



风险提示

期货研究报告

2018年3月12日

研发中心

## 3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 .....	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**

 <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
2018-03-09	金融	沪深300	IF1803	4103.6	4010	2.33%
		上证50	IH1803	2908.4	2861.2	1.65%
		中证500	IC1803	6198.8	6035.2	2.71%
		5年期国债	TF1806	96.545	96.43	0.12%
		10年期国债	T1806	92.93	92.635	0.32%
2018-03-09	有色	铜	CU1804	50980	52320	-2.56%
		铝	AL1804	13995	14340	-2.41%
		锌	ZN1804	24700	26260	-5.94%
		镍	NI1805	100420	102180	-1.72%
2018-03-09	黑色	螺纹钢	RB1805	3709	4024	-7.83%
		热卷	HC1805	3803	4120	-7.69%
		铁矿	I1805	483.5	539	-10.30%
		焦炭	J1805	2035	2242	-9.23%
		焦煤	JM1805	1300.5	1394	-6.71%
2018-03-09	化工	橡胶	RU1805	12620	12950	-2.55%
		塑料	L1805	9305	9625	-3.32%
		PP	PP1805	8982	9262	-3.02%
		PTA	TA1805	5582	5828	-4.22%
		甲醇	MA1805	2691	2677	0.52%
		沥青	BU1806	2696	2770	-2.67%
2018-03-09	农产品	白糖	SR1805	5622	5759	-2.38%
		棉花	CF1805	15230	15175	0.36%
		豆粕	M1805	3097	3129	-1.02%
		菜粕	RM1805	2537	2578	-1.59%
		豆油	Y1805	5670	5854	-3.14%
		棕榈油	P1805	5064	5266	-3.84%
		菜籽油	OI1805	6236	6440	-3.17%
		玉米	C1805	1832	1840	-0.43%
淀粉	CS1805	2179	2161	0.83%		

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
2018-03-09	铁矿	542.19	I1805	483.5	-58.69	2018-03-02	-61.69
			I1809	495.5	-46.69		-49.19
2018-03-09	螺纹	3979	RB1805	3709	-270.38	2018-03-02	-202.80
			RB1810	3643	-336.38		-346.80
2018-03-09	LLDPE	9250	L1805	9305	55.00	2018-03-02	225.00
			L1809	9360	110.00		105.00
2018-03-09	PP	9000	PP1805	8982	-18.00	2018-03-02	112.00
			PP1809	9089	89.00		122.00
2018-03-09	棕榈油	5050	P1805	5064	14.00	2018-03-02	36.00
			P1809	5080	30.00		22.00
2018-03-09	焦煤	1560	JM1805	1300.5	-259.50	2018-03-02	-166.00
			JM1809	1240	-320.00		-241.50
2018-03-09	焦炭	2273	J1805	2035	-237.85	2018-03-02	-55.55
			J1809	1995	-277.85		-170.05
2018-03-09	动力煤	620	ZC805	613.4	-6.60	2018-03-02	12.40
			ZC809	610.2	-9.80		0.00

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：
2018-03-09	铁矿	542.19	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-03-09	螺纹	3979	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-03-09	LLDPE	9250	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-03-09	PP	9000	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-03-09	棕榈油	5050	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-03-09	焦煤	1560	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-03-09	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
2018-03-09	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14日	中国2月社会消费品零售总额年率	中国国家统计局	10:00	高
3月14日	中国1-2月规模以上工业增加值年率	中国国家统计局	10:00	高
3月14日	中国1-2月城镇固定资产投资年率	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
3月13日	美国2月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
3月14日	德国2月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
3月14日	美国2月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
3月14日	美国2月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
3月15日	美国截至3月10日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
3月16日	欧元区2月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	18:00	高
3月16日	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	22:00	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、上周两会召开，会议上释放两大政策信号，一方面加强了对减税工作的安排，另一方面赤字率目标下调了0.4%。上周五记者会，央行副行长潘功胜表示，资管新规收集了意见，监管部门对其合理部分进行吸收，相关部门进行修改，会尽快公开资管新规。证券时报头版刊文称，沪深交易所近日就出台《上市公司重大违法强制退市实施办法》征求意见，A股退市制度改革又向前迈进一步。今日，股票质押式回购新规将开始执行。这意味着股权质押更聚焦服务实体经济，风险把控更完善。

