



风险提示

期货研究报告

2018年4月2日

研发中心

4月2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
2018-03-30	金融	沪深300	IF1804	3884.2	3816.4	1.78%
		上证50	IH1804	2712.4	2734.4	-0.80%
		中证500	IC1804	6101	5665.6	7.68%
		5年期国债	TF1806	96.935	97.05	-0.12%
		10年期国债	T1806	93.635	93.97	-0.36%
2018-03-30	有色	铜	CU1805	50180	50110	0.14%
		铝	AL1805	13770	13765	0.04%
		锌	ZN1805	24945	24670	1.11%
		镍	NI1805	99350	97990	1.39%
2018-03-30	黑色	螺纹钢	RB1805	3592	3369	6.62%
		热卷	HC1805	3726	3536	5.37%
		铁矿	I1805	443.5	437.5	1.37%
		焦炭	J1805	1822	1852	-1.62%
		焦煤	JM1805	1281.5	1230	4.19%
2018-03-30	化工	橡胶	RU1805	11290	11305	-0.13%
		塑料	L1805	9225	9165	0.65%
		PP	PP1805	8714	8525	2.22%
		PTA	TA1805	5436	5494	-1.06%
		甲醇	MA1805	2719	2720	-0.04%
		沥青	BU1806	2886	2784	3.66%
2018-03-30	农产品	白糖	SR1805	5659	5666	-0.12%
		棉花	CF1805	14825	14955	-0.87%
		豆粕	M1805	3149	3062	2.84%
		菜粕	RM1805	2561	2502	2.36%
		豆油	Y1805	5640	5654	-0.25%
		棕榈油	P1805	5054	5094	-0.79%
		菜籽油	OI1805	6278	6340	-0.98%
		玉米	C1805	1785	1799	-0.78%
淀粉	CS1805	2147	2127	0.94%		

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
2018-03-30	铁矿	490.92	I1805	443.5	-47.42	2018-03-23	-52.00
			I1809	459.5	-31.42		-44.00
2018-03-30	螺纹	3763	RB1805	3592	-170.89	2018-03-23	-290.79
			RB1810	3391	-371.89		-407.79
2018-03-30	LLDPE	9200	L1805	9225	25.00	2018-03-23	65.00
			L1809	9195	-5.00		-30.00
2018-03-30	PP	8700	PP1805	8714	14.00	2018-03-23	-125.00
			PP1809	8848	148.00		28.00
2018-03-30	棕榈油	5010	P1805	5054	44.00	2018-03-23	44.00
			P1809	5062	52.00		62.00
2018-03-30	焦煤	1550	JM1805	1281.5	-268.50	2018-03-23	-320.00
			JM1809	1187	-363.00		-394.00
2018-03-30	焦炭	2069	J1805	1822	-246.55	2018-03-23	-393.92
			J1809	1807	-261.55		-450.42
2018-03-30	动力煤	600	ZC805	579.6	-20.40	2018-03-23	-30.80
			ZC809	572.8	-27.20		-39.00

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：
2018-03-30	铁矿	490.92	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-03-30	螺纹	3763	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-03-30	LLDPE	9200	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-03-30	PP	8700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-03-30	棕榈油	5010	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-03-30	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-03-30	焦炭	2069	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
2018-03-30	动力煤	600	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
4月2日	中国3月财新制造业 PMI	Markit 公司	09:45	高
4月4日	中国3月财新服务业 PMI	Markit 公司	09:45	高
4月5日	中国3月外汇储备	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
4月2日	美国3月 Markit 制造业 PMI 终值	市场调查公司 Markit	21:45	高
4月2日	美国3月 ISM 制造业 PMI	美国供应管理协会	22:00	高
4月3日	德国3月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	15:55	高
4月3日	欧元区3月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	16:00	高
4月4日	欧元区3月未季调 CPI 年率初值	欧盟统计局	17:00	高
4月4日	欧元区2月失业率	欧盟统计局	17:00	高
4月4日	美国3月 ADP 就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
4月5日	美国截至3月31日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月6日	美国3月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
4月6日	美国3月失业率	美国劳动统计局	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，CRD 试点意见下发，《意见》明确了 CDR 的基础制度，对 CDR 参与主体和存托协议等方面做出了具体安排，但是诸如“CDR 与境外基础股票转换形式”等实施细则仍需证监会后续出台相关规则。数据显示，试点企业选取标准中，如果是已境外上市的红筹企业，市值不低于 2000 亿元人民币。如果尚未在境外上市的创新企业（包括红筹企业和境内注册企业），最近一年营业收入须不低于 30 亿元人民币，且估值不低于 200 亿元人民币等。行业则主要集中在互联网、大数据、云计算、人工智能、软件、集成电路、高端装备制造和生物医药等。周日，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品终止关税减让义务，对美国 128 项进口商品加征关税。今日，央行连续第七日暂停公开市场操作，当日有 200 亿逆回购到期，净回笼 200 亿。本周央行公开市场有 200 亿逆回购到期，无正回购和央票到期。季末货币利率惯性冲高，但 R007 与 DR007 均低于去年同期。货币政策保持中性，资金面平稳跨季后回暖，预计 4 月初流动性有望保持宽松。

