



风险提示

期货研究报告

2018年4月16日

研发中心

4月16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
2018-04-13	金融	沪深300	IF1805	3847.8	3833	0.39%
		上证50	IH1805	2716.4	2692.6	0.88%
		中证500	IC1805	5958	5934.2	0.40%
		5年期国债	TF1806	97.065	96.845	0.23%
		10年期国债	T1806	93.88	93.55	0.35%
2018-04-13	有色	铜	CU1806	50520	50420	0.20%
		铝	AL1806	14580	14060	3.70%
		锌	ZN1806	23515	24535	-4.16%
		镍	NI1807	103760	100350	3.40%
2018-04-13	黑色	螺纹钢	RB1809	3540	3405	3.96%
		热卷	HC1809	3650	3530	3.40%
		铁矿	I1809	453.5	438.5	3.42%
		焦炭	J1809	1759	1796	-2.06%
		焦煤	JM1809	1132.5	1162.5	-2.58%
2018-04-13	化工	橡胶	RU1809	11505	11340	1.46%
		塑料	L1809	9270	9145	1.37%
		PP	PP1809	9008	8885	1.38%
		PTA	TA809	5452	5398	1.00%
		甲醇	MA809	2658	2544	4.48%
		沥青	BU1806	2834	2784	1.80%
2018-04-13	农产品	白糖	SR809	5527	5550	-0.41%
		棉花	CF809	15400	15240	1.05%
		豆粕	M1809	3229	3223	0.19%
		菜粕	RM809	2675	2623	1.98%
		豆油	Y1809	5844	5954	-1.85%
		棕榈油	P1809	5058	5144	-1.67%
		菜籽油	OI809	6532	6574	-0.64%
		玉米	C1809	1748	1760	-0.68%
淀粉	CS1809	2139	2158	-0.88%		

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
2018-04-13	铁矿	494.32	I1805	437	-57.32	2018-04-04	-54.56
			I1809	453.5	-40.82		-47.06
2018-04-13	螺纹	3845	RB1805	3715	-130.36	2018-04-04	-214.12
			RB1810	3452	-393.36		-486.12
2018-04-13	LLDPE	9450	L1805	9355	-95.00	2018-04-04	-55.00
			L1809	9270	-180.00		-105.00
2018-04-13	PP	9000	PP1805	8921	-79.00	2018-04-04	-84.00
			PP1809	9008	8.00		-15.00
2018-04-13	棕榈油	5040	P1805	5046	6.00	2018-04-04	34.00
			P1809	5058	18.00		64.00
2018-04-13	焦煤	1550	JM1805	1267	-283.00	2018-04-04	-249.50
			JM1809	1132.5	-417.50		-387.50
2018-04-13	焦炭	1915	J1805	1783.5	-131.82	2018-04-04	-150.40
			J1809	1759	-156.32		-243.40
2018-04-13	动力煤	585	ZC805	558.6	-26.40	2018-04-04	-26.40
			ZC809	556.4	-28.60		-28.20

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：
2018-04-13	铁矿	494.32	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-04-13	螺纹	3845	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-04-13	LLDPE	9450	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-04-13	PP	9000	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-04-13	棕榈油	5040	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-04-13	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-04-13	焦炭	1915	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
2018-04-13	动力煤	585	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17日	中国1-3月规模以上工业增加值年率	中国国家统计局	10:00	高
4月17日	中国3月社会消费品零售总额年率	中国国家统计局	10:00	高
4月17日	中国第一季度经济运行数据	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
4月18日	欧元区3月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
4月19日	美国截至4月14日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，习近平在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上宣布，支持海南岛建设自由贸易试验区，支持设立国际能源、航运大宗商品等交易场所。证券日报头版刊文称，定向降准这一货币调控“神器”年内仍有进一步实施的空间。另外，上周央行拟放宽存款利率上限，中国证券报刊文表示，利率市场化改革的“最后一步”就是要实现“双轨制”的统一。

今日，央行重启逆回购操作，以利率招标的方式开展了1500亿逆回购操作，当日有200亿逆回购到期，净投放1300亿。其中，14天逆回购中标利率为2.7%，较上次上调5个基点；7天逆回购中标利率为2.55%，与上次持平。此外，今日还有800亿国库现金定存到期。上周，除了周一进行100亿逆回购操作，其余四日均未进行公开市场操作，累计净回笼1000亿。本周有200亿逆回购到期，此外周一和周二还分别有800亿国库现金定存和3675亿MLF到期，无正回购和央票到期。鉴于资金平稳及到期压力温和，近期央行仍以“削峰”为主，预计本周随着税期影响加大，央行将适度调整公开市场操作方向和力度，但整体仍维持稳健中性的货币政策。

