



风险提示

期货研究报告

2018 年 6 月 11 日

研发中心

6 月 11 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
2018-06-08	金融	沪深300	IF1806	3761	3752.8	0.22%
		上证50	IH1806	2636.6	2631.6	0.19%
		中证500	IC1806	5658.6	5664	-0.10%
		5年期国债	TF1806	97.7	97.7	0.00%
		10年期国债	T1806	94.86	94.86	0.00%
2018-06-08	有色	铜	CU1806	53350	51300	4.00%
		铝	AL1807	14835	14650	1.26%
		锌	ZN1806	24710	24415	1.21%
		镍	NI1807	115520	116110	-0.51%
2018-06-08	黑色	螺纹钢	RB1809	3875	3798	2.03%
		热卷	HC1809	3985	3940	1.14%
		铁矿	I1809	467	460	1.52%
		焦炭	J1809	2075.5	2081	-0.26%
		焦煤	JM1809	1255.5	1253	0.20%
2018-06-08	化工	橡胶	RU1809	11415	11680	-2.27%
		塑料	L1809	9290	9295	-0.05%
		PP	PP1809	9306	9290	0.17%
		PTA	TA809	5680	5744	-1.11%
		甲醇	MA809	2802	2791	0.39%
		沥青	BU1806	3114	3046	2.23%
2018-06-08	农产品	白糖	SR809	5248	5482	-4.27%
		棉花	CF809	16770	17950	-6.57%
		豆粕	M1809	2893	3029	-4.49%
		菜粕	RM809	2379	2498	-4.76%
		豆油	Y1809	5734	5862	-2.18%
		棕榈油	P1809	4976	5098	-2.39%
		菜籽油	OI809	6718	6949	-3.32%
		玉米	C1809	1755	1768	-0.74%
		淀粉	CS1809	2171	2207	-1.63%

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
2018-06-08	铁矿	499.91	I1809	467	-32.91	2018-06-01	-37.68
			I1901	461.5	-38.41		-43.68
2018-06-08	螺纹	4237	RB1810	3806	-431.11	2018-06-01	-441.26
			RB1901	3635	-602.11		-625.26
2018-06-08	LLDPE	9400	L1809	9290	-110.00	2018-06-01	-105.00
			L1901	9250	-150.00		-165.00
2018-06-08	PP	9150	PP1809	9306	156.00	2018-06-01	140.00
			PP1901	9310	160.00		85.00
2018-06-08	棕榈油	4890	P1809	4976	86.00	2018-06-01	118.00
			P1901	5064	174.00		212.00
2018-06-08	焦煤	1550	JM1809	1255.5	-294.50	2018-06-01	-297.00
			JM1901	1251	-299.00		-306.50
2018-06-08	焦炭	2298	J1809	2075.5	-222.89	2018-06-01	-113.29
			J1901	2016.5	-281.89		-167.29
2018-06-08	动力煤	585	ZC809	639	54.00	2018-06-01	51.20
			ZC901	632	47.00		55.00

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：
2018-06-08	铁矿	499.91	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-06-08	螺纹	4237	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-06-08	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-06-08	PP	9150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-06-08	棕榈油	4890	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-06-08	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-06-08	焦炭	2298	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
2018-06-08	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11日	中国5月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
6月14日	中国5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
6月12日	美国5月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
6月13日	美国5月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
6月14日	美联储6月利率决议	美联储	02:00	高
6月14日	德国5月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
6月14日	欧元央行6月利率决议	欧洲央行	19:45	高
6月14日	美国截至6月9日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
6月14日	美国5月零售销售月率	美国商务部	20:30	高
6月15日	欧元区5月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
6月15日	美国6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、上周，习近平在上海合作组织青岛峰会上宣布，中方将在上海合作组织银行联合体框架内设立 300 亿元人民币等值专项贷款。这些资金将投向上海国家的基础建设和工业园区建设，此举也向新加入上合组织的印度和巴基斯坦释放了积极信号。经济参考报头版刊文称，经济全球化和区域一体化是大势所趋。另外，中国证券报表示，6 家获批发行首批“战略配售基金”的基金公司，或将募集规模上限从 500 亿元调低至 200 亿元。业内人士指出，此次规模上限降低之后，或有基金公司提前结束募集。

中国 5 月 CPI 同比上涨 1.8%，不及预期与前值；5 月 PPI 同比上涨 4.1%，超过市场预期及前值。市场认为通胀大概率将不再是今年决定市场走向的主线，货币政策对市场的影响力度和持久性将更为显著，并预计 CPI 与 PPI 大概率将维持当前水平波动。

央行今日不开展公开市场操作，为连续两日不开展公开市场操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。上周三，央行超量续作 4630 亿 MLF，对冲当日到期 2595 亿 MLF 后，MLF 新增余额 2035 亿元。按逆回购口径计算，上周净回笼 3000 亿元；按包括 MLF 在内全口径计算，当周净回笼 965 亿元。本周公开市场有 2400 亿逆回购到期，无正回购和央票到期。整体来看，目前银行体系流动性总量属于较高水平，上周超额续作 MLF 或旨在对冲本周的美联储加息。中长期来看，中下旬 MPA 考核压力加大，央行或适时提高流动性支持。

