



风险提示

期货研究报告

2018 年 5 月 14 日

研发中心

5 月 14 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
2018-05-11	金融	沪深300	IF1805	3876.2	3763.4	3.00%
		上证50	IH1805	2728.6	2643	3.24%
		中证500	IC1805	5993	5881	1.90%
		5年期国债	TF1806	97.775	97.975	-0.20%
		10年期国债	T1806	94.1	94.77	-0.71%
2018-05-11	有色	铜	CU1806	51240	51290	-0.10%
		铝	AL1806	14610	14575	0.24%
		锌	ZN1806	23805	23300	2.17%
		镍	NI1807	103920	103910	0.01%
2018-05-11	黑色	螺纹	RB1809	3759	3756	0.08%
		热卷	HC1809	3792	3862	-1.81%
		铁矿	I1809	482.5	471.5	2.33%
		焦炭	J1809	2066.5	1993	3.69%
		焦煤	JM1809	1260.5	1217.5	3.53%
2018-05-11	化工	橡胶	RU1809	11680	11615	0.56%
		塑料	L1809	9520	9540	-0.21%
		PP	PP1809	9263	9283	-0.22%
		PTA	TA809	5794	5612	3.24%
		甲醇	MA809	2792	2759	1.20%
		沥青	BU1806	2896	2850	1.61%
2018-05-11	农产品	白糖	SR809	5435	5410	0.46%
		棉花	CF809	15670	15575	0.61%
		豆粕	M1809	3074	3206	-4.12%
		菜粕	RM809	2528	2650	-4.60%
		豆油	Y1809	5830	5766	1.11%
		棕榈油	P1809	5096	4950	2.95%
		菜籽油	OI809	6620	6486	2.07%
		玉米	C1809	1754	1744	0.57%
		淀粉	CS1809	2171	2156	0.70%

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
2018-05-11	铁矿	517.23	I1809	482.5	-34.73	2018-05-04	-40.89
			I1901	476.5	-40.73		-47.89
2018-05-11	螺纹	4144	RB1810	3675	-469.33	2018-05-04	-552.49
			RB1901	3510	-634.33		-703.49
2018-05-11	LLDPE	9700	L1809	9520	-180.00	2018-05-04	-60.00
			L1901	9420	-280.00		-150.00
2018-05-11	PP	9350	PP1809	9263	-87.00	2018-05-04	133.00
			PP1901	9247	-103.00		300.00
2018-05-11	棕榈油	5060	P1809	5096	36.00	2018-05-04	0.00
			P1901	5116	56.00		32.00
2018-05-11	焦煤	1550	JM1809	1260.5	-289.50	2018-05-04	-332.50
			JM1901	1230	-320.00		-378.50
2018-05-11	焦炭	2069	J1809	2066.5	-2.05	2018-05-04	-13.90
			J1901	2023.5	-45.05		-90.40
2018-05-11	动力煤	580	ZC809	620.2	40.20	2018-05-04	22.40
			ZC901	626	46.00		28.40

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：
2018-05-11	铁矿	517.23	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-05-11	螺纹	4144	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-05-11	LLDPE	9700	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-05-11	PP	9350	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-05-11	棕榈油	5060	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-05-11	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-05-11	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
2018-05-11	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	国内数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
5月15日	中国1-4月经济运行数据	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
5月15日	德国第一季度季调后GDP年率初值	德国统计局	14:00	高
5月15日	欧元区第一季度季调后GDP季率修正值	欧盟统计局	17:00	高
5月16日	德国4月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
5月16日	欧元区4月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
5月17日	美国截至5月12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、MSCI 将于 5 月 15 日凌晨公布其半年度指数调整结果，并于 6 月 1 日正式实施。据 MSCI 公司 3 月披露的数据显示，潜在成分股为 235 只。A 股将纳入 MSCI 新兴市场指数对 A 股进入全球市场具有里程碑式意义。5 月 3 日至 4 日，刘鹤与美国总统特使、财务部长努钦率领的美方代表就中美贸易问题进行讨论。磋商中，中方就中兴公司案与美方进行了严正交涉。美方表示，重视中方交涉并向美国总统报告中方立场。

