



风险提示

期货研究报告

2018年6月4日

研发中心

6月4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
2018-06-01	金融	沪深300	IF1806	3752.8	3789.2	-0.96%
		上证50	IH1806	2631.6	2646.8	-0.57%
		中证500	IC1806	5664	5874.8	-3.59%
		5年期国债	TF1806	97.7	97.72	-0.02%
		10年期国债	T1806	94.86	95.045	-0.19%
2018-06-01	有色	铜	CU1806	51300	51330	-0.06%
		铝	AL1807	14650	14825	-1.18%
		锌	ZN1806	24415	23910	2.11%
		镍	NI1807	116110	109880	5.67%
2018-06-01	黑色	螺纹钢	RB1809	3798	3660	3.77%
		热卷	HC1809	3940	3830	2.87%
		铁矿	I1809	460	454.5	1.21%
		焦炭	J1809	2081	1979	5.15%
		焦煤	JM1809	1253	1175.5	6.59%
2018-06-01	化工	橡胶	RU1809	11680	11875	-1.64%
		塑料	L1809	9295	9225	0.76%
		PP	PP1809	9290	9121	1.85%
		PTA	TA809	5744	5800	-0.97%
		甲醇	MA809	2791	2726	2.38%
		沥青	BU1806	3046	3060	-0.46%
2018-06-01	农产品	白糖	SR809	5482	5524	-0.76%
		棉花	CF809	17950	17080	5.09%
		豆粕	M1809	3029	3024	0.17%
		菜粕	RM809	2498	2516	-0.72%
		豆油	Y1809	5862	5794	1.17%
		棕榈油	P1809	5098	5118	-0.39%
		菜籽油	OI809	6949	6784	2.43%
		玉米	C1809	1768	1779	-0.62%
淀粉	CS1809	2207	2224	-0.76%		

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
2018-06-01	铁矿	499.61	I1809	460	-39.61	2018-05-25	-41.17
			I1901	454	-45.61		-47.67
2018-06-01	螺纹	4175	RB1810	3734	-441.26	2018-05-25	-404.07
			RB1901	3550	-625.26		-537.07
2018-06-01	LLDPE	9400	L1809	9295	-105.00	2018-05-25	-225.00
			L1901	9235	-165.00		-280.00
2018-06-01	PP	9150	PP1809	9290	140.00	2018-05-25	-129.00
			PP1901	9250	100.00		-80.00
2018-06-01	棕榈油	4980	P1809	5098	118.00	2018-05-25	68.00
			P1901	5192	212.00		122.00
2018-06-01	焦煤	1550	JM1809	1253	-297.00	2018-05-25	-374.50
			JM1901	1243.5	-306.50		-385.00
2018-06-01	焦炭	2171	J1809	2081	-89.70	2018-05-25	-215.29
			J1901	2027	-143.70		-258.29
2018-06-01	动力煤	585	ZC809	636.2	51.20	2018-05-25	4.80
			ZC901	640	55.00		10.80

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：
2018-06-01	铁矿	499.61	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-06-01	螺纹	4175	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-06-01	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-06-01	PP	9150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-06-01	棕榈油	4980	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-06-01	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-06-01	焦炭	2171	天津港：平仓价（含税）：一级冶金焦（A<12.5%，<0.65%S，CSR>65%，Mt 8%）：山西产，水分折算后
2018-06-01	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
6月5日	中国5月财新服务业PMI	Markit公司	09:45	高
6月7日	中国5月外汇储备	中国国家外汇管理局	16:00	高
6月8日	中国5月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
6月9日	中国5月CPI年率	中国国家统计局	09:30	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
6月4日	欧元区4月PPI月率	欧盟统计局	17:00	高
6月5日	欧元区4月零售销售月率	欧盟统计局	17:00	高
6月7日	欧元区第一季度GDP年率修正值	欧盟统计局	17:00	高
6月7日	美国截至6月2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，央行决定适当扩大MLF担保品范围，突出了小微企业债、绿色债以及小微企业贷款、绿色贷款并优先接受为担保品。证券时报头版刊文称，此次MLF担保品扩容市场存在误读，认为又是一轮“大放水”。实际上扩容是为了维系银行体系资金稳定、加码经济薄弱环节支持力度结构性政策调整。美国商务部长罗斯于6月2日凌晨抵京，中国就周末的中美经贸磋商发表声明称，双方在农业、能源等多个领域进行了良好的沟通，取得了积极的进展，相关细节有待双方最终确认。中美之间打成的成果，都应基于双方相向而行、不打贸易帐这一前提。就此，新华社点评称，成果不易，更需诚意与信任呵护。另外，经济参考报头版刊文称，下半年政策可能仍需在“加快调整结构与持续扩大内需”的基调下进行预调微调。