今日央行进行500亿7天、400亿28天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放900亿。本周央行公开市场无逆回购到期，也无正回购和央票到期，本周五有1895亿1年期MLF到期。央行上周三未进行逆回购操作，当日无逆回购到期，开展1年期1055亿MLF操作仅对冲当日到期，且上周五央行连续两日暂停公开市场操作，小幅净回笼格局不改，但短期来看，银行间市场资金仍旧宽松无虞。本周资金面临缴税因素扰动，中长期流动性需关注后期MLF续作情况。下周将召开美联储3月议息会议，届时央行小幅上调公开市场利率的可能性或进一步提高。

2、上周，上证综指放量攀升，周涨1.62%；深成指周涨3.12%，连涨4周；创业板指数周涨4.77%，连续两周大涨。外盘方面，欧美股指多数上涨，纳指创收盘纪录新高。本周三将公布2月经济运行数据。操作方面，本周为股指期货交割周注意换月，期指IF03多单谨持，沪深300指数关注4100点争夺。

### 2、国债

春节过后，央行大量净投放导致流动性相对宽松，此时恰逢经济数据公布的真空期，叠加下调银行拨备率以及海外避险情绪高涨，于是市场做多情绪升温，国债期货主力合约震荡上行。上周TF1806合约收于96.545，T1806合约收于92.93。

上周央行暂停公开市场操作，净回笼2400亿。3月7日央行续作1055亿1年期MLF，完全对冲当日到期量。税期将近，周一央行重启逆回购操作，净投放900亿。周五将到期1895亿MLF，不排除超额续作MLF的可能。资金方面，当前流动性相对宽松，上周资金利率持续走低，目前已处于较低水平。本周将逐渐进入税期，会期维稳行

情也渐行渐远，不排除本周资金价格小幅回升的可能。

一级市场方面，上周共发行 400 亿记账式附息国债和 865 亿政策性金融债，发行利率多数低于前一日二级市场到期收益率，全场倍数较高，发行情况较好。二级市场方面，上周中债国债关键期限到期收益率全下下行，10 年-5 年利差走阔。中债 AAA 企业债关键期限到期收益率多数下行，5 年和 10 年信用利差走阔，1 年、3 年以及 7 年信用利差收窄

操作方面，当前基本面并未对期债回升形成强有力的支撑，美联储加息在即，国内金融数据向好，3 月 14 日还将公布 1-2 月经济数据，而后期也将陆续有监管文件落地。整体看，后期仍有较多的风险因素，追涨应谨慎，建议逢高做空。TF1806 合约关注 96.87 顶部压制，96.03 底部支撑；T1806 合约关注 93.75 顶部压制，92.28 底部支撑。

跨期方面，上周 1806-1809 跨期价差基本收平。目前主力合约活跃 CTD 券净基差不高不低，净基差之差对跨期价差的影响有限。而目前资金利率处于相对较低的水平，后期资金成本易上难下，净持有收益有减小的风险。后期跨期价差可能继续下行。

跨品种方面，上周现券 5 年利率下行幅度大于 10 年利率，10 年-5 年利差走阔。但 10 年国债期货表现好于现券，导致做陡曲线组合价差小幅收窄 0.07 元。如果本周公布的经济数据不及预期，则 10 年收益率可能会进一步下行，同时，如果本周资金利率回升，可能会带动 5 年收益率上行。届时，跨品种价差或进一步收窄。从长期来看，依然推荐做陡曲线策略，可以考虑在跨品种价差有所回落后做多 2 手 TF1806 合约的同时做空 1 手 T1806 合约。

### 3、能源化工

#### PTA

本周利比亚沙拉拉油田与本国维亚炼厂间的输油管道遭到人为关闭，导致油田生产遭到停工，影响 30 万桶/天产量。受到此消息影响，原油价格出现上涨。截止本周，布伦特油收于 65.49，上涨 1.74%，WTI 原油收于 62.12，上涨 1.42%。

截止 3 月 9 日当周，美国原油钻井下降 4 台至 796 台，其中 Permian 盆地的钻机数上升 2 台至 436 台高位。同时，截止 3 月 2 日当周，美国原油产量环比再次上涨 8.6 万桶/天至 1036.9 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 934 美元/吨，较周一下跌 18 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 5710 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。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 下跌 50 报于 8775 元/吨，FDY 价格下跌 25 元报于 9225 元/吨，DTY 价格维持报于 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影响库存开始堆积。

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，长丝加工费有所恢复，PTA 加工费保持在 980 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，TA1809 合约关注 5400-5600 位置。