央行今日不进行逆回购操作，在发放 801 亿元人民币抵押补充贷款的基础上，人民银行开展中期借贷便利操作 1560 亿元，无逆回购到期，有 1560 亿 MLF 到期。本周央行公开市场有 800 亿逆回购到期。目前来看，银行体系流动性总量处于较高水平，下半月财政收税可能对流动性造成扰动，但月内两次征税安排有错位，加上市场机构已有准备，预计流动性将保持平稳。

2、上周，上证综指周涨 2.34%，深成指周涨 2%，创业板指周涨 1.1%。本周沪股通、深股通均连续 5 个交易日净流入，合计金额达 123.95 亿元，在沪股通开通以来单周净流入金额排名第十。操作方面，本周为 05 合约交割周，注意移仓，期指 IF05 多单减持，关注沪深 300 指数 40 日均线争夺。

2、国债

上周国债期货继续回调，周一至周三连续下跌，周四公布的 CPI 数据不及预期，期债止跌回升，周五期债震荡收平。上周 TF1806 合约跌 0.2% 收于 97.775，T1806 合约跌 0.71% 收于 94.1。

上周公开市场共有 2700 亿逆回购到期，央行净回笼 1400 亿；上周六到期的 3925 亿 MLF 将顺延至本周一；此外，本周三和周四还分别有 600 亿和 200 亿逆回购到期。本周将进入缴税缴准高峰期，从过去 3 年来看，5 月份的缴税均值大约在 13000 亿上下。叠加今年前三个月税收水平明显高于去年，预计本周将有大量的资金需求，料资金面有所收紧，或在一定程度上制约期债回升。

上周资金面延续宽松，资金利率小幅下行，DR001 跌 7.76BP 收于 2.4506%，DR007 跌 1.4BP 收于 2.6907%，DR014 跌 27.71BP 收于 3.1382%；R001 跌 10.11BP 收于 2.4931%，R007 跌 6.53BP 收于 2.7952%，R014 跌 14.32BP 收于 3.2697%。

一级市场方面，上周发行 705 亿记账式付息国债、420 亿国开债、186 亿进出口债以及 284 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短降长升。具体地，1 年期跌 0.67BP 收于 2.9305%，3 年期跌 2.37BP 收于 3.2063%，5 年期涨 13BP 收于

3.3805%，7年期涨2.26BP收于3.6477%，10年期涨5.63BP收于3.6882%。

操作方面，央行于上周五晚间公布4月份金融数据以及一季度货币政策执行报告。4月末社会融资规模存量为181.41万亿元，同比增长10.5%，持平前值。4月份社会融资规模增量为1.56万亿元，较上年同期多增1725亿元。其中，委托贷款和信托贷款是同比下拉新增社融规模的主要原因，而未贴现的银行承兑汇票和企业债券是拉动新增社融同比增长的主要原因。整体看，非标融资规模持续萎缩，表外融资延续转向表内。M2同比增长8.3%，高于前值8.2%。4月份新增人民币存款5352亿元，同比多增2721亿元。4月份财政存款超季节性增长在一定程度上牵制货币余额增速，贷款和债券则拉动货币余额同比增长，整体上，M2增速于低位平稳运行。4月份新增人民币贷款1.18万亿元，同比多增797亿元。其中，居民中长期贷款增加3543亿元，同比少增近900亿元，是居民举债放缓的主要原因。考虑到个人住房贷款3月加权平均利率升至5.42%，较去年12月上升0.16个百分点，或表明居民住房贷款的增长仍受到政策牵制，房地产销售仍面临着回落的压力。整体来看，一季度货币政策维持稳健中性，4月份金融数据平稳运行，短期内对期债的冲击可能不大，预计T1806合约将在93.4-94.6的区间内调整。TF1806关注98.1顶部压制，97.6底部支撑；T1806关注94.6顶部压制，93.4底部支撑。

3、能源化工

聚烯烃+甲醇

PE：华北煤化工低端市场价格9600元/吨，油化工低端市场价格9800元/吨，外盘价格折合人民币9500。油化工现货>华北煤化工现货>09合约>外盘现货>01合约。

PP：主流现货报价9100-9400元/吨，外盘现货为9760元/吨。外盘现货>内盘现货>09合约>01合约。外盘持续倒挂。山东丙烯单体报8300元/吨，粉料价格8850元/吨，粉料企业盈亏平衡。