央行今日进行200亿元7天、200亿元28天逆回购操作，当日有200亿逆回购到期，净投放200亿元。上周累计净投放4100亿元，本周央行公开市场操作有5000亿逆回购到期，此外周三实际还有2595亿MLF到期，无正回购和央票到期。跨月后资金面有迎来自我修复，货币市场利率多数下行。6月1日MLF担保品扩容或暗示本月将有MLF续作。

2、贸易帐担忧升温打压市场情绪，亚太股市收盘多数下跌，上周普跌。A股市场来看，上证综指周跌2.11%，深成指周跌2.67%，创业板指周跌5.26%，三大股指周线均为两连阴。操作方面，美国股指集体上涨，IH/IC比价小幅反弹，期指IF06多单谨持，关注沪深300指数5日均线争夺。

2、国债

上周公开市场共有3700亿逆回购到期，央行净投放4100亿；本周将有5000亿逆回购到期，周一到周五分别到期200亿、1500亿、1800亿、1100亿、400亿。此外，本周三将有4980亿MLF到期。

适逢月末，上周前几日资金利率明显上涨，周五全线回落。资金利率涨跌不一，隔夜资金价格均有所上涨。具体地，DR001涨29.34BP收于2.7979%，DR007涨11.1BP收于2.9415%，DR014跌9.3BP收于3.6291%；R001涨35.01BP收于2.9005%，R007跌29.44BP收于3.2727%，R014跌19.34BP收于3.702%。跨月结束，料本周各期限资金利率继续回落。

一级市场方面，上周发行 0 亿记账式付息国债、320 亿国开债、0 亿进出口债以及 313 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曲线小幅走平。具体地，1 年期涨 3.7BP 收于 3.1619%，3 年期涨 8.18BP 收于 3.3603%，5 年期涨 4.4BP 收于 3.4406%，7 年期跌 0.23BP 收于 3.6002%，10 年期涨 0.76BP 收于 3.6202%。

操作方面，上周期债有所回调，TF1809 合约跌 0.13% 收于 97.75，T1809 合约跌 0.23% 收于 94.865。5 月份官方 PMI 51.9%，环比上涨 0.5 个百分点，其中，生产指数环比上涨 1 个百分点，收于 54.1%；新订单指数环比上涨 0.9 个百分点，收于 53.8%。5 月份上游工业生产依然旺盛，高炉开工率、日均耗煤量、日均粗钢产量等均持续环比上涨。下游需求端则略显薄弱，30 大中城市商品房日均成交面积环比小幅回落，乘用车批发零售增速均有所下滑。在通胀和供需均持续分化的环境下，近期基本面对利率的影响有限。5 月份食品价格继续环比下滑，生产资料价格则持续环比上涨，叠加考虑翘尾因素的影响，预计 5 月份 CPI 同比进一步回落，PPI 同比则继续上涨，通胀持续分化。料本周期债回调幅度有限，TF1809 关注 97.9 顶部压制，97.1 底部支撑；T1809 关注 95 顶部压制，94 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 11875 下跌至 11680，跌幅 1.64%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 445830 吨，较上周增加 730 吨。交易所小计库存 475132 吨，较上周增加 1307 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下跌。云南国营全乳胶上海报价 11000 元/吨，较上周同比下跌 1.35%。泰三烟片胶上海报价 13600 元/吨，较上周同比下跌 2.16%。越南 3L 胶上海报价 11300 元/吨，与上周同比下跌 2.16%。

产业链方面，2018 年 5 月中国重卡市场共销售各类车型 11.4 万辆，比去年同期的 9.77 万辆增长 17%。今年 1-5 月，重卡市场累计销售 56.02 万辆，比去年同期的 48.61 万辆上涨 15%。

中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数”显示，5 月库存预警指数为 53.7%，环比下降 0.9 个百分点，同比上升 1.9 个百分点，库存预警指数依然位于警戒线之上。

综合来看，沪胶难有单边行情。保税区库存去化，但是随着主产区产能逐渐释放以及延期船货到港，或仍有累库压力。而 6 月举办的青岛上合峰会临近，轮胎厂陆续出台停产安排，或对于下游需求产生压制。因此，我认为沪胶依旧维持弱势，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走势，收于 460.0 元/吨，较上周增加 1.21%。现货市场出现反弹迹象，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 64.5 美元/干吨，较上周增加 1.4%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 459 元/湿吨，较上周略微增加 0.4%。