### 4、橡胶

本周，泰国政府拟定暂定部分胶园割胶政令引发的炒作热度逐渐减弱，主力合约 RU1805 由 12950 下跌至 12620，跌幅 2.55%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 398660 吨，较上周增加 2100 吨。交易所小计库存 437896 吨，较上周增加 781 吨。保税区天胶库存为 13.26 万吨，较上周降低 0.44 万吨。目前保税区橡胶总库存为 25.42 万

吨。现货方面，天然橡胶现货价格跟随期价小幅下跌。云南国营全乳胶上海报价 11950 元/吨，较上周下跌 1.24%。泰三烟片胶上海报价 14500 元/吨，同比下跌 2.03%。越南 3L 胶上海报价 11900 元/吨，较上周下跌 1.65%。

产业链方面，2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 37.8 万吨，同比下降 32.5%，环比下降 45.8%。1-2 月累计进口量为 107.5 万吨，同比微增 0.7%。

中汽协数据，2 月汽车生产 170.57 万辆，环比下降 36.55%，同比下降 20.82%；销售 171.76 万辆，环比下降 38.86%，同比下降 11.12%。1-2 月汽车产销 439.37 万辆和 452.67 万辆，同比分别下降 2.81%和增长 1.72%。

前期天胶对于勒令停割消息的炒作暂告一段落，再加上工业品整体情绪起伏加剧，天胶重回震荡区间。基本面方面，其实目前天胶供需边际季节性改善。3 月份泰国、马来西亚等主产国进入停割期，3 月预计限制出口也将相对严格执行。需求端，开工回升趋稳。但是汽车市场缺乏动力，销量大幅下降。因此，我们预计沪胶震荡反弹还未结束，但 13300-13600 有较强压力。策略方面：进行区间交易。新空暂缓，待升水拉大后介入。

## 5、有色金属

### 沪铝

上周铝价在国内高库存的打压下持续走弱，沪铝指数周跌 2.22%至 14080，成交量减 1.95 万至 245.8 万手，持仓量增 2.29 万至 81.1 万手，库存增 0.45 万至 84.69 万吨；LME 铝周跌 1.33%至 2120，成交量减 0.23 万至 7.12 万手，持仓量减 0.25 万至 68.0 万手，库存减 1.13 万至 131.17 万吨，注销仓单占比 17.75%，沪伦比 6.63。

1、现货市场上，上周 A00 铝锭长江价-130 至 13990 元/吨，南储价-220 至 14010 元/吨。

2、截止 3 月 8 日，全国主要地区电解铝社会库存 221.3 万吨，较之前一周增加 8.7 万吨；较春节前一周增加 42.6 万吨。

3、上周国内主要地区氧化铝弱势下行，山西成交于 2720 较之前一周下跌 75 元/吨，河南成交于 2750 较之前一周下降 65 元/吨，贵州 2880 较之前一周下降 50 元/吨。

4、2018 年 1 月，中国铝合金车轮出口额 3.91 亿美元，同比增加 14.82%，出口量 8.13 万吨，同比增加 10.07%；出口单价 4.81 美元/公斤。

预计短期铝价仍将承压走弱，下游需求尚未兑现，电解铝库存仍然处于累库周期中。目前来看，电解铝库存拐点言之尚早。另一方面，氧化铝持续走弱，且近期动力煤价格弱势下行，带动电解铝成本走低，目前吨铝成本下行至 14000 附近。建议短期以逢高做空的操作思路为主，关注沪铝指数 14000 支撑的有效性，同时关注电解铝社会库存以及上游氧化铝价格变化。沪铝指数关注 13900-14400，LME 铝关注 2100-2150。

## 6、黑色产业链

### 焦煤焦炭

上周焦炭市场平稳运行，但氛围并不乐观，部分地区钢厂提降意向较浓。焦化企业综合产能利用率在近期整体保持高位稳定，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 80.01%，降 0.03%。上周黑色系商品期货走势并不理想，尤其焦煤焦炭急转直下，跌幅较大。焦炭 1805 合约收 2035.0，跌 9.23%，焦煤 1805 合约收 1300.5，跌 6.71%。焦炭现货市场暂时弱稳运行，部分港口价格出现松动。下游钢厂进入复产期，目前焦炭库存中高位，对焦炭采购以刚需为主，力度较小，但尚未采取主动去库存。由于近期钢材社会库存上涨明显，超预期的高库存给整个黑色产业链都带来了偏空的情绪。上周独立焦化厂库存 78.9 万吨，增 2.06 万吨，钢厂焦炭库存 494.64 万吨，增 3.46 万吨。目前下游钢厂的焦炭库存逐渐累积，钢厂为复工已经做好应对准备，目前的采购力度也说明钢厂后期或逐渐对焦炭采取价格压制，焦炭后市或表现转弱，现货价格或开始下跌。

