



风险提示

期货研究报告

2018 年 5 月 7 日

研发中心

5 月 7 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
2018/05/04	金融	沪深300	IF1805	3763.4	3746	0.46%
		上证50	IH1805	2643	2654	-0.41%
		中证500	IC1805	5881	5852.2	0.49%
		5年期国债	TF1806	97.975	97.69	0.29%
		10年期国债	T1806	94.77	94.5	0.29%
2018/05/04	有色	铜	CU1806	51290	51560	-0.52%
		铝	AL1806	14575	14480	0.66%
		锌	ZN1806	23300	23950	-2.71%
		镍	NI1807	103910	104740	-0.79%
2018/05/04	黑色	螺纹钢	RB1809	3756	3675	2.20%
		热卷	HC1809	3862	3811	1.34%
		铁矿	I1809	471.5	460.5	2.39%
		焦炭	J1809	1993	1894.5	5.20%
		焦煤	JM1809	1217.5	1157.5	5.18%
2018/05/04	化工	橡胶	RU1809	11615	11290	2.88%
		塑料	L1809	9540	9275	2.86%
		PP	PP1809	9283	8972	3.47%
		PTA	TA809	5612	5580	0.57%
		甲醇	MA809	2759	2681	2.91%
		沥青	BU1806	2850	2784	2.37%
2018/05/04	农产品	白糖	SR809	5410	5437	-0.50%
		棉花	CF809	15575	15395	1.17%
		豆粕	M1809	3206	3168	1.20%
		菜粕	RM809	2650	2646	0.15%
		豆油	Y1809	5766	5734	0.56%
		棕榈油	P1809	4950	4992	-0.84%
		菜籽油	OI809	6486	6442	0.68%
		玉米	C1809	1744	1731	0.75%
		淀粉	CS1809	2156	2134	1.03%
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
2018/05/04	铁矿	512.39	I1809	471.5	-40.89	2018/04/25	-50.89
			I1901	464.5	-47.89		-44.89
2018/05/04	螺纹	4216	RB1810	3664	-552.49	2018/04/25	-150.16
			RB1901	3513	-703.49		-514.16
2018/05/04	LLDPE	9600	L1809	9540	-60.00	2018/04/25	-265.00
			L1901	9450	-150.00		-240.00
2018/05/04	PP	9150	PP1809	9283	133.00	2018/04/25	-134.00
			PP1901	9265	115.00		-20.00
2018/05/04	棕榈油	4950	P1809	4950	0.00	2018/04/25	-22.00
			P1901	4982	32.00		0.00
2018/05/04	焦煤	1550	JM1809	1217.5	-332.50	2018/04/25	-359.50
			JM1901	1171.5	-378.50		-381.50
2018/05/04	焦炭	2017	J1809	1993	-24.47	2018/04/25	-151.77
			J1901	1918	-99.47		-71.77
2018/05/04	动力煤	580	ZC809	602.4	22.40	2018/04/25	34.40
			ZC901	608.4	28.40		13.80

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：
2018/05/04	铁矿	512.39	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/05/04	螺纹	4216	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/05/04	LLDPE	9600	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/05/04	PP	9150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/05/04	棕榈油	4950	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/05/04	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/05/04	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
2018/05/04	动力煤	580	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	海外数据及事件	公布机构	时间(北京时间)	市场影响
5月9日	美国4月PPI环比	美国劳工局	20:30	高
5月10日	中国4月PPI同比	统计局	09:30	高
5月10日	中国4月CPI同比	统计局	09:30	高
5月10日	欧洲央行发布经济公报	欧洲央行	16:00	高
5月10日	美国4月CPI环比	美国劳工局	20:30	高
5月10日	美国截至5月5日当周初请失业金人数	美国劳部	20:30	高
5月11日	美国5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、5月初中美双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换意见，在有些领域达成一些共识，在一些问题上还存在较大分歧。中美贸易磋商虽然没有造成系统性风险，但在时点上提升二级市场避险情绪，对交投形成压制。

经济参考报头版刊文称，防范化解金融风险，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。从问责入手，厘清监管者、地方政府、金融机构、社会公众的行为边界，进一步夯实我国从严加强金融监管的基础，有效震慑金融市场权钱交易行为，严厉处罚金融违法违规行为 and 责任人，才能推进金融市场正本清源，防范系统性金融风险。

