济参考报发文称，作为国资国企改革的重要突破口，今年混合所有制改革将迎来升级版，尤其在集团层面有望突破。另外，中国财政科学研究院党委书记兼院长刘尚希表示，已被清理出库的PPP项目不符合现有标准，应及时整改以达到合格入库标准再入库。

央行今日不开展公开市场操作，当日有1000亿逆回购到期，净回笼1000亿。上周央行公开市场有2700亿逆回购到期，累计操作3900亿逆回购，因此上周净投放1200亿。本周，央行有2400亿逆回购到期，此外周三还有1055亿MLF到期。整体来看，资金面平稳跨月，3月时逢跨季，预计资金面将保持平衡。

2、上周，上证综指重拾跌势，险守10日均线，周跌1%。创业板指冲高回落，周涨逾6%，创21个月最大周涨幅。随着3月步入政策窗口期，资管新规等落地有望催化板块机会。操作方面，期指IF03多单谨持，沪深300指数关注4000点争夺，IH与IC比价高位持续回落，期指IC03可轻仓试多，关注中证500指数6200点压制。

2、能源化工

PTA

本周原油受到产量上升，库存增加，下游炼厂开工率下降等因素影响出现下跌。截止本周，布伦特油收于 64.56，下跌 4.09%，WTI 原油收于 61.45，下跌 3.31%。

截止 2 月 30 日当周，美国原油钻井上升 1 台至 800 台，其中 Permian 盆地的钻机数维持在 434 台高位。同时，截止 2 月 23 日当周，美国原油产量环比上升 1.3 万桶/日至 1028.3 万桶/天。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 价格也出现下跌。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 949 美元/吨，较周一下跌 23 美元。PTA 方面，扬子石化 60 万吨装置空压机停车延长至 2 月 19 日重启失败于 23 日投料，宁波逸盛 65 万吨于 21 日进行检修目前已于 3 月 2 日重启，上海石化 40 万吨再度延期至 3 月中旬，逸盛大化 375 万吨因故减产目前已经提升部分负荷，同时 225 万吨计划 3 月初检修 2 周，翔鹭石化原定 2 月碱洗停车一周目前再度推迟到 5 月。目前开工率为 75.27%。PTA 由于供给回暖出现累库，但是受益于原材料价格支撑，目前报于 6015 元/吨，现货价格保持震荡区间。下游聚酯开工率为 79.59%，节后开始回暖。春节过后首周，江浙织机开工率依然维持 17%。长丝库存方面 POY 为 15 天，FDY 库存为 15 天，维持上周。DTY 长丝库存为 21.0 天，维持上周。长丝价格 POY 上涨 50 报于 8825 元/吨，FDY 价格上涨 50 元报于 9250 元/吨，DTY 价格上涨 50 元报于 10250 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，同时织造企业受春节的持续影响开工率也明显下降，库存开始堆积。综合来看，目前下游终端需求在节后将出现需求回暖，但是春节期间库存出现一定堆积，PTA 现货目前受厂家集中检修供需保持偏紧，下游涤纶长丝库存目前仍不算高，长丝价格被上游进一步压缩，PTA 加工费保持在 1050 的高位，现货升水期货 150，短期加工费处于高位，关注 PX 价格和下游需求是否节后快速恢复，TA1805 合约关注 5600-5900 位置。

3、橡胶

本周，泰国政府欲强令暂定部分胶园割胶传闻的消息持续炒作叠加天胶季节性回暖，主力合约 RU1805 由 12850 反弹至 12950，涨幅 0.78%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 396560 吨，较上周增加 6180 吨。交易所小计库存 437115 吨，较上周增加 2565 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，天然橡胶现货价格偏强。云南国营全乳胶上海报价 12100 元/吨，较上周上涨 0.83%。泰三烟片胶上海报价 14800 元/吨，同比上涨 1.37%。越南 3L 胶上海报价 12100 元/吨，较上周保持不变。

