



风险提示

期货研究报告

2018 年 4 月 9 日

研发中心

4 月 9 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
2018-04-06	金融	沪深300	IF1804	3841.6	3884.2	-1.10%
		上证50	IH1804	2698	2712.4	-0.53%
		中证500	IC1804	5976	6101	-2.05%
		5年期国债	TF1806	96.845	96.935	-0.09%
		10年期国债	T1806	93.55	93.635	-0.09%
2018-04-06	有色	铜	CU1805	50280	50180	0.20%
		铝	AL1805	14010	13770	1.74%
		锌	ZN1805	24620	24945	-1.30%
		镍	NI1805	99870	99350	0.52%
2018-04-06	黑色	螺纹	RB1805	3590	3592	-0.06%
		热卷	HC1805	3713	3726	-0.35%
		铁矿	I1805	431	443.5	-2.82%
		焦炭	J1805	1889	1822	3.68%
		焦煤	JM1805	1300.5	1281.5	1.48%
2018-04-06	化工	橡胶	RU1805	10960	11290	-2.92%
		塑料	L1805	9195	9225	-0.33%
		PP	PP1805	8816	8714	1.17%
		PTA	TA1805	5424	5436	-0.22%
		甲醇	MA1805	2670	2719	-1.80%
		沥青	BU1806	2784	2886	-3.53%
2018-04-06	农产品	白糖	SR1805	5602	5659	-1.01%
		棉花	CF1805	14755	14825	-0.47%
		豆粕	M1805	3175	3149	0.83%
		菜粕	RM1805	2610	2561	1.91%
		豆油	Y1805	5774	5640	2.38%
		棕榈油	P1805	5114	5054	1.19%
		菜籽油	OI1805	6336	6278	0.92%
		玉米	C1805	1789	1785	0.22%
		淀粉	CS1805	2165	2147	0.84%
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
2018-04-08	铁矿	485.56	I1805	431	-485.56	2018-03-28	-47.42
			I1809	438.5	-53.00		-31.42
2018-04-08	螺纹	3804	RB1805	3590	-3804.12	2018-03-29	-170.89
			RB1810	3318	-191.00		-371.89
2018-04-08	LLDPE	9500	L1805	9195	-9500.00	2018-03-29	40.00
			L1809	9145	-180.00		-85.00
2018-04-08	PP	9050	PP1805	8816	-9050.00	2018-03-29	131.00
			PP1809	8885	-114.00		118.00
2018-04-08	棕榈油	5080	P1805	5114	-5080.00	2018-03-28	44.00
			P1809	5144	100.00		52.00
2018-04-08	焦煤	1550	JM1805	1300.5	-1550.00	2018-03-29	-268.50
			JM1809	1162.5	-263.50		-363.00
2018-04-08	焦炭	2017	J1805	1889	-2017.47	2018-03-29	-269.03
			J1809	1796	-160.47		-284.03
2018-04-08	动力煤	590	ZC805	563.6	-590.00	2018-03-29	-20.40
			ZC809	561.8	-30.80		-27.20

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：
2018-04-08	铁矿	485.56	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-04-08	螺纹	3804	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-04-08	LLDPE	9500	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-04-08	PP	9050	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-04-08	棕榈油	5080	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-04-08	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-04-08	焦炭	2017	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
2018-04-08	动力煤	590	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9日	中国3月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
4月11日	中国3月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
4月13日	中国3月贸易帐	中国海关总署	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
4月10日	美国3月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
4月11日	美国3月未季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
4月12日	美国截至4月7日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月13日	德国3月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
4月13日	美国4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，商务部宣布，将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，税率为25%。周日，博鳌亚洲论坛2018年年会新闻发布会，论坛理事长福田康夫表示，在这样的时期，亚洲国家更应加强经济合作对话，切实地与世界各国继续合作。本次年会将于8月在海南举行，主题为“开放创新的亚洲，繁荣发展的世界”，拟设置“全球化与‘一带一路’”、“开放的亚洲”、“创新”、“改革”、“改革再出发”等四个板块安排60多场正式讨论，还将就粤港澳大湾区、雄安新区建设、生态文明建设等设置专题讨论。

央行今日进行100亿7天逆回购操作，当日有400亿逆回购到期，净回笼300亿。上周日，央行时隔9日重启公开市场操作，进行100亿7天逆回购，无逆回购到期，净投放100亿。本周央行公开市场有1100亿逆回购到期，此外无正回购和央票到期。节后央行虽重启逆回购，但投放力度较小，今日维持净回笼态势，可见货币政策整体仍保持稳健中性，预计资金面将维持相对宽松。

