



风险提示

期货研究报告

2018 年 5 月 28 日

研发中心

5 月 28 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
2018-05-25	金融	沪深300	IF1806	3789.2	3903	-2.92%
		上证50	IH1806	2646.8	2735.2	-3.23%
		中证500	IC1806	5874.8	5975.2	-1.68%
		5年期国债	TF1806	97.72	97.36	0.37%
		10年期国债	T1806	95.045	94.145	0.96%
2018-05-25	有色	铜	CU1806	51330	51120	0.41%
		铝	AL1807	14825	14840	-0.10%
		锌	ZN1806	23910	23840	0.29%
		镍	NI1807	109880	110240	-0.33%
2018-05-25	黑色	螺纹	RB1809	3660	3718	-1.56%
		热卷	HC1809	3830	3845	-0.39%
		铁矿	I1809	454.5	478	-4.92%
		焦炭	J1809	1979	2088	-5.22%
		焦煤	JM1809	1175.5	1230	-4.43%
2018-05-25	化工	橡胶	RU1809	11875	11765	0.93%
		塑料	L1809	9225	9385	-1.70%
		PP	PP1809	9121	9233	-1.21%
		PTA	TA809	5800	5824	-0.41%
		甲醇	MA809	2726	2829	-3.64%
		沥青	BU1806	3060	3076	-0.52%
2018-05-25	农产品	白糖	SR809	5524	5498	0.47%
		棉花	CF809	17080	16700	2.28%
		豆粕	M1809	3024	2961	2.13%
		菜粕	RM809	2516	2444	2.95%
		豆油	Y1809	5794	5810	-0.28%
		棕榈油	P1809	5118	5128	-0.20%
		菜籽油	OI809	6784	6645	2.09%
		玉米	C1809	1779	1772	0.40%
		淀粉	CS1809	2224	2200	1.09%

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
2018-05-25	铁矿	495.67	I1809	454.5	-41.17	2018-05-18	-35.84
			I1901	448	-47.67		-43.84
2018-05-25	螺纹	3969	RB1810	3565	-404.07	2018-05-18	-492.71
			RB1901	3432	-537.07		-643.71
2018-05-25	LLDPE	9450	L1809	9225	-225.00	2018-05-18	-115.00
			L1901	9170	-280.00		-175.00
2018-05-25	PP	9250	PP1809	9121	-129.00	2018-05-18	-117.00
			PP1901	9079	-171.00		-25.00
2018-05-25	棕榈油	5050	P1809	5118	68.00	2018-05-18	78.00
			P1901	5172	122.00		116.00
2018-05-25	焦煤	1550	JM1809	1175.5	-374.50	2018-05-18	-320.00
			JM1901	1165	-385.00		-329.00
2018-05-25	焦炭	2171	J1809	1979	-191.70	2018-05-18	-157.92
			J1901	1936	-234.70		-186.42
2018-05-25	动力煤	585	ZC809	589.8	4.80	2018-05-18	50.40
			ZC901	595.8	10.80		51.40

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：
2018-05-25	铁矿	495.67	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-05-25	螺纹	3969	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-05-25	LLDPE	9450	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-05-25	PP	9250	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-05-25	棕榈油	5050	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-05-25	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-05-25	焦炭	2171	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
2018-05-25	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
5月31日	中国5月官方制造业 PMI	中国物流与采集联合会	09:00	高
6月1日	中国5月财新制造业 PMI	Markit 公司	09:45	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30日	德国5月季调后失业率	德国统计局	15:55	高
5月30日	德国5月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
5月30日	美国5月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
5月30日	美国第一季度核心PCE物价指数季率修正值	美国商务部	20:30	高
5月30日	美国第一季度实际GDP年化季率修正值	美国商务部	20:30	高
5月31日	欧元区4月失业率	欧盟统计局	17:00	高
5月31日	欧元区5月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
5月31日	美国4月核心PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
5月31日	美国截至5月26日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
5月31日	美国4月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	22:00	高
6月1日	德国5月Markit制造业PMI终值	市场研究机构 Markit	15:55	高
6月1日	欧元区5月Markit制造业PMI终值	市场研究机构 Markit	16:00	高
6月1日	美国5月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
6月1日	美国5月失业率	美国劳动统计局	20:30	高
6月1日	美国5月Markit制造业PMI终值	市场调查公司 Markit	21:45	高
6月1日	美国5月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，国务院全体会议召开，表示要确保经济在合理区间，在推动高质量发展中保持中高速增长；持续放宽市场准入，实施减税降费。罗斯部长将于6月2日至4日率团访华，双方团队继续就中美经贸问题进行磋商。值得关注的是，国内油价近日迎来年内最大涨幅。