央行公开市场本周 2700 亿逆回购到期，今日无逆回购到期。央行公开市场已连两日净回笼，但资金仍宽松，本周公开市场共有 2700 亿元逆回购到期，流动性料暂不会受缴税影响。

2、上周两市低位整理并缩量，IH、IC 比价整体依旧处于底部。场内资金面修复，流动性平稳。美联储 6 月份基本确定加息，市场消化加息预期，外盘普遍反弹。期指方面，谨慎者可暂避，等待进一步缩量企稳以后，参与反弹，关注沪深 300 指数 3700 支撑。

1、国债

上周央行公开市场逆回购到期 3800 亿，投放 2700 亿，净回笼 1100 亿；本周将有 2700 亿逆回购到期，周一到周五分别到期 0 亿、0 亿、2000 亿、500 亿和 200 亿。从外，本周三有 1200 亿国库现金定存到期，本周六有 3925 亿 MLF 到期。

五一假期结束，上周资金面转松，资金利率大幅回落，DR001 跌 38.87BP 收于 2.5282%，DR007 跌 32.22BP 收于 2.7047%，DR014 跌 151.4BP 收于 3.4153%；R001 跌 34.08BP 收于 2.5942%，R007 跌 194.32BP 收于 2.8605%，R014 跌 226.69BP 收于 3.4129%。

一级市场方面，上周发行 820 亿记账式付息国债、290 亿国开债、172 亿进出口债以及 242 亿农发债，发行利率多数低于前一日二级市场到期收益率，认购倍数尚可，发行情况尚可。二级市场方面，上周中债国债关键期限到期收益率涨跌不一，幅度不大。具体地，1 年期跌 5.93BP 收于 2.9372%，3 年期涨 3.73BP 收于 3.23%，5 年期跌 2.06BP 收于 3.2505%，7 年期跌 0.51BP 收于 3.6251%，10 年期涨 1.02BP 收于 3.6319%。

操作方面，上周期债震荡收涨，当周 TF1806 涨 0.29% 收于 97.975，T1806 涨 0.29% 收于 94.77。目前降准落地、资管新规出台，期债先后经历了快速上涨和回调。假期结束后资金面转松，短期内利率走势的主导因素或转为经济基本面，料短期内呈现震荡调整的局面。TF1806 关注 98.1 顶部压制，97.6 底部支撑；T1806 关注 95.4 顶部压制，94.4 底部支撑。

3、能源化工

PTA

本周原油市场继续受到伊核地缘政治的影响上涨，目前已经达到伊核问题的最后时间关口。截止本周，布伦特油收于 75.01 美元/桶，上涨 0.48%，WTI 原油收于 69.79 美元/桶，上涨 2.48%。上海原油期货 SC 收 446.9 元/桶，上涨 0.99%。

截止 5 月 4 日当周，美国活跃石油钻机数增加 9 台至 834 台。4 月 27 日当周，美国原油产量环比再涨 3.3 万桶至 1061.9 万桶/天，其中本土 48 州产量环比上涨 2.5 万桶达 1011 万桶/天，阿拉斯加产量小幅回升 0.8 万桶至 50.9 万桶/天。库存方面，EIA 和 API 两大机构均显示美国商业原油库存出现反弹，其中 EIA 数据回升 621.8 万桶，API 数据则回升 160.2 万桶。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升，PX 价格也出现了小幅上涨。PX (FOB 韩国) 价格本周五报于 970.67 美元/吨，较周一上涨 13.17 美元。PTA 方面，蓬威石化 5.5 进行检修 60 天、逸盛大连，福化都将在 5 月份面临检修。目前开工率为 79.2%。检修装置由于重新重启 PTA 开工率出现上升，PTA 库存有一定堆积，但是原油上涨推升成本端，目前报于 5590 元/吨，现货价格保持震荡向上。下游聚酯长丝开工率为 90.79%。长丝库存方面 POY 库存上升 4 天为 11.5 天，FDY 库存上升 4 天为 11.5 天。DTY 长丝库存上升 1.5 天为 17.0 天。长丝价格 POY 下跌 25 报于 9275 元/吨，FDY 价格下跌 25 报于 9700 元/吨，DTY 价格上涨 50 报于 10850 元/吨。目前涤纶长丝出现产销维持，价格出现震荡，长丝库存有一定堆积。