产业链方面，ANPRC 数据，1 月全球天胶产量同比增长 9.9%至 122 万吨，其中泰国增速 10.3%，印尼增速 1.7%，越南增速 4.7%，马来西亚增速 29.5%。1 月 ANPRC 成员国天胶出口 73.5 万吨，同比下滑 9.1%。预计 2018 年全球天胶产量同比增长 4.5%至 1378.4 万吨，天胶消费量增长 2.8%至 1332.7 万吨；供过于求 45.7 万吨。

2 月，国内重卡市场共销售各类车型 6.8 万吨，同比下降 21.3%，环比大幅下跌 38%。1-2 月我国累计重卡销量 17.76 万辆，同比上涨 5%。可以看到替换市场依然薄弱，重卡数据受制去年高基数，有所减弱。

天胶期价最近偏强，我认为主要原因还是在于针对前期超跌反弹以及季节性回暖。全球进入停割期，限制出口执行，供应进入淡季，而需求端节后恢复，泰国原料坚挺现货偏强。此外，泰国提议联合其他主产国 5-7 月暂停割胶的消息也成为多头炒作的由头，9-5 升水有缩小趋势。然而我们依然不认为沪胶已经走势反转。终端需求平淡，重卡销量没有起色，巨量库存消化较慢。反弹导致的升水的扩大也会使套利商继续介入加仓。因此，我们预计 3 月反弹或将持续，但中期 13600-1300 将面临较大的压力。策略方面：进行区间交易。新空暂缓，待升水拉大后介入。

4、有色金属

沪锌

上周国内外锌价以回调为主，沪锌指数周跌 1.07% 至 26245，成交量 231.7 万手，持仓量减 0.27 万至 42.5 万手，库存增 3.57 万至 15.06 万吨；LME 锌周跌 4.12% 至 3364.5，成交量增 2.09 万至 5.91 万手，持仓量增 737 至 30.5 万手，库存减 0.92 万至 13.18 万吨，注销仓单占比 36.33%，沪伦比 7.79。

1、截止 3 月 2 日，全国主要地区锌锭社会库存 29.18 万吨，较之前一周增加 2.09 万吨；SHFE 锌库存 15.06，较之前一周增 3.57 万吨；LME 锌库存 13.18，较之前一周减 0.92 万吨；

2、3 月 2 日，国内锌矿加工费：北方 3400-3600，南方 3000-3300，较之前一周持平；进口矿加工费 5-25 美元，较之前一周持平

3、据海关数据，2018 年 1 月份锌矿进口 34.4 万吨，同比增加 47.77%，单月进口量创近 30 个月新高；1 月份精炼锌进口 6.71 万吨，同比增加 287.1%。

预期短期锌价依然维持弱势格局。锌锭累库节奏依然是主导锌价的主要因素，目前锌锭库存 29.18 万吨，高于 2017 年同期的 28.51 万吨，且从累库幅度上来看 2018 年 15.3 万吨的增幅高于 2017 年的 9.58 万吨和 2016 年的 8.55 万吨。预期春节过后库存高点或达到 35 万吨的水平，锌锭供应紧张的问题或有所缓解。同时，1 月份锌矿进口创记录，进一步缓解国内锌矿紧张的局面。预计短期锌价受社会库存影响或逐步走弱，建议周内以逢高做空为主，沪锌指数关注 25500-26200，LME 锌关注 3280-3380。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭出货顺畅，首轮上涨已基本落地，焦化厂库存有所消化，市场氛围比较乐观。焦化企业综合产能利用率在假期结束后微升，整体保持稳定，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 80.04%，升 0.10%。上周黑色系商品期货先扬后抑，焦煤焦炭冲高回落，势头偏弱。焦炭 1805 合约收 2242.0，涨 0.95%，焦煤 1805 合约收 1394.0，跌 0.29%。