2、上周五 A 股三大股指全线走弱，沪指跌 1.36%，深成指跌 1.05%，创业板跌 1.09%。入摩首周，北上资金净流入额继续攀升，达 167.14 亿元，较前一周增加 14.88%。从资金流向看，北上资金仍然偏爱家用电器、食品饮料、医药生物等大消费及优质蓝筹白马个股。操作方面，本周为期指交割周，注意移仓，期指 IF06 多单暂避，关注沪深 300 指数 10 日均线争夺。

2、国债

上周公开市场共有 5000 亿逆回购到期，央行净回笼 3000 亿；此外，上周三央行进行 4630 亿 MLF 操作，对冲到期的 2595 亿，超额续作 2053 亿。本周将有 2400 亿逆回购到期，周一到周五分别到期 200 亿、700 亿、600 亿、800 亿、100 亿。

上周各期限资金利率继续大幅回落，具体地，DR001 跌 24.89BP 收于 2.549%，DR007 跌 23.3BP 收于 2.7085%，DR014 跌 44.53BP 收于 3.1838%；R001 跌 29.63BP 收于 2.6042%，R007 跌 39.55BP 收于 2.8772%，R014 跌 43.27BP 收于 3.2693%。本周将逐渐进入缴税缴准的高峰期，料资金利率逐渐上涨。

一级市场方面，上周发行 903 亿记账式附息国债、321 亿国开债、70 亿进出口债以及 221 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曲线小幅走平。具体地，1 年期涨 4.98P 收于 3.2117%，3 年期涨 2.55BP 收于 3.3858%，5 年期涨 1.57BP 收于 3.4563%，7 年期涨 2.53BP 收于 3.6255%，10 年期涨 2.51BP 收于 3.6453%。

操作方面，上周期债继续回调，TF1809 合约跌 0.21% 收于 97.54，T1809 合约跌 0.17% 收于 94.705。5 月份进出口金额同比 18.5%，高于前值 16.6%。其中，出口金额同比 12.6%，略低于前值 12.7%；进口金额同比 26%，大幅高于前值的 21.5%，原油和铜材对进口金额的同比拉动贡献最大，而大豆和铁矿则起到同比向下拉动的作用。5 月份食品价格环比回落，生产资料价格持续上涨，CPI 同比 1.8%，持平 4 月份；PPI 同比 4.1%，大幅高于前值 3.4%。本周四将公布 5 月份经济数据，预计好坏参半。同日将公布美联储利率决议，当前市场预测大概率将加息。本周风险因素较多，叠加本周将进入缴税缴准高峰期，料资金面略有收紧，建议谨慎操作，观望为主。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，沪胶由于供需边际进一步减弱而下挫。主力合约 RU1809 由 11680 下跌至 11415，跌幅 2.27%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 448180 吨，较上周增加 2350 吨。交易所小计库存 485152 吨，较上周增加 10020 吨。目前保税区橡胶总库存为 17.52 万吨，较上周增加 0.27 万吨，青岛保税区橡胶库存出现反季节性累库存。现货方面，天然橡胶现货价格跟随期价下跌。云南国营全乳胶上海报价 10750 元/吨，较上周同比下跌 2.27%。泰三烟片胶上海报价 13400 元/吨，较上周同比下跌 1.47%。越南 3L 胶上海报价 11100 元/吨，与上周同比下跌 1.77%。产业链方面，海关总署数据公布，2018 年 5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创三个月来进口最高值。

本周山东地区轮胎企业全钢胎开工率 71.60%，环比下滑 7.20%，同比上涨 5.77%；半钢胎开工率为 65.92%，环比下滑 9.23%，同比下滑 2.27%。

综合来看，沪胶供需边际进一步减弱。橡胶进口重回涨势，创三个月以来最高值。保税区库存存在接连降低后也逆季节性累库。而下游受青岛上合峰影响开工率如预期下降。预计本周边际上对原料需求仍偏弱，待管控措施结束后才有好转。高库存、高升水问题仍未解决，预计 09 沪胶依然会进行基差修复走势。策略：维持 09 合约逢高沽空。9-1 反套可继续持有。

4、有色

沪铝

上周国内外铝市运行平稳，震荡重心有所上移。LME 铝周涨 0.48% 至 2310，成交量增 2.05 万至 6.05 万手，持仓量增 0.84 万至 72.3 万手，库存降 3.11 万至 117.52 万吨，注销仓单占比将 20.07%；沪铝指数收涨 1.29% 至 14895，成交量增 44.4 万至 184.8 万手，持仓量增 0.98 万至 70.0 万手，库存降 0.59 万至 96.68 万吨，沪伦比 6.38。