2、清明节前，A股尾盘跳水，上证综指收跌0.18%，其中周期股领衔权重板块尾盘跳水，是大盘高开低走的原因之一。当周沪指跌逾1%，创业板指跌逾3%。受中美贸易紧张局势加剧影响，港股大幅收跌，恒指跌幅2.19%创2月12日以来新低。博鳌论坛本周举行，周二、周三将有重要领导人讲话。操作方面，外盘股指普遍收跌，建议期指IF04多单减持，沪深300指数关注5日均线争夺。

2、能源化工

聚烯烃

PE：华北煤化工低端市场价格9200元/吨，油化工低端市场价格上调至9400，外盘价格折合人民币9250。油化工现货>05合约≈外盘现货>华北煤化工现货≈09合约。

PP：主流现货报价8700-8950元/吨，外盘现货高位回落至9300元/吨。外盘现货>内盘现货>09合约>05合约。外盘持续倒挂。

山东丙烯单体上涨至7750元/吨，粉料价格8350元/吨，丙烯市价两旺，但粉料受到的支撑有限，后期关注丙烯-粉料-粒料的传导链条是否好转。

供给方面，线性和拉丝装置开工均处于偏高水平，拉丝生产比例略有上升，新装置关注中海壳牌于3月底投产的装置。

近期，宏观风险持续，品种间强弱与前期预期一致，L弱于PP，MA弱于PP。短线或维持震荡，L或面临地膜需求的证伪，而PP外盘价格支撑仍将持续。短期风险情绪或受到宏观时间对整体商品的影响。

PTA

受中美贸易战的情绪影响，担忧贸易保护主义再起波澜影响需求，油价出现大跌。美原油库存虽然出现下跌，但是库欣地区出现大涨。截止本周，布伦特油收于66.93美元/桶，下跌4.75%，WTI原油收于61.95美元/桶，下跌4.60%。上海原油期货SC收401.5元/桶，下跌2.55%。

截止4月6日当周，美国原油钻井上涨11台至808台，其中Permian维持高位。同时，截止3月30日当周，美国原油产量环比再次上涨2.7万桶/日至1046万桶/天。俄罗斯油长诺瓦克在周二表态，在当前的减产协议于今年年底期满后，欧佩克与非欧佩克产油国合作可能要建立一个合作组织，这与之前沙特的表态相一致。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。

本周原油价格大幅回调，PX价格也出现了小幅下跌。PX（FOB韩国）价格本周五报于928美元/吨，较周一下跌6美元。PTA方面，汉邦石化一期60万吨PTA装置3月25日故障停车，已于4月6日重启。桐昆股份4月2日起新装置分线路轮检。蓬威石化4月份面临检修。目前开工率为87.66%。PTA出现库存堆积，同时原油下跌导致价格下跌，目前报于5450元/吨，现货价格保持震荡区间偏弱。下游聚酯长丝开工率为89.03%。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8900元/吨，FDY价格保持不变报于9350元/吨，DTY价格上涨50元报于10450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现货虽然短期承受库存和原油下跌压力但将受益厂家集中检修快速去库，下游涤纶长丝库存目前仍不算高，长丝加工费目前处于低位，PTA07合约加工费回落到650附近，关注PX价格和下游库存的去化，TA1809合约关注5350。

3、橡胶

本周，沪胶由于整体工业品悲观走势而继续下跌。主力合约RU1809由11640下跌至11340，跌幅2.58%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单418810吨，较上周增加2250吨。交易所小计库存444611吨，较上周增加1841吨。目前保税区橡胶总库存为22.64万吨，较上周下降7.3%。现货方面，天然橡胶现货价格较为平稳。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13300元/吨，同比下跌0.76%。越南3L胶上海报价10600元/吨，较上周保持不变。

产业链方面，根据“301调查”结果，美国公布对500亿中国商品征收关税细节。其中涉及橡胶制品产业链的产品税号有：400610、400912、400942、401011、401130、401213、401219、401699等。此份清单不会立即实施，之后有60天的时间，将进行多个听证环节。但需要注意的是，我国轮胎出口占比较大的两类并不包括在内。

2月，中国出口美国轮胎量5.72万吨，同比增长38.1%，其中全钢胎出口4.01万吨，同比增57.6%；半钢胎出口0.88万吨，同比增2.3%。1-2月中国出口美国轮胎累计13.25万吨，同比增长18.4%。