焦炭现货市场强稳运行，各地焦炭涨价 50-100 元。目前春节假期已经全面结束，钢厂开始准备复产，对焦炭采购尚未结束，并未采取主动去库存，故焦化厂方面焦炭库存有所消化。但由于下游错峰限产对煤焦的需求有一定的利空影响，且近期钢材社会库存上涨明显，对煤焦后市预期开始有所分歧。上周独立焦化厂库存 76.3 万吨，减 23.8 万吨，钢厂焦炭库存 491.18 万吨，增 24.7 万吨。目前焦炭现货市场成交顺畅，钢厂有一定补库需求，库存向下游转移，但由于钢材库存偏高，叠加目前焦炭 1805 的高升水，后市对焦炭因保持谨慎态度。

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 1850-1910/吨，一级焦报 1950-1960 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2000 元/吨，准一级到厂 1950-2060 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1910 元/吨。

上周国内焦煤市场持稳运行，下游焦炭价格完成一轮上涨，氛围良好，焦化厂库存也有所下降，对焦煤价格有一定的支撑。优质焦煤依旧较为紧俏，销售情况良好，低硫优质焦煤紧张，价格坚挺。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，基本处于限产期内的高位，继续释放焦炉产能的空间较小。由于下游钢材库存数据不乐观，焦炭后市价格是否还能继续上涨需要继续关注。综合考虑后市焦煤现货价格或继续保持稳定态势，或以震荡为主。

前期焦炭期现价格由于现货涨价以及限产消息提振表现强势，但近期下游库存状态的不理想以及焦炭 1805 的升水使得期价表现疲软，焦炭现货价格是否能继续上涨有待考证，煤焦 1805 短期或以震荡偏弱为主。

6、农产品

棉花

上一周，郑州棉花期货价格因为美棉价格走强影响而稳步攀升。CF1805 合约由 15080 元/吨上升至 15175 元/吨，涨 95 元/吨；美棉 1805 合约由 81.40 美分/磅上升至 82.16 美分/磅，涨 0.76 美分/磅。现货价格方面，中国棉花价格指数 312B 为 15697 元/吨，较上周略涨 6 元/吨；CotlookA 指数为 91.2 美分/磅，较上周涨 2.0 美分/磅。

重要消息

国内市场:

截止 2018 年 3 月 2 号，全国新棉累计销售皮棉 290 万吨，同比减少 62.5 万吨，销售率为 49%，同比下降 21.6%。同时，社会库存、郑棉仓单均处在较高位置，3 月 12 号储备棉轮出即将开始，市场上可供下游纺织企业挑选的棉花资源较多，上市新棉还未得到消化，供应端抑制了国内棉价的上涨。春节后，纺织企业陆续开工，但是运行成本较大，利润偏低，接货热情不是特别高涨，因此短期内国内棉价存在压力不可小视。

国际市场:

截止 2018 年 2 月 22 号，美棉 2017/18 出口净签约量为 6.67 万吨，较前周减少 26%。陆地棉当周装运量为 6.32 万吨，较前周减少 16%；皮马棉当周装运量为 2732 吨，较前周减少 43%。美棉签约出口量较之前强劲走势有所下调，装运进度一直较为缓慢，需要留意。

2 月美国农业部的农业展望论坛上，首次对 2018/19 年美国棉花种植面积进行预测，为 1330 万英亩，同比增加 5.5%。由于弃收增加及单产的下降，最终棉花产量预计为 1950 万包（424.5 万吨），同比减少 8%。

操作建议:

本周郑棉价格会维持震荡偏强走势。郑棉仓单继续增加，注册仓单 5798 (+49)

+有效预报 1512 (+437) = 7310。3 月 12 号开始的储备棉轮出将会是市场关注的热点，在轮出的前期，价格出现上涨的可能性较高，可关注郑棉 1805 合约 15200-15600 区间，采取轻仓逢低做多策略。同时，美棉因为 2018/19 年度的种植面积将会增加，但单产会下降，在这两个关键因素的影响下，我们预计美棉将继续保持强势。

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。