3 月财新中国制造业 PMI 为 51，较 2 月回落 0.6%，降至 4 个月低点。数据表明，企业生产经营活动继续小幅改善，但改善幅度为去年 12 月以来最低。这一走势与国家统计局制造业 PMI 不同，国家统计局 3 月 PMI 为 51.5，上涨 1.2%，创一季度新高。

2、上周，上证综指周涨 0.51%，深证成指周涨 4.11%。值得注意的是创业板当周大涨 10.11%，月涨 8.37%，刷新两年来最大周涨幅和月涨幅。操作方面，CDR 政策出台，期指 IF04 多单谨持，沪深 300 指数关注 3900 点争夺。

2、国债

公开市场操作方面，上周有 1600 亿逆回购到期，央行连续暂停公开市场操作，当周净回笼 1600 亿。此外，周一投放 500 亿 3 个月国库定存。本周一有 200 亿逆回购到期，周二至周五无逆回购到期。

资金方面，上周适逢月底，在央行连续暂停公开市场操作以及 MPA 考核的压力下，下半周资金利率大幅上涨，非银借贷成本激增。DR001 涨 27.4BP 收于 2.7984%，DR007 涨 40.12BP 收于 3.1048%；R001 涨 84.17BP 收于 3.4425%，R007 涨 119.29BP 收于 4.1911%。目前跨月时点已过，料本周资金利率回落，但不排除清明假期前有现金漏出的可能，资金面难松。

一级市场方面，上周停发记账式付息国债，共发行 919 亿政金债，包括 410 亿国开债、174 亿进出口债以及 335 亿农发债，发行利率均低于前一日二级市场到期收益率，认购倍数较高，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线上涨，曲线小幅走平。具体地，1 年期涨 8.54BP 收于 3.3221%，3 年期涨 5.99BP 收于 3.5697%，5 年期涨 4.96BP 收于 3.6609%，7 年期涨 0.01BP 收于 3.7402，10 年期涨 4.02BP 收于 3.7407%。操作方面，随着贸易战的冲击逐渐消退，上周期债小幅回落，TF1806 跌 0.12% 收于 96.935，T1806 跌 0.36% 收于 93.635。清明假期将近，本周无经济数据公布，风险事件清淡，料期债继续盘整，建议前空单继续持有，TF1806 关注 97 顶部压制，96.7 底部支撑；T1806 关注 94 顶部压制，93.4 底部支撑。

3、能源化工

PTA

本周受沙特王储访美释放将和俄罗斯商议更长远的限产计划的消息影响，油价有所反弹。截止本周，布伦特油收于 70.22 美元/桶，下跌 0.07%，WTI 原油收于 64.91 美元/桶，下跌 1.47%。上海原油期货 SC 收 440.3 元/桶，下跌 4.48%。

截止 3 月 30 日当周，美国原油钻井下降 7 台至 797 台，其中 Permian 保持不变。同时，截止 3 月 23 日当周，美国原油产量环比再次上涨 2.6 万桶/天至 1043.3 万桶/天。而成品有方面，汽油再次下降了 347.2 万桶支撑原油消费。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。

本周原油价格小幅回调，PX 价格也出现了小幅下跌。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 926 美元/吨，较周一下跌 5 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 77.41%。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 5505 元/吨，现货价格保持震荡区间。下游聚酯开工率为 89.17%，节后开始回暖。长丝库存方面 POY 为 14 天，FDY 库存为 14 天，保持不变。DTY 长丝库存为 20.0 天，保持不变。长丝价格 POY 上涨 25 报于 8875 元/吨，FDY 价格保持不变报于 9350 元/吨，DTY 价格保持不变报于 10350 元/吨。目前涤纶长丝出现产销有所回暖，价格出现反弹，长丝库存开始进行去化。

综合来看，目前下游终端需求在节后出现需求回暖，但是春节期间库存出现一定堆积，PTA 现货将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 加工费回落到 800 附近，关注 PX 价格和下游库存的去化，TA1809 合约关注 5400-5600 位置。

4、橡胶

本周，沪胶处于先下跌后结构性修复整理走势。主力合约 RU1805 由 11305 下跌至 11290，跌幅 0.13%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 416560 吨，较上周增加 7340 吨。交易所小计库存 442770 吨，较上周增加 2828 吨。保税区天胶库存为 12.2 万吨，较上周维持不变。目前保税区橡胶总库存为 24.44 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 10450 元/吨，较上周保持不变。泰三烟片胶上海报价 13200 元/吨，同比下跌 1.86%。越南 3L 胶上海报价 10600 元/吨，较上周下跌 1.85%。

产业链方面, ANRPC 数据, 1-2 月全球天胶产量 220.7 万吨, 同比增长 4.3%; ANRPC 成员国天胶出口同比下降 9.7% 至 144.3 万吨。1-2 月全球天胶消费量 201.4 万吨, 同比增长 0.8%。预计 2018 年全球天胶产量 1378.4 万吨, 同比增长 3.7%。