2、上周，A股连续三日缩量。上证综指先扬后抑，周涨0.9%，深成指周涨0.02%，创业板指周跌0.67%。本周共有38家公司合计48.26亿股限售股陆续解禁，解禁市值为394.92亿元。其中4月20日是解禁高峰期，6家公司解禁市值合计158.68亿元。操作方面，本周为股指期货交割周注意换月，期指IF04多单减持，沪深300指数关注5日均线争夺。

2、国债

公开市场操作方面，4月2日至13日共有1400亿逆回购到期，央行于8日和9日各进行100亿逆回购操作，此后连续暂停公开市场操作，两周净回笼1200亿。本周一有100亿逆回购和800亿国库现金定存到期，周二至周五无逆回购到期。此外，本周二有3675亿MLF到期。

资金方面，跨月结束后资金面紧势趋缓，叠加公开市场回笼量不高，资金利率大幅回落。截至4月13日收盘，DR001收于2.5413%，DR007收于2.6966%，DR014收于3.1634%。本周将进入缴税高峰期，4月份为缴税大月，料资金面小幅收紧。

一级市场方面，上周发行906亿记账式付息国债、527亿国开债、155亿进出口债以及278亿农发债，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下行，曲线小幅走陡。具体地，1年期跌5.78BP收于3.2013%，3年期跌16.58BP收于3.3682%，5年期跌12.88BP收于3.5205%，7年期跌5.85BP收于3.6916%，10年期跌1.72BP收于3.7062%。

操作方面，上周陆续发布3月份基本面数据。受“节日因素”消退影响，3月CPI同比涨幅回落至2.1%，PPI同比涨幅降至3.1%；出口同比下降2.7%，进口同比增长5.9%；M2同比涨幅回落至8.2%，社融累计同比涨幅降至10.5%。整体来看，上周资金面宽松带动短端利率下行，基本面多空因素交织，长端利率涨幅不大，国债收益率曲线走陡。TF1806涨0.23%收于97.065，表现不及现货；T1806合约涨0.35%收于93.88，表现好于现货。上周五媒体报道，商业银行存款利率上限的约定将放开，短期内对债市可能存在一定的冲击，长期来看则有利于降低银行负债端成本。本周关注明日MLF续作情况，重点关注价和量的边际变化。当前债市胶着，期债短期内或持续横盘震荡，TF1806关注97.3顶部压制，96.7底部支撑；T1806关注94.3顶部压制，93.4底部支撑。

3、能源化工

聚烯烃

PE：华北煤化工低端市场价格9400元/吨，煤化工低端市场价格上调至9600，外盘价格折合人民币9400。油化工现货>华北煤化工现货>外盘现货>05合约>09合约。

PP：主流现货报价8800-9100元/吨，外盘现货高位回落至9550元/吨。外盘现货>内盘现货>09合约>05合约。外盘持续倒挂。

山东丙烯单体报8150元/吨，粉料价格8650元/吨，粉料企业盈亏平衡。

供给方面，烯烃进入检修季，目前线性和拉丝的装置生产比例均有下降。新装置关注中海壳牌于3月底投产的装置。

近期，宏观和地缘风险持续，品种间强弱关系回归基本面。近期随着节后补库的进行，显性库存去化明显，支撑市场心态有所好转。

虽然油价前期涨幅较大，但内盘化工品受到的利多支撑有限。那么在油价持续高位、回调幅度不大的预期下，优先选择配置油服板块，大宗领域优先配置裂解价差偏低（PTA）和库存偏低位（MA）的品种。

4、橡胶

本周，沪胶继续底部震荡整理走势。主力合约RU1809由11340上涨至11505，涨幅1.46%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单421240吨，较上周增加2430吨。交易所小计库存445881吨，较上周增加1270吨。目前保税区橡胶总库存为22.64万吨，较上周维持不变，其中天然橡胶库存10.78万吨。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10550元/吨，较同比上涨0.96%。泰三烟片胶上海报价13100元/吨，同比下跌1.50%。越南3L胶上海报价10800元/吨，同比上涨1.89%。

产业链方面，3月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（含胶乳）共计57.8万吨，环比增长52.9%，同比下降17.4%。1-3月累计进口量为165.3万吨，同比下跌6.5%。

中汽协数据，3月，汽车生产262.85万辆，环比增长54.10%，同比增长1.15%；销售265.63万辆，环比增长54.65%，同比增长4.67%。其中：商用车生产42.93万辆，环比增长61.15%，同比增长4.58%；销售48.77万辆，环比增长101.45%，同比增长10.46%。