保税区库存近期连续下降，但仍处于高位。泰国政府限制出口导致推迟的船期或需要到4月底5月初才能到港，供应压力后移。下游重卡3月销量数据亮眼，但主要是由于工程车旺季增长，耗胶量大的物流牵引车依然持续走弱。中美贸易战有愈演愈烈趋势，宏观风险仍存。策略：09合约逢高沽空，关注11700压制。

4、有色金属

沪铝

上周周五国内清明节休市，外盘受美俄贸易战影响触底反弹。周内沪铝指数涨 1.7% 至 14065，成交量 146.6 万手，持仓量减 1.98 万至 77.2 万手，库存微降 154 吨至 97.02 万吨；LME 铝周涨 2.44% 至 2054，成交量增 1.89 万至 8.08 万手，持仓量增 2.32 万至 69.5 万手，库存减 2.54 万至 126.09 万吨，注销仓单占比 20.59%，沪伦比 6.82。

1、现货市场上，上周 A00 铝锭长江价+340 至 13980 元/吨，南储价+300 至 13980 元/吨。

2、截止 4 月 8 日，全国主要地区电解铝社会库存 222.7 万吨，较上周四减少 0.4 万吨，较上一周持平。

3、上周国内主要地区氧化铝低位盘整，山西成交于 2710 较之前一周上涨 10 元/吨，河南成交于 2730 较之前一周持平，贵州 2860 较之前一周持平。

4、全球贸易战再度升级，美政府宣布了新一轮对俄罗斯的制裁。列入制裁名单的共计 38 个个人和实体，其中包括铝业大亨奥列格·德里帕斯卡。受此影响，LME 铝周五大涨 2.34%。

预计短期铝价承压走弱的概率较高，但下方空间相对有限。上周铝价反弹主要源于美俄贸易风波，但基本面无实质性改善。预计风波平静以后，铝价或重回弱势。国内方面，目前依然处于高位，供应压力并未出现实质性减弱。同时成本企稳于 13800 附近。铝价上游压力下有所支撑。预计短期铝价呈现区间震荡的概率较高，震荡区间或位于 13500-14200。建议短期以低吸高抛的操作思路为主。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 13500-14200，LME 铝关注 2000-2100。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭市场继续弱稳运行，钢企继续提降，基本已执行，本轮累降 250 元/吨。焦化企业综合产能利用率小幅回升，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 79.72%，升 0.91%。上周焦炭期货有所反弹，焦炭 1805 合约收 1889.0，涨 5.38%，焦煤 1805 合约收 1300.5，涨 3.42%。

焦炭现货市场偏弱运行，整体供给偏宽松的格局尚未改善，钢厂第四轮提降基本执行，但焦企抵触情绪强烈。上周独立焦化厂库存 97.45 万吨，降 5.4 万吨，钢厂焦炭库存 480.73 万吨，降 9.86 万吨，焦炭库存有所消化。但由于钢厂继续打压，焦价持续下跌，焦化利润被继续压缩。若钢厂继续打压，则焦企陆续会展开主动限产，供给存在收缩预期。就目前而言，焦企的需求将逐渐回升，焦企的供给何时收缩，将左右焦炭能否一改颓势。

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 1650-1710/吨，一级焦报 1700-1800 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1760 元/吨，准一级到厂 1830 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1660 元/吨。上周国内焦煤市场偏弱运行，由于下游焦炭价格持续走弱，焦煤开始让渡一部分利润，压力逐渐向上游传导。以目前焦企的利润水平看来，后期若执行主动限产，利空焦煤需求，且目前焦煤采购积极性已开始走弱，观望气氛渐浓。山西柳林主焦煤报 1640 元/吨（出厂含税）。整体看来由于焦化利润被严重挤压，焦煤采购积极性降低，焦煤现货价格预计继续小幅走弱。

近期期货市场煤焦 1805 合约出现较强反弹，但由于现货端基本面仍无明显改善，整体仍处于弱势格局，1805 煤焦或震荡偏弱，暂不建议继续做多。

6、农产品

棉花

上一周，郑州棉花期货价格因为受到中美贸易战的影响而呈现震荡偏弱趋势。CF1809 合约由 15270 元/吨略微下跌至 15240 元/吨，跌 30 元/吨；美棉 1805 合约由 81.03 美分/磅上升至 82.69 美分/磅，涨 1.63 美分/磅。现货价格方面，中国棉花价格指数 3128 为 15522 元/吨，较上周略跌 24 元/吨；CotlookA 指数为 91.05 美分/磅，较上周跌 2.1 美分/磅。

重要消息

国内市场:

截止 2018 年 4 月 8 号, 国储棉花累计计划出库 57.02 万吨, 实际累计出库成交 34.42 万吨, 成交率为 60.36%; 成交平均价格为 14296 元/吨, 折 3128 价格 15577 元/吨, 成交最高价 16310 元/吨, 最低价 12850 元/吨。

国际市场:

截止 2018 年 3 月 29 号, 2017/18 年度美棉出口净签约量为 8.34 万吨, 较前周增加 21%, 较前四周平均值增加 9%。美棉签约量较上周有明显上升, 反应出市场对于高品质棉花的需求依然稳步提升, 其中中国、越南以及巴基斯坦依旧是美棉的主要消费国。同时, 2017/18 年度陆地棉装运量为 10.26 万吨, 较前周增加 3%, 较前四周平均值持平, 美棉装运进度保持平稳态势。

操作建议:

因为货源充足, 中美贸易战升温, 一旦国务院关税税则委员会对产于美国的棉花加征 25% 的关税正式实施, 内外棉的价差可能会不断扩大, 短期内可能对郑棉价格形成支撑。郑棉仓单继续增加, 注册仓单 5878 (+94) +有效预报 3049 (+224) = 8927。国储轮出的成交率缓慢下滑表现出下游棉纺企业目前库存充足, 但对于优质的新疆棉花依旧需求强烈, 国储轮出的新疆棉花基本保持 100% 成交率, 所以随着优质棉花的不断轮出, 数量越来越少, 我们预计这可能导致未来郑棉的价格上涨。因为目前库存充足, 郑棉主力 1805 合约在未来一周可能依旧保持窄幅震荡走势, 但长期来看, 我们依旧对郑棉价格依旧保持乐观态度, 建议持有长期多单策略。

豆粕

清明假期之后, 本周初豆粕现货沿海报价普遍提至 3400 元/吨一线。

清明节假期中中美贸易战消息频出, 双方缓和转向敌对又转向缓和迹象, 美豆也在消息面的影响下上下翻飞。目前看中美贸易战解决可能需要一个相对较长的周期去讨价还价来解决, 也是一个博弈的过程。我们估算美国大豆进口关税提升至 25%, 按照美豆 1000 美分, 豆油价格 6000 来计算, 豆粕成本将会提升至 3400-3450 元/吨, 而上周市场也在美豆市场充分的进行了博弈, 美豆近月在中国反制美国的消息一出一度大跌, 随着双方态度又有所缓和而反弹, 因此未来国内豆粕市场也将, 而中国市场在 9 月份之前依靠巴西大豆还是可以完全满足需求的, 而 7-8 月份将会是十分敏感的时间, 届时美国也会对天气进行炒作, 而中美贸易战也会有一个初步的定调, 而这之前市场将维持宽幅震荡, 美豆由于中国进口的技术性壁垒而受到压制, 上周我们看到 CNF 至中国北方口岸的升贴水 7 月船期的巴西大豆已经比美国大豆贵了 75 美分, 也说明中国买家正在积极采购南美大豆补足需求, 贸易战未打市场已经给足了预期, 未来一周国内豆粕将会呈现高开震荡的格局, 上行受到 3450 元/吨这一政策或然成本上限压制, 向下受到美豆抗跌的支撑 3200 元/吨一线支撑, 策略上仍建议在区间中高抛低吸。

玉米淀粉

现货方面上周基本稳中回落, 玉米北方港口收购价在 1780-1790 元/吨, 玉米淀粉黑龙江价格在 2250 元/吨左右, 山东价格在 2500 元/吨左右。

上周末临储玉米拍卖终于落地, 4 月 12-13 日开始拍卖合计 596 万吨 (不含中粮), 基准价格 1440 元/吨和之前预期较为一致 (较去年提高 40 元/吨), 市场也有望在拍卖价格出台之际寻求到政策性底部, 但由于今年拍卖出台较早市场的供给并未出现短缺在国储去库存的主导下价格以稳为主, 因此在今年 10 月份之前市场将会维持窄幅震荡格局。短期 9 月玉米在 1730 元/吨以下可以短线多单参与, 但是 1800 元/吨附近将会迎来抛压。

玉米淀粉期货上周受到玉米价格松动预期影响有所走弱, 但是目前由于现货升水存在期价下跌空间非常有限, 尤其是玉米淀粉相对木薯淀粉以及面粉的价格优势较为明显的状况下, 需求依然向好, 因此 9 月淀粉在 5 月份之后将迎来淀粉糖需求旺季, 2150 元/吨以下可以尝试多单, 止损设在 2100 元/吨一线。

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。