综合来看，目前下游终端需求逐步复苏，库存虽然有一定增加但是相对不高，5 月 PTA 将面临集中检修可能进一步去化库存，下游涤纶长丝库存水平处于低位，PTA 目前加工费也不算高，关注 PTA 集中检修效果和下游的主动补库存阶段，TA1809 合约关注 5650。

4、橡胶

本周，沪胶震荡反弹走势。主力合约 RU1809 由 11290 上涨至 11615，涨幅 2.88%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 429060 吨，较上周增加 1350 吨。交易所小计库存 451848 吨，较上周增加 5268 吨。目前保税区橡胶总库存为 18.44 万吨，较上周减少 2.049 万吨，其中天然橡胶库存 9.07 万吨。现货方面，天然橡胶现货价格同样小幅反弹。云南国营全乳胶上海报价 10850 元/吨，较同比上涨 3.33%。泰三烟片胶上海报价 13500 元/吨，同比上涨 1.89%。越南 3L 胶上海报价 11100 元/吨，同比上涨 2.30%。

产业链方面，4 月我国重卡市场共约销售各类车型 12.1 万辆，比去年同期的 10.44 万辆增长 16%。今年 1-4 月，重卡市场累计销售 44.44 万辆，比去年同期的 38.84 万辆上涨 14%。

3 月，中国进口天然橡胶（含混合胶和复合胶）共计 44.03 万吨，环比增长 52.65%，同比下降 17.36%；其中混合胶 22 万吨，环比增长 28.17%，同比增长 2.53%。1-3 月累计进口量 129.35 万吨，同比下滑 2.38%；其中混合胶 70.84 万吨，同比增长 32.76%。

保税区库存季节性持续下降，重卡数据亮眼给沪胶短期带来支撑。但是目前下游经销商库存偏高，期现套利导致现货供应压力加剧，压制反弹空间。而随着主产区全面开割及后续船货到港，预计沪胶仍将维持震荡走势，上行压力偏大。策略：不建议抄底，依然维持 09 合约逢高沽空，关注 11700-12000 压制。9-1 反套可继续持有。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭现货市场仍然稳定运行，前期严格的环保检查有所放松，焦化企业综合产能利用率再次出现反复，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 77.74%，降 1.87%。上周焦炭焦煤期货继续维持上涨格局，焦炭 1809 合约收 1993.0，涨 4.37%，焦煤 1809 合约收 1217.5，涨 4.82%。

焦炭现货市场有所稳定，现货价格小幅上涨。虽然焦炭期货合约涨幅较大，但目前较高的焦炭库存使得焦炭采购成交情况较弱，钢厂的实际补库需求并不强。上周独立焦化厂库存 74.26 万吨，降 4.55 万吨，钢厂焦炭库存 463.38 万吨，增 5.13 万吨。总体看来，由于上游原材料焦煤价格前期的下跌和焦炭价格的小幅上涨使得焦化企业重新

有了利润，开工意愿再次增强，并叠加近期环保有所放松，产能利用率回升。然而目前焦炭各环节库存并不低，不论是钢厂的补库需求还是贸易商的投机需求都有限，焦炭供需关系转好的预期或有所松动。

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 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。上周国内焦煤市场稳中偏弱运行，焦煤现货仍在补降，焦化厂采购意愿仍然较弱。但由于焦化厂目前开工意愿有所反复，近期焦化利润的修复使得产能利用率升高，而焦煤库存目前处于低位，对焦煤的需求、采购或将有所转好。山西柳林主焦煤报 1570 元/吨（出厂含税）。焦煤现货价格预计降逐渐趋于稳定。

近期期货市场煤焦 1809 合约表现皆较为强势，但目前焦化开工出现反复，焦化厂主动限产的意愿逐渐趋弱，库存处于高位，供需关系能否转好还有待观察。近期焦炭已经反弹至高位，期货 1809 合约升水，而焦煤 1809 合约仍处于贴水，预计焦煤后期表现或略强于焦炭，震荡偏强。

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡走势，收于 471.5 元/吨，较上周增加 4.7%。现货市场方面较为平稳，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 66.65 美元/干吨，较上周增加 2.1%；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 476 元/湿吨，较上周上升 4.6%。