近期青岛保税区库存接连下降，但仍处于高位。3月下游车市平稳增长，重卡销量数据亮眼。但耗胶量大的牵引车依然持续下滑，短期支撑效应有限。中长期来看沪胶基本面仍处于供过于求的弱势格局，高库存仍有待消化。

策略：09合约逢高沽空，关注11700-12000压制。

5、有色金属

沪铝

上周俄铝事件持续发酵，外盘铝价强势拉涨。截止上周五收盘，LME铝报收2275.5，周涨幅10.78%，成交量增9.37万至17.4万手，持仓量增5.09万至74.6万手，库存增8.43万至134.52万吨，注销仓单占比增至27.53%；沪铝指数上周涨3.73%至14590，成交量增150.9万至297.5万手，持仓量增6.3至83.5万手，库存增2.15万至99.18万吨，沪伦比降至6.4。

- 1、 上周俄铝事件继续发酵：自美国对俄发起新一轮制裁措施后，4月10日嘉能可 CEO 宣布退出俄铝董事会；4月11日 LME 表示自4月17日起限制俄铝旗下所有金属交仓；受美制裁影响，4月13日俄铝表示部分氧化铝订单将受不可抗力因素未能履约；4月15日，嘉能可宣布与俄铝的相关合同遭遇不可抗力因素；4月16日，俄铝港股一度大跌 20%，刷新纪录新低，预期美国周一将宣布新一轮对俄罗斯的制裁。
 - 2、 现货市场上，上周 A00 铝锭长江价+480 至 14460 元/吨，南储价+460 至 14440 元/吨。
 - 3、 截止 4 月 8 日，全国主要地区电解铝社会库存 223.1 万吨，较上一周一持平。
 - 4、 上周国内主要地区氧化铝低位盘整，山西成交于 2790 较之前一周上涨 80 元/吨，河南成交于 2790 较之前一周上涨 60 元/吨，贵州 2860 较之前一周持平。
 - 5、 海关数据显示，3 月中国未锻轧铝及铝材出口量 45.2 万吨，环比增长 21.5%，同比增长 10.2%。
- 预计短期铝价高位盘整的概率较高。上周铝价反弹主要源于美俄贸易风波，俄铝 LME 流通受限，市场预期俄铝未来出路或降价出口至中国，这样会进一步加剧国内过剩而国外短缺的格局，因此短期沪伦比或将持续走低。国内方面，目前库存依然处于高位，实质性去库存阶段尚未到来。建议短期以观望为主，待外盘企稳以后逢高做空内盘。关注美俄贸易风波及电解铝社会库存变化。沪铝指数关注 14300-14800，LME 铝关注 2200-2300。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭市场继续弱稳运行，各地焦企保价意愿继续走强，目前本轮焦炭现货累降 300 元左右。焦化企业综合产能利用率小幅下降，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 79.53%，降 0.19%。上周煤焦期货震荡偏弱，焦炭 1809 合约收 1759.0，跌 2.25%，焦煤 1809 合约收 1132.0，跌 3.45%。

焦炭现货市场偏弱运行，整体供给偏宽松的格局尚未改善，原料端焦煤价格松动也导致焦价现货继续走弱。上周独立焦化厂库存 101.63 万吨，增 4.18 万吨，钢厂焦炭库存 468.73 万吨，降 12 万吨，钢厂对焦炭采购并不积极。但总体看来，焦企限产保价的意愿愈发强烈，钢厂高炉复产或许会逐渐拉动需求，焦炭存在修复供需关系的动能，但短期焦炭价格弱势或难以改变。

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 1650-1700/吨，一级焦报 1700-1750 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1710 元/吨，准一级到厂 1830 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1610 元/吨。上周国内焦煤市场弱势运行，由于下游焦炭价格持续走弱，且焦化利润极低，对焦炭采购持续走弱。以目前焦企的利润水平看来，后期若执行主动限产挺价，焦煤的供给将逐渐转宽松，虽然低硫资源仍偏紧俏，但各地矿产总量正在逐渐升高。山西柳林主焦煤报 1620 元/吨（出厂含税）。焦煤现货价格预计继续小幅走弱。

近期期货市场焦炭 1809 合约出现反弹，焦煤 1809 走势偏弱，主要考虑到焦炭或有修复供需平衡的动能，而焦煤则因焦企有限产预期需求偏弱，建议近期观望为主，继续关注焦炭方面的基本面动态。

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏强走势，收于 450 元/吨，较上周增加 2.6%。现货市场方面较为平稳，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 65.2 美元/干吨，较上周增加 3.8%；普氏铁矿石价格指数（62%）收于 54.9 美元/吨，较上周减少 2.7%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 455 元/湿吨，较上周略微上升 1.3%。