1、截止 6 月 7 日，国内主要地区电解铝社会库存含 197.7 万吨，环比上周四减少 5.5 万吨。

其中：上海地区降 0.1 万至 44.2 万吨，无锡地区降 0.8 万至 81.7 万吨，杭州地区降 0.7 万至 12.1 万吨，南海地区降 2.7 万至 28.4 万吨，巩义地区降 1.5 万至 19.2 万吨，天津降 0.1 万至 6.1 万吨，重庆增 0.2 万至 2.9 万吨，临沂地区增 0.2 万至 3.1 万吨。

2、截止 6 月 8 日，全国主要地区氧化铝库存 62.6 万吨，环比下降 0.9 万吨。

3、上周国内主要地区氧化铝继续走低：截止 8 月 8 日，贵阳地区一级氧化铝 2960 元/吨，较之前一周下降 20 元/吨；贵阳地区一级氧化铝 2880 元/吨，较之前一周下降 100 元/吨；

河南地区一级氧化铝 2890 元/吨，较之前一周下降 100 元/吨。

预计短期铝价以震荡的运行格局为主，震荡重心或有所下移。电解铝库存去化效果较为明显，但总体库存依然处于较高水平，且下游逐渐步入淡季，库存继续下滑的持续性或有所降低。上游氧化铝持续下调，目前国内氧化铝 2900 左右，电解铝成本 13700 左右，吨铝利润超过 1000，成本对铝价支撑力度逐渐走低。建议短期逢高做空为主，对应 AL1808 合约背靠 15000 逢高做空。关注电解铝库存以及氧化铝价格变动。LME 铝关注 2250-2350，SHFE 沪铝指数 14500-15100。

5、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭现货市场继续偏强运行，环保回头看以及峰会影响使得焦化企业综合产能利用率继续维持相对低位，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 75.75%，微升 0.37%。上周焦炭焦煤期货宽幅震荡，焦炭 1809 合约收 2075.5，跌 0.26%，焦煤 1809 合约收 1255.5，涨 0.20%。

焦炭现货市场目前强势未改，焦企情绪短期乐观，主流地区焦炭已累计上涨 550 元/吨。钢厂焦炭库存消化，对焦炭的采购意愿增强。上周独立焦化厂库存 31.4 万吨，降 7 万吨，钢厂焦炭库存 407.4 万吨，减 7.7 万吨。总体看来，钢厂目前盈利情况良好，故目前对焦炭采购意向较强。焦炭现货短期虽仍有冲高的可能性，但由于目前提涨幅度较大，环保限产政策频繁，后续走势需报谨慎态度，关注焦炭库存以及情况。

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 2100/吨，一级焦报 2150-2200 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2260 元/吨，准一级到厂 2330 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 2160 元/吨。

上周国内焦煤市场稳中偏强运行，随着焦炭不断提涨，焦化利润扩大，后期若排除环保扰动，焦企对焦煤需求将支撑焦煤价格。目前焦煤仍存在结构性分化，低硫焦煤现货价格连续小幅上涨，中高硫焦煤销售情况较为一般。山西柳林低硫主焦煤报 1600 元/吨（出厂含税），中硫报 1250 元/吨。焦煤现货价格预计降逐渐后市有小幅提涨。近期期货市场煤焦 1809 合约目前震荡加剧，环保限产影响焦炭供给，但目前焦化厂利润偏高，后市需对焦炭库存开工，以及钢厂需求持续保持关注。

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏强走势，收于 467 元/吨，较上周增加 1.52%。现货市场出现反弹迹象，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 64.9 美元/干吨，较上周增加 0.62%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 464 元/湿吨，较上周增加 1.08%。

重要消息

1 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 71.41%环比降 0.41%，产能利用率 79.77%环比降 0.88%，剔除淘汰产能的利用率为 86.56%较去年同期降 3.47%，钢厂盈利率 84.66%持平。

2 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.28%环比降 0.34%，同比降 5.92%；高炉炼铁产能利用率 81.61%降 0.02%，同比降 3.51%，钢厂盈利率 92.31%持平，日均铁水产量 228.21 万吨降 0.06 万吨，同比降 9.8 万吨。下周预计 1 座高炉复产，计划 0 座检修高炉，净增日均铁水产能 0.36 万吨。

3 截止 2018 年 6 月 1 日，力拓铁矿石发至中国单周总量为 581.8 万吨，较上周增加 2.9%；必和必拓铁矿石发至中国单周总量为 477.3 万吨，较上周增加 4.6%；FMG 铁矿石发至中国单周总量为 363.8 万吨，较上周减少 7.4%；淡水河谷铁矿石发货单周总量为 696.6 万吨，较上周减少 0.6%。45 个港口总疏港量为 275.52 万吨，较上周减少 3.6%。

操作建议

基本面数据来看，铁矿石供应量预计短期持续提升或维稳，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，但钢厂现在铁矿石库存维持一个月左右，较为适中，没有强烈的补库意愿。我们预计下周铁矿石期货价格依旧可能是维持震荡的走势，同时需要关注市场对环保限产的炒作热度是否能持续，关注 09 铁矿合约 450-470 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。