央行今日进行200亿7天、100亿28天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放300亿。其中28天逆回购操作中标利率为2.85%，较上次操作上调5个基点，此前已上调7天、14天期利率。本周央行公开市场有3700亿逆回购到期，无MLF、正回购和央票到期。整体来看，流动性持续偏宽松，隔夜供给充裕，跨月需求增加但压力不大。预计在财政存款投放和央行市场支持下，本月末流动性压力有限。

2、上周，A股整体呈现下挫趋势，上证综指周跌1.63%，深成指周跌2.1%，创业板周跌1.75%。另外，沪深300、上证50等指数611日起调整样本股，沪深300更换27只股票，上证50更换5只股票。海外方面，美油大跌逾4%，拖累美国能源股。操作方面，IH、IC比价保持低位震荡，期指IF06多单谨持，关注沪深300指数3820点争夺。

2、国债

上周公开市场共有 3200 亿逆回购到期，央行净回笼 300 亿；本周将有 3700 亿逆回购到期，周一到周五分别到期 0 亿、1300 亿、2000 亿、400 亿、0 亿。

月末将近，上周资金利率涨跌不一，7 日资金价格均有所上涨。具体地，DR001 跌 2.44BP 收于 2.5045%，DR007 涨 13.43BP 收于 2.8305%，DR014 涨 4.58BP 收于 3.7221%；R001 跌 1.65BP 收于 2.5504%，R007 涨 75.3BP 收于 3.5671%，R014 跌 6.4BP 收于 3.8954%。本周适逢月末时点，料各期限资金利率将有所上涨。

一级市场方面，上周发行 0 亿记账式附息国债、358 亿国开债、110 亿进出口债以及 311 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短升长降，曲线小幅走平。具体地，1 年期涨 5.38BP 收于 3.1249%，3 年期涨 5.05BP 收于 3.2785%，5 年期跌 8.27BP 收于 3.3966%，7 年期跌 5.77BP 收于 3.6025%，10 年期跌 9.73BP 收于 3.6126%。

操作方面，中美贸易摩擦取得阶段性进展，未来将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差，引发市场对外汇占款下滑的预期。叠加美联储 6 月加息在即，央行同步加息叠加降准的预期持续升温，上周期债快速上涨，TF1809 合约涨 0.54% 收于 97.88，T1809 合约涨 1.08% 收于 95.085。上周五公布了修订后的《商业银行流动性管理办法》，该办法将于 7 月 1 日正式实行，或对跨季资金面有所压制。临近月末，料本周资金面小幅收紧，叠加上周债市回升幅度较大，本周上涨幅度有限，或窄幅震荡，TF1809 关注 97.9 顶部压制，97.1 底部支撑；T1809 关注 95 顶部压制，93.7 底部支撑。