重要消息

1. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 16042.97，较上周日数据降 73.16，较去年同期增 2685.36，日均疏港总量 271.81，上周日为 272.28；其中澳矿 9256.36，巴西矿 3458.82；贸易矿 6390.88；球团 230.67，精粉 669.67，块矿 2348.17；本周压港量 747，上周日为 732.4（单位：万吨）。分区域来看，受徐州停产影响，华东地区疏港有小幅下滑，部分港口到港较为集中，后期压港或将持续；沿江港口压港依然较为严重，但库存出现小幅下降；华北地区港口库存较为平稳，东北地区港口库存出现较为明显下降。

2. 本周 Mysteel 统计全国矿山产能利用率为 61.4%，环比上升 3.5%，库存 244 万吨，和上周库存量相比降 5 万吨；原口径产能利用率为 42.3%，环比上升 5.4%，库存 93 万吨，环比下降 4 万吨。本周河北区域环保检查结束，矿山产能利用率上升明显，现在为矿山复产高峰期，除华南外其他区域产能利用率均有不同程度的上升。矿山出货有好转，库存小幅下降。

3. 截止 2018 年 4 月 6 日，力拓铁矿石发至中国单周总量为 510.5 万吨，较上周减少 19.9%；必和必拓铁矿石发至中国单周总量为 468.1 万吨，较上周增加 21.7%；FMG 铁矿石发至中国单周总量为 359.2 万吨，较上周减少 9.6%；淡水河谷铁矿石发货单周总量为 369.5 万吨，较上周减少 48.8%。

操作建议

现货市场价格维持稳定，港口库存有所回落，中美贸易战有所缓和，终端需求慢慢开始回暖，但是考虑到市场对原材料的补库预期并不乐观，港口库存压力依旧较大，因此建议投资者短期内可以尝试轻仓做空 I1809 合约，一旦合约价格突破 460 元/吨，空单止损。

7、农产品

豆粕

贸易战消息令市场麻木，本周初豆粕现货沿海报价回落至 3220-3280 元/吨一线。

由于清明节后豆粕提价恰逢养殖利润低迷，加速养殖户出栏并且抑制进一步的补栏，我们看到成交未能跟上上涨的步伐，市场再度忽视贸易战带来的升水可能性。油厂方面也忽略贸易战带来的潜在升水再度利用盘面的压榨利润丰厚的机会不断加码套保力度。因此我们看到上周豆粕主力合约呈现高开低走的格局，因此技术方面图形短期有所走坏，继续加深回调的预期依然存在，而我们看到山东等地油厂由于提货不畅出现胀库现象，给近月合约带来额外压力，正如我们前期所讲，无论贸易战打与不打 9 月合约是最不该涨的合约，中国即便打贸易战也可以从南美市场买到满足到 9 月底之前甚至是 10 月份的大豆，而新豆则会由于南美库存的降低而不得不采购美国大豆，届时才会有真正的成本关税支撑，但众多的国际套利盘也会相对熨平南美与美国之间的价差，因此后期的进一步上涨则只能寄希望于美国大豆产量出现问题，因此即便赌涨也最好是选择远月合约。操作上建议在 1 月豆粕 3220-3100 一线布局多单，止损设在 2950 元/吨，由于阿根廷的减产我们会发现美国新豆的出口将会超乎预期。

玉米淀粉

现货方面上周继续稳中回落，玉米北方港口收购价在 1730-1790 元/吨，山东地区深加工收购价在 1820-1930 元/吨，玉米淀粉黑龙江价格在 2200-2320 元/吨左右，山东价格在 2390-2450 元/吨左右。

由于今年玉米临储拍卖提前，市场对于现货供给保持充裕的预期而加工企业的开工依然处于高位，但淀粉消费依然处于淡季，季节性垒库已经是常态，市场普遍的预期悲观也使得淀粉期价保持弱势，预计在 5 月初这种预期将会打到极限。但 5 月份之后随着旺季逐渐临近并且华北深加工的开工下降，预计届时季节性又将会成为多头的朋友，市场充分消化库存压力以及成本松动带来的价格压力后，消费的继续增长将会给淀粉市场带来新的反弹能量。操作上建议，短期维持区间操作，在 2100 元/吨附近尝试介入多单突破 2150 元/吨一线压力可加仓，止损设在 2050 元/吨一线。

玉米方面，则关注港口价格的走势是否会随着拍卖价格企稳而获得支撑，而期价方面由于前期对于拍卖的预期已经打得很足，下跌空间反而有限，但波动率会有所下降，操作上难度加大尤其是空间缺乏想象力。

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。