



风险提示

期货研究报告

2018 年 7 月 16 日

研发中心

7 月 16 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
2018-07-12	金融	沪深300	IF1807	3475.2	3303.4	5.20%
		上证50	IH1807	2464.4	2347.6	4.98%
		中证500	IC1807	5178.4	4920.2	5.25%
		5年期国债	TF1809	98.25	98.355	-0.11%
		10年期国债	T1809	95.75	95.83	-0.08%
2018-07-12	有色	铜	CU1808	48850	49330	-0.97%
		铝	AL1808	14050	13920	0.93%
		锌	ZN1808	21120	21750	-2.90%
		镍	NI1807	113200	111700	1.34%
2018-07-12	黑色	螺纹	RB1809	4044	3910	3.43%
		热卷	HC1809	4155	4003	3.80%
		铁矿	I1809	466	456.5	2.08%
		焦炭	J1809	2069.5	2012	2.86%
		焦煤	JM1809	1153.5	1150.5	0.26%
2018-07-12	化工	橡胶	RU1809	10355	10405	-0.48%
		塑料	L1809	9305	9160	1.58%
		PP	PP1809	9315	9103	2.33%
		PTA	TA809	5902	5864	0.65%
		甲醇	MA809	2919	2887	1.11%
		沥青	BU1812	3268	3236	0.99%
2018-07-12	农产品	白糖	SR809	4799	4949	-3.03%
		棉花	CF809	15885	15430	2.95%
		豆粕	M1809	3092	3126	-1.09%
		菜粕	RM809	2502	2553	-2.00%
		豆油	Y1809	5512	5592	-1.43%
		棕榈油	P1809	4646	4822	-3.65%
		菜籽油	OI809	6347	6486	-2.14%
		玉米	C1809	1768	1778	-0.56%
		淀粉	CS1809	2241	2240	0.04%
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
2018-07-13	铁矿	496.11	I1809	463	-33.11	2018-07-06	-29.58
			I1901	462.5	-33.61		-27.08
2018-07-13	螺纹	4258	RB1810	3959	-298.73	2018-07-06	-323.09
			RB1901	3794	-463.73		-562.09
2018-07-13	LLDPE	9350	L1809	9335	-15.00	2018-07-06	-155.00
			L1901	9225	-125.00		-240.00
2018-07-13	PP	9350	PP1809	9345	-5.00	2018-07-06	-255.00
			PP1901	9287	-63.00		-290.00
2018-07-13	棕榈油	4560	P1809	4600	40.00	2018-07-06	82.00
			P1901	4706	146.00		158.00
2018-07-13	焦煤	1550	JM1809	1130	-420.00	2018-07-06	-398.50
			JM1901	1121	-429.00		-412.50
2018-07-13	焦炭	2349	J1809	2026	-323.46	2018-07-06	-467.76
			J1901	1992	-357.46		-509.26
2018-07-13	动力煤	590	ZC809	618.6	28.60	2018-07-06	37.20
			ZC901	611	21.00		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：
2018-07-13	铁矿	496.11	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-07-13	螺纹	4258	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-07-13	LLDPE	9350	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-07-13	PP	9350	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-07-13	棕榈油	4560	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-07-13	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-07-13	焦炭	2349	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
2018-07-13	动力煤	590	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
7月16日	中国6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
7月18日	欧元区6月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
7月19日	美国截至7月14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，央行调查统计司司长阮健弘表示，今年来央行做好预调微调，综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，促进金融机构提高服务实体经济的能力。值得关注的是，重要年中经济会议将7月召开，为下半年经济工作定基调。

今日公布中国6月经济运行数据。中国2018年第二季度GDP同比增长6.7%，符合预期，不及前值增长6.8%。中国6月规模以上工业增加值同比增长6%，不及前值增长6.8%。中国1-6月城镇固定资产投资同比增长6%，前值增长6.1%。6月社会消费品零售同比增长9%，超过前值增长8.5%。1-6月房地产开发投资同比增长9.7%，前值增长10.2%。1-6月民间固定资产投资同比增长8.4%，前值增长8.1%。2018年二季度经济保持平稳，地产投资小幅下滑，固定资产投资平稳增长，消费数据增幅扩大。

央行今日进行1700亿元7天期、1300亿元14天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放3000亿元。央行上周五等量续作到期MLF，开展1885亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%，与上次持平，当日全口径净回笼900亿元。本周公开市场将有400亿元逆回购到期，周五还有800亿元国库现金定存到期。7月17日将开展1500亿元国库现金定存招标，弥补缴税缴准后资金需求。整体来看，虽然缴税临近，但资金面仍稳中偏松。

2、上周，上证综指周涨3.06%，终结7连阴；深成指周涨4.66%，创业板指周涨5.01%。操作方面，本周为期指交割周，注意移仓，美国股指集体收高，期指IF07多单谨持，关注沪深300指数20日均线争夺。

2、国债

上周公开市场共有1200亿逆回购到期，央行净回笼900亿。上周五有3600亿MLF到期，其中有1715亿于4月份被降准置换，央行当日开展1885亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%，与上次持平。本周将有400亿逆回购到期，其中周二、周四分别到期100亿、300亿。此外，周五还有800亿国库现金定存到期。

上周适逢缴税缴准期，资金利率全线上涨，具体地，DR001涨55.22BP收于2.4368%，DR007涨20.09BP收于2.6467%，DR014涨36.2BP收于2.813%；R001涨53.02BP收于2.4823%，R007涨18.5BP收于2.7128%，R014涨32.94BP收于3.0349%。整体看，当前资金利率仍处于2017年以来的低位。