2 月, 中国天然橡胶(含复合胶及混合胶)进口 28.84 万吨, 环比下跌 48.93%, 同比下跌 28.13%; 其中混合胶 17.16 万吨, 环比下滑 45.82%, 同比下跌 1.83%。1-2 月中国累计进口天然橡胶 85.32 万吨, 同比增长 7.69%; 其中混合胶 48.84 万吨, 同比增长 53.1%。2 月天胶进口大幅下滑的主要原因是季节性因素和主产国限制出口政策效果逐渐显现。

供应端云南产区提前开割, 主产国限制出口政策即将到期, 船货压力延期。需求端轮胎厂开工率恢复, 在预期青岛会议限产消息下, 近期轮胎厂或保持开工率高位加紧备货, 但环保高压和出口贸易壁垒风险仍在。预计沪胶将持续弱势震荡, 但前期急速下跌也夹杂了宏观波动, 因此不排除短期反弹行情。策略: 现有空单观望及时止盈, 09 合约新空逢高进场。05 沪胶关注 10000-12000 区间。

5、有色金属

沪铝

上周国内铝价有所企稳而国外铝价延续之前的弱势格局, 沪铝指数涨 0.14% 至 13830, 成交量增 12.8 万至 228.3 万手, 持仓量增 0.33 万至 79.2 万手, 库存增 3.01 万至 97.04 万吨; LME 市场上周五由于耶稣受难日休市, LME 铝周跌 2.39% 至 2005, 成交量增 0.46 万至 6.17 万手, 持仓量增 0.1 万至 67.2 万手, 库存增 2.47 万至 128.63 万吨, 注销仓单占比 20.21%, 沪伦比 6.89。

1、 现货市场上, 上周 A00 铝锭长江价+90 至 13640 元/吨, 南储价+80 至 13680 元/吨。

2、 截止 3 月 29 日, 全国主要地区电解铝社会库存 224.3 万吨, 较之前一周减少 4.1 万吨。其中上海+0.4 万至 44.3 万吨, 无锡-1.4 万至 90.2 万吨, 杭州-0.3 万至 16.2 万吨, 南海-1.8 万至 42.4 万吨, 巩义-0.5 万至 19.7 万吨。

3、 上周国内主要地区氧化铝低位盘整, 山西成交于 2700 较之前一周持平, 河南成交于 2730 较之前一周持平, 贵州 2860 较之前一周持平。

4、 据海关数据, 2 月份我国铝材出口 37 万吨, 同比上升 42.31%, 1-2 月份累计出口 82 万吨, 同比上升 26.15%。预计短期铝价低位盘整的概率较高。电解铝社会库存连降三周, 但降幅偏小, 整体库存依然处于高位。上游氧化铝企稳, 阳极有所下降, 且动力煤价格持续弱势, 成本因素对铝价支撑作用有限, 但吨铝成本继续下降空间有限。技术面上, 沪铝指数 13700 附近支撑较为明显。整体而言, 铝市基本面并无明显变化, 铝价或维持 13600-14000 区间窄幅震荡。建议短期以观望为主, 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 13500-14000, LME 铝关注 2000-2100。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭市场弱稳运行, 焦炭库存上涨, 出货较弱, 挺价乏力。焦化企业综合产能利用率略有上升最新一期焦炉产能利用率(100 家)数据为 78.81%, 升 1.08%。上周焦炭期货继续下跌, 但自后半周起有所反弹, 而焦煤表现强势, 有较强反弹。焦炭 1805 合约收 1822.0, 跌 3.67%, 焦煤 1805 合约收 1281.5, 涨 3.56%。

焦炭现货市场偏弱运行, 限产结束, 焦企开工上升。上周独立焦化厂库存 102.85 万吨, 增 9.75 万吨, 钢厂焦炭库存 490.59 万吨, 增 0.63 万吨。焦化厂的焦炭库存继续上升, 对焦炭价格十分不利。但由于焦价持续下跌, 部分企业陷入亏损, 后期或出现主动限产的情况, 供给存在收缩预期。焦化企业目前价格出现涨跌两难的态势, 后市需关注需求复苏以及焦化企业主动限产力度。

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 1700-1710/吨, 一级焦报 1800-1900 元/吨, 以上均为出厂含税价; 唐山二级到厂 1810 元/吨, 准一级到厂 1850-1880 元/吨, 邯郸地区二级焦出厂含税价为 1710 元/吨。

上周国内焦煤市场偏弱运行，下游焦炭价格持续走弱，压力逐渐转移至焦煤端。但优质焦煤依旧较为紧俏，低硫优质焦煤依旧保持强稳，下行难度大。山西柳林主焦煤报 1640 元/吨（出厂含税）。整体看来中高硫资源由于整个市场情绪较弱，存在降价空间，但低硫优质资源仍将保持高位震荡。综合考虑后市焦煤现货价格或保持震荡格局。

近期期货市场煤焦 1805 合约下跌幅度大，贴水幅度较深，煤焦 1805 已有所反弹，建议观望为主。

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。