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，下游焦炭价格前期完成一轮上涨，近期转淡，焦企暂无继续提涨的迹象。优质焦煤依旧较为紧俏，结构化的问题日益突出，低硫优质焦煤供需紧张，价格维持高位震荡。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。由于下游钢材市场情绪偏空，焦炭短期内现货提涨难度较大。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，走势或偏强于焦炭。

近期钢厂以及焦炭产成品库存都出现累计，叠加下游库存状态的不理想，使得期现价格皆表现疲软，焦炭现货价格或将出现松动，煤焦 1805 短期或以震荡偏弱为主。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格大幅下挫。RB1805 合约由 4019 元下跌至 3709 元，下跌 7.13%。库存方面，螺纹钢钢厂库存 333.53 万吨，较前一周增加 19.37 万吨。社会库存 1082.39 万吨，较前一周增加 74.13 万吨。现货价格方面，螺纹钢 HRB400，20mm 上海报价元 3860 元/吨，较上周下跌 170 元。

### 重要消息

1. 11 日沙钢三月中旬螺纹钢平稳，盘螺平稳，高线平稳。现螺纹钢 4300 元/吨，高线 4230 元/吨，盘螺 4350 元/吨。

2. 11 日受重污染天气影响，唐山调坯型钢厂基本按照上级通知开始执行停产，其中样本型钢产线 87 条，预计影响日产量约 12.3 万吨，具体复产时间另行通知，后续影响我网持续关注。

### 操作建议

本周库存数据仍然呈现上涨的趋势。主要是受下游需求延期，成交不畅的影响。从往年情况来看，一般建筑用钢的库存会在春节之后的第二周达到顶峰，然后开启去库存。但是，今年由于下游需求没有在正月十五之后显现，导致在春节之后的第三周，仍然出现了库存累积的情况。但是，本周末，下游成交逐渐放量，显示需求不是消失而是延后。因此，在钢铁价格大幅下跌之后，进场做空是明显不合适的。我们建议，投资者需关注下游成交量是否能够持续。同时，关注库存去化的情况。可在低点适当尝试做多。

## 7、农产品

### 棉花

上一周，郑州棉花期货价格因为受到国储棉花即将轮出的原因而呈现震荡走势。CF1805 合约由 15175 元/吨上升至 15230 元/吨，涨 55 元/吨；美棉 1805 合约由 82.16 美分/磅上升至 84.47 美分/磅，涨 2.31 美分/磅。现货价格方面，中国棉花价格指数 312B 为 15722 元/吨，较上周略涨 23 元/吨；CotlookA 指数为 94.4 美分/磅，较上周涨 3.2 美分/磅。

### 重要消息

#### 国内市场:

截止 2018 年 3 月 9 号，全国新棉累计销售皮棉 310.5 万吨，同比减少 51.8 万吨，销售率为 52.2%，同比下降 20.2%。随着市场慢慢回暖，下游纺织企业的接货力度慢慢加大，棉花价格缓慢走高。根据 USDA3 月最新报告，预计中国进口棉花总量为 510 万包，较上月略微提升 10 万包。

#### 国际市场:

截止 2018 年 3 月 1 号，2017/18 年度美棉出口净签约量为 8.7 万吨，较前周增长 31%，较前四周平均值增加 5%。美棉签约量继上周略有下滑之后，再次提升，反应出市场对于高品质棉花的需求依然不减。同时，2017/18 年度美棉装运量为 11.9 万吨，较前周增加 88%，较前四周平均值增加 53%，美棉装运进度也一改之前颓势，强势反弹。

### 操作建议:

本周郑棉价格走势维持平稳走势。郑棉仓单继续增加，注册仓单 5693 (-105)

+有效预报 1875 (+361) = 7568。本周一，国储棉开始正式轮出，这会对待售现货造成一定压力，可关注郑棉 1805 合约 15000 元/吨的承压位，采取轻仓逢低做多策略。长期来看，随着国储的不断轮出，对郑棉价格依旧保持乐观态度。

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。