一级市场方面，上周发行662亿记账式附息国债、410亿国开债、100亿进出口债以及140亿农发债，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多数下行，具体地，1年期涨4.46BP收于3.0654%，3年期跌2.46BP收于3.241%，5年期跌5.08BP收于3.2734%，7年期跌1.69BP收于3.4852%，10年期跌4.01BP收于3.4858%。

操作方面，上周期债先跌后涨，TF1809 合约涨 0.24% 收于 98.425，T1809 合约涨 0.37% 收于 95.955。上周二公布 6 月份通胀数据，CPI 同比 1.9%，持平预期，高于前值 1.8%；PPI 同比 4.7%，高于前值 4.1%。上周五公布 6 月份贸易帐，按人民币计的进口同比 6%，较 5 月份的 15.6% 大幅回落；出口同比 3.1%，小幅高于前值 2.8%。上周五晚央行公布金融数据，M2 同比 8%，社融累计同比 9.8%，双双回落，再创新低。今日公布经济数据，二季度 GDP 同比 6.7%，持平预期，前值 6.8%；6 月规模以上工业增加值同比 6%，前值 6.8%；1-6 月城镇固定资产投资同比 6%，前值 6.1%；6 月社会消费品零售同比 9%，前值 8.5%；1-6 月房地产开发投资同比 9.7%，前值 10.2%。整体来看，当前通胀压力不大，生产需求回落，经济增长承压，判断未来期债继续缓慢上行。目前利好预期兑现，短期内期债有回落的风险，但幅度有限，建议逢低做多，逐步建仓。TF1809 关注 98.8 顶部压制，98.3 底部支撑；T1809 关注 96.5 顶部压制，95.5 底部支撑。

3、橡胶

本周，沪胶继续窄幅震荡。主力合约 RU1809 由 10335 下跌至 10325，跌幅 0.97%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 475010 吨，较上周增加 7210 吨。交易所小计库存 519932 吨，较上周增加 8652 吨。目前保税区橡胶总库存为 18.85 万吨，较上周保持不变，青岛保税区橡胶库存近期出现反季节性累库存。现货方面，天然橡胶现货价格同样较为稳定。云南国营全乳胶上海报价 10000 元/吨，较上周同比上涨 0.50%。泰三烟片胶上海报价 12250 元/吨，较上周同比下跌 0.50%。越南 3L 胶上海报价 10400 元/吨，较上周同比下跌 0.48%。

产业链方面，中汽协数据显示 6 月，汽车生产 228.96 万辆，环比下降 2.33%，同比增长 5.77%；销售 227.37 万辆，环比下降 0.61%，同比增长 4.79%。其中商用车生产 35.89 万辆，环比下降 8.01%，同比增长 12.18%；销售 39.95 万辆，环比增长 0.30%，同比增长 18.20%。1-6 月，汽车产销 1405.77 万辆和 1406.65 万辆，同比增长 4.15% 和 5.57%；其中商用车产销 220.40 万辆和 229.11 万辆，同比增长 9.41% 和 10.58%。

5 月，马来西亚天胶产量 3.58 万吨，同比下降 18.6%，环比微增 0.2%；天胶出口 5.73 万吨，同比增 14.2%，环比增 7.6%；进口 6.74 万吨，同比降 7.0%，环比增 3.3%；国内消费量 4.4 万吨，同比增加 7.5%，环比增 1.5%。

截至 5 月底，天胶库存 21.7 万吨，同比增加 4.1%，环比下降 14.6%。

综合来看，近期沪胶走势平稳，此前近远月期现价差大幅回归，减缓了下跌动能。但是目前主产区产量释放，中游库存重回上涨周期，下游需求不振，轮胎经销商库存压力大，中美贸易战对于轮胎出口关税的压力始终存在，因此并不存在大幅反弹的条件。策略：不建议抄底，维持 09 合约逢高沽空。

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 463 元/吨，较上周上涨 0.8%。现货市场同样偏弱，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 63.45 美元/干吨，较上周上涨 1.2%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 460 元/湿吨，较上周上涨 0.8%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.86% 环比上期降 0.69%，产能利用率 79.26% 环比降 0.57%，剔除淘汰产能的利用率为 86.01% 较去年同期降 4.72%，钢厂盈利率 84.05% 环比持平。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.93%，环比上期降 0.35%，同比降 7.32%；高炉炼铁产能利用率 81.52% 增 0.09%，同比降 5.32%，钢厂盈利率 91.90%，环比持平，日均铁水产量 227.96 万吨增 0.25 万吨，同比降 14.87

万吨。下周 7 座高炉计划复产，新增 4 座高炉检修，河北及江苏多座高炉停复产情况尚无确切消息，需持续跟进。

3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15351.73，较上周五增 9.66；日均疏港总量 279.02 降 8.3。分量方面，澳矿 9911.5 增 122.33，巴西矿 2401.26 降 107.76，贸易矿 6366.01 增 129.19，球团 237.1 增 12.44，精粉 777.7 增 5.99，块矿 2115.2 降 62.76；在港船舶数量 93 条降 4（单位：万吨）。

操作建议

基本面数据来看，铁矿石供应量预计短期走势震荡偏强，矿山发货恢复，运量维持高位；需求端来看，高炉开工率同样维持平稳，虽然短期铁水产量增加，钢厂选择的铁矿石品位相对较高，但钢厂现在铁矿石库存为 26 天左右，是近期低点，不排除钢厂有补库意愿。因此 09 铁矿可以在价位 460 附近采取逢低做多策略。

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。