重要消息

1. 本周 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 31 天，较上次统计涨 3 天；库存消费比为 32.82，较上次统计增加 4.12；烧结矿中平均使用进口矿配比 89.95%，环比上次调研降低 1.92%，同比去年增加 1.29%；钢厂不含税平均铁水成本 2029 元/吨，较上次增加 27 元/吨。烧结粉矿库存 1986 万吨，较上次调研增加 37.55 万吨，同比去年增加 14.07%，烧结粉矿日耗 60.5 较上次减少 7.39，同比去年减少 15.7%。本次调研数据来看，全国钢厂生产不含税铁水成本由于焦炭价格上涨，带动成本上涨；日耗来看，本次日耗下降明显，主要由于唐山区域烧结限产，影响较大；山东，江苏钢厂限产，也造成小量影响；库存方面，本周仍持续小幅上涨。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.62% 环比增 0.23%，同比降 4.88%；高炉炼铁产能利用率 81.63% 增 0.14%，同比降 2.09%，钢厂盈利率 92.31% 持平，日均铁水产量 228.27 万吨增 0.4 万吨，同比降 5.82 万吨。

3. 截止 2018 年 5 月 25 日，力拓铁矿石发至中国单周总量为 565.2 万吨，较上周增加 18.5%；必和必拓铁矿石发至中国单周总量为 456.2 万吨，较上周减少 7.1%；FMG 铁矿石发至中国单周总量为 393 万吨，较上周增加 18.9%；淡水河谷铁矿石发货单周总量为 700.8 万吨，较上周增加 5.9%。45 个港口总疏港量为 285.85 万吨，较上周略微减少 0.11%。

操作建议

基本面数据来看，铁矿石供应量预计短期继续提升，矿山发货恢复，运量维持高位；需求端来看，高炉开工率继续提升空间较小，虽然短期铁水产量增加，铁矿整体消耗位于相对高位，但短期高炉炉矿不顺增加，叠加后期限产强化执行预期，钢企进一步补库意愿较低。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 440-470 区间震荡。

5、农产品

豆类

中美贸易战磋商仍在继续双方仍未达成最终协议，本周初豆粕现货沿海报价较上周初略反弹 2880-3030 元/吨一线。

中美贸易纠纷谈判总是充满戏剧性，美国的态度缓和之后再度借口安全问题征税让市场对于双方短期达成协议充满疑虑，宏观层面也是美国数据一家独好，其他国家尤其欧洲面临一系列的问题，令市场充满了不确定性，即便打贸易战可能短期对于美国的影响也不大，更多冲击非美国国家，而美联储加息预期也是令许多外债高筑的国家轰然倒下，如果真的加速加息估计会有更多的国家加入到危险阵营。因此从大的层面看商品市场炒作通胀犹如雾里看花。

豆粕目前继续震荡筑底阶段，中美贸易纠纷不能落听和需求疲软令国内豆粕也不敢过分制造升水，策略方面不如等美盘在夏季天气炒作之前触及 950 美分一线在国内 3000 元/吨以下买入，而菜粕、菜油方面由于国产菜籽的低迷产量，供给炒作也许就在 6-7 月份展开，否则下半年中国已经开启的利润窗口会迎接 1-5 月份的大量套保盘。植物油方面，由于菜籽油去库存良好带动整个植物油板块轮动，但行情可能是结构性的纠偏格局，在需求窗口尚未真正打开之时不要妄想千点行情，但反弹从技术上是更容易操作的。

玉米+淀粉

玉米及淀粉价格有所反弹，玉米北方港口收购价在 1680-1770 元/吨（陈粮价格低至 1600-1710 元/吨），山东地区深加工收购价在 1860-1950 元/吨，玉米淀粉黑龙江价格稳定在 2100-2320 元/吨左右，山东价格反弹在 2400-2490 元/吨左右。

5 月底的一场透雨浇灭了短期行情的炒作，天气升水有所释放。不过东北玉米现货气氛高涨，贸易商囤货意愿强烈，理由是底部空间有限。临储参拍热情较高，上期溢价高于之前，如吉林 14 年二等玉米本期溢价 75，较上周提高 13 元/吨。本周成交 422 万吨，周比降低 48 万吨，主要由于成交量逐渐向 2015 年玉米转移。临储成交总量 3586 万吨，出库量 1100 万吨，出库进度缓慢。华北当地玉米出库量增大，结合东北玉米到货，供应相对宽松。盘面九月价格相对合理，无限畅拍压制盘面价格，但同时交割利润有限，库容难求且合格品相对困难等因素也在底部支撑。九月区间窄幅震荡。1 月交易天气情况，同时受到进口放开、拍卖玉米结转库存等因素影响，确定性不强。操作上可以关注 1 月合约在 1800 元/吨一线的支撑情况介入，淀粉逢回调可继续买入。

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。