3、橡胶

本周，沪胶延续窄幅震荡走势。主力合约 RU1809 由 11765 上涨至 11875，涨幅 0.93%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 439100 吨，较上周增加 6550 吨。交易所小计库存 473825 吨，较上周增加 3451 吨。目前保税区橡胶总库存为 17.25 万吨，较上周保持不变。现货方面，天然橡胶现货价格小幅反弹。云南国营全乳胶上海报价 11150 元/吨，较上周同比上涨 1.83%。泰三烟片胶上海报价 13900 元/吨，较上周同比上涨 2.21%。越南 3L 胶上海报价 11550 元/吨，与上周同比上涨 2.21%。

产业链方面，ANPRC 数据，1-4 月全球天然橡胶产量同比增长 2.6% 至 402 万吨，其中泰国、印尼、马来西亚分别下降 14.7%、8.3% 和 8.6%。前 4 月天然橡胶消费量增长 5.5% 至 461.3 万吨，预计 2018 年全球天然橡胶消费量调升至 1428.6 万吨。

4 月，泰国天然胶（含乳胶及混合胶）出口 50.42 万吨，环比大涨 53.03%，同比大涨 41.73%；其中混合胶出口 16.24 万吨，环比上涨 190%，同比增加 100%。1-4 月，泰国天然橡胶（含乳胶及混合胶）累计出口 166.42 万吨，同比增长 7.1%；其中混合胶出口 42.65 万吨，同比增长 26.4%

综合来看，沪胶难有单边行情。保税区库存接连下降，但总体库存（包括巨大隐形库存）依然高位。5 月下旬推迟的船期陆续到港，供应端预期仍有压力。此外，由于青岛上合峰会即将召开，或影响青岛附近轮胎厂的开工情况，对下游需求端造成一定压制。因此，我认为 1809 合约较大可能仍以期货向现货靠拢的方式解决基差矛盾。策略：维持 09 合约逢高沽空，12000 左右新空安全边际较高。9-1 反套可继续持有。

4、黑色产业链

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏弱走势，收于 454.5 元/吨，较上周减少 4.9%。现货市场也同样走弱，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 63.6 美元/干吨，较上周减少 4.4%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 457 元/湿吨，较上周下降 4.4%。

重要消息

1. 5 月 22 日，据河北省统计局数据显示，1-4 月，生铁产量同比下降 15.7%，粗钢产量同比下滑 8.9%，水泥产量同比下滑 15.6%。5 月 22 日，经国务院同意，部际联席会议定于 2018 年 5 月 22 日至 6 月 15 日组织 8 个抽查组分赴 21 个省（自治区、直辖市）开展钢铁行业化解过剩产能、防范“地条钢”死灰复燃专项抽查。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.39% 环比增 1.86%, 同比降 3.83%; 高炉炼铁产能利用率 81.49% 增 1.09%, 同比降 1.83%, 钢厂盈利率 92.31% 持平, 日均铁水产量 227.87 万吨增 3.05 万吨, 同比降 5.11 万吨。下周预计 4 座高炉复产, 无计划检修高炉, 净增日均铁水产能 1.19 万吨。

3. 截止 2018 年 5 月 18 日, 力拓铁矿石发至中国单周总量为 476.8 万吨, 较上周减少 7.5%; 必和必拓铁矿石发至中国单周总量为 491.2 万吨, 较上周增加 4.1%; FMG 铁矿石发至中国单周总量为 330.4 万吨, 较上周增加 9.1%; 淡水河谷铁矿石发货单周总量为 661.7 万吨, 较上周增加 9.2%。45 个港口总疏港量为 286.19 万吨, 较上周略微增加 0.9%。

操作建议

由于 6 月初, 青岛将举办上合组织峰会, 届时可能对港口运输产生影响, 周边钢厂补库基本完成, 之后铁矿石的需求量可能有所减缓。同时考虑到雨季即将来临, 钢材成交量有所回落, 但钢厂高炉开工率却在不断攀升, 因此后期铁矿石期货价格上涨的可能性不大。我们预计下周铁矿石期货价格依旧可能是震荡偏弱的走势, 关注 09 铁矿合约 430-450 区间震荡。

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。