重要消息

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.33%环比增 0.81%，同比降 9.18%；高炉炼铁产能利用率 77.79%增 0.39%，同比降 7.10%，钢厂盈利率 92.31%持平，日均铁水产量 217.53 万吨降 1.08 万吨，同比降 19.85 万吨。下周预计 6 座高炉复产，0 座高炉检修，净增日均铁水产能 1.42 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 68.92%环比增 1.24%，产能利用率 76.84%环比增 1.18%，剔除淘汰产能的利用率为 83.37%较去年同期降 6.71%，钢厂盈利率 84.66%持平。本周共计 5 座高炉例检，12 座高炉复产，复产主要集中在河北和两广地区。近期武安地区钢厂排污许可证整改通过验收，后期高炉开工或有提升。如后期政策影响解除，例检高炉恢复正常生产，则高炉产能利用率还有约 5.7%的提升空间。

2. 北方港口到港量 798.8 万吨，大幅下降 374.1 万吨；澳巴铁矿发货总量回升，发货 2533.9 万吨，环比大增 239.9 万吨。上周 45 港口日均疏港量 268.41 万吨，较前一周降 10.19 万吨，环比上月同期降 3.87 万吨。铁矿石港口库存 16015.99 万吨，较上周五增 107.58 万吨，环比上月同期降 100.14 万吨。Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿库存消费比为 30.23，较上次统计降低 3.61。

操作建议

综合调研数来看，因近期到港持续降低且预计下周仍有降低趋势，短期供应未出现明显增长；需求方面，受成材成交转好影响，钢材库存仍在继续下降，且下周仍有高炉复产，短期钢厂刚性补库需求仍在，因此下周铁矿石市场或将震荡走强。

6、农产品

豆类

由于生猪价格继续疲软，本周初豆粕现货沿海报价较上周初稳中下挫至 3080-3220 元/吨一线。

中美贸易磋商第一回合结束，双方迈出第一步但能否谈成依然任重道远，尤其是美方的态度十分强硬，中方从舆论上看不能全盘接受，但是未来走向依然是个未知数。对于国内豆粕首先可以看到的是供给咋中期是充裕的，由于贸易战预期存在中国已经完成了 7 月份以前的采购（4-7 月国内预计总到货量为 3580 万吨以上，能够满足压榨需求），8-9 月份缺口也很小，目前只有 10 月船期以后存在一定的变数，而目前国内的下游需求不振促使贸易商杀价，做空者不在少数，这也给二季度末美国展开天气市炒作带来的空头回补埋下伏笔。毕竟阿根廷减产是实实在在存在，巴西丰收对于美国陈豆出口还是有很大的竞争，而美国新豆出口则会因为南美过度挖库存而独挑大梁。交易机会展望，粕类多头继续建议放在远期合约尤其是 1901 合约以及菜粕 9 月合约，虽然有部分机构认为目前菜粕单位蛋白已经缺乏价格竞争力，但与棕榈油类似的是菜粕与豆粕价差经过长时间的缩小在需求上菜粕更多体

现的是刚需，进口菜籽7月船期以后断档将会给9月菜粕扫清套保压力，而目前豆粕9月合约正在面临疲软的现货基差的拖累，但市场对于9-1价差存在分歧因此不建议进行大量操作。豆油方面，目前只能是战略性布局多单，目前现货层面已经出现囤货行为而呈现淡季不淡的状态5700元/吨依然是豆油9月的强支撑位，但是行情发动仍需要题材的推动，比如印尼的毛棕价格低于柴油价格进一步扩大，刺激生物柴油消费的大幅增长，消化掉东南亚增产的压力。

玉米淀粉

玉米现货以及淀粉价格稳中下滑，玉米北方港口收购价在1660-1740元/吨（陈粮价格低至1600-1680元/吨），山东地区深加工收购价在1840-1950元/吨，玉米淀粉黑龙江价格稳定在2150-2320元/吨左右，山东价格在2380-2470元/吨左右。

上周拍卖成交率有所下滑，起拍量693万吨，成交513万吨，成交率为74%。随着拍卖加量现货市场呈现降温态势，港口价格继续疲软，向拍卖成交价格逐步靠拢。

操作机会展望，玉米现货继续下挫令9月玉米继续向下测试支撑1700-1720元/吨一线支撑，期价下跌空间的确相对有限，近期有抄底资金考虑市场优质粮源下降带来的结构性行情，9月淀粉方面，由于东北的深加工补贴已经到期并且随着淀粉糖消费旺季的来临，反弹需求强烈。

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。