供给方面，目前线性和拉丝的装置生产比例维持前期高位。中海壳牌于已稳定投产。PP关注标品和非标的价差是否导致生产比例的调整。LLDPE关注生产比例是否如期低位回升。

MA：可交割货源高端报价报至3450，主要产区可交割货源为2500-2850，进口已出现利润。5月中下旬到港量讲有所提升。目前港口库存和甲醇可流通货源持续回落，支撑了华东地区现货价格。然而，内地产区存在供应增长预期。多空分歧的加大，导致了盘面上持仓量的增加。后续关注关中地区环保限产及少数厂家的检修对应供应的减少量是否有扭转供应扩张的预期。短线可轻仓逢高试空，关注止损2850。

4、有色金属

沪铝

上周国内外铝市运行趋于缓和，LME铝周跌2.92%至2274.5，成交量5.31万手，持仓量增1.1万至75.1万手，库存减4.64万至126.43万吨，注销仓单占比减1.95%至31.92%；沪铝指数收涨0.2%至14665，成交量168.3万手，持仓量减0.72万至73.3万手，库存增0.58至99.2万吨，沪伦比6.396。

1、上周俄铝事件发展趋于缓和，嘉能可和俄铝申请LME暂时解除对俄铝的交易限制。

2、上周国内主要地区电解铝社会库存219.6万吨，环比下降0.4万吨；上期所铝库存99.2万吨，环比增长0.58万吨；LME铝库存126.4万吨，环比下降4.6万吨。

3、上周国内主要地区氧化铝市场高位企稳，贵阳3025较之前一周持平，山西3110较之前一周持平，河南3120较之前一周持平。

预计短期铝价以震荡偏弱的运行格局为主，目前外围事件炒作告一段落，铝价回归基本面。国内基本面依然偏弱，天量库存仍需消化。而成本端难以维持，外围氧化铝下降较为明显，国内氧化铝或将走弱，从而带动铝价下降。目前电解铝成本14000左右，往下仍然有500左右的空间。短期可采取逢高做空的操作思路，关注电解铝库存以及氧化铝价格变动。LME铝关注2200-2350，SHFE沪铝指数14400-14800。

5、黑色产业链

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏强走势，收于 482.5 元/吨，较上周增加 2.3%。现货市场方面较为平稳，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 67.15 美元/干吨，较上周增加 0.75%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 483 元/湿吨，较上周略微上升 1.4%。

重要消息

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.49%环比增 1.16%，同比降 7.20%；高炉炼铁产能利用率 79.12%增 1.33%，同比降 4.50%，钢厂盈利率 92.31%持平，日均铁水产量 221.26 万吨增 3.73 万吨，同比降 12.59 万吨。下周预计 4 座高炉复产，1 座高炉检修，净增日均铁水产能 0.64 万吨。本周共计 2 座高炉例检，12 座高炉复产，复产主要集中在华北和东北地区，同时本周有 3 座 2000 立方米以上大高炉复产，但大多于近日复产，尚未恢复正常生产状态，预计下周铁水产量维持增涨趋势。

2. 本周 Mysteel 统计全国矿山产能利用率为 63.9%，环比上升 2.4%，库存 238 万吨，和上周库存量相比降 5 万吨；原口径产能利用率为 45.2%，环比上升 1.3%，库存 100 万吨，环比上期暂稳。本周河北华北区域产能利用率上升明显，除东北区域外，整体矿山企业库存下降，矿山出货状况有所好转。

3. 截止 2018 年 5 月 4 日，力拓铁矿石发至中国单周总量为 592.2 万吨，较上周减少 4.1%；必和必拓铁矿石发至中国单周总量为 431.3 万吨，较上周增加 5.3%；FMG 铁矿石发至中国单周总量为 324 万吨，较上周减少 13.9%；淡水河谷铁矿石发货单周总量为 759.6 万吨，较上周增加 10.7%。45 个港口进口铁矿石疏港量为 271.83 万吨，较上周增加 1.3%。

操作建议

随着高炉开工率的不断上升，钢厂利润不断增强，钢厂会偏向采购高品质进口矿，对期货盘面形成一定支撑。同时，进口铁矿石到港量较上周趋于平稳，但疏港量却在慢慢攀升，反应出钢厂的需求正在慢慢回暖。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。

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。