



风险提示

期货研究报告

2018 年 7 月 23 日

研发中心

7 月 23 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
2018-07-20	金融	沪深300	IF1808	3482.4	3454.4	0.81%
		上证50	IH1808	2499.2	2459.2	1.63%
		中证500	IC1808	5145.2	5145.8	-0.01%
		5年期国债	TF1809	98.185	98.425	-0.24%
		10年期国债	T1809	95.605	95.955	-0.36%
2018-07-20	有色	铜	CU1809	48590	48720	-0.27%
		铝	AL1809	14055	14040	0.11%
		锌	ZN1809	21240	20595	3.13%
		镍	NI1809	109880	112440	-2.28%
2018-07-20	黑色	螺纹	RB1810	3985	3959	0.66%
		热卷	HC1810	4061	4025	0.89%
		铁矿	I1810	470	461.5	1.84%
		焦炭	J1810	2014.5	2044.5	-1.47%
		焦煤	JM1810	1153.5	1147.5	0.52%
2018-07-20	化工	橡胶	RU1809	10285	10325	-0.39%
		塑料	L1809	9370	9335	0.37%
		PP	PP1809	9380	9345	0.37%
		PTA	TA809	6012	5876	2.31%
		甲醇	MA809	2926	2879	1.63%
		沥青	BU1809	3186	3170	0.50%
2018-07-20	农产品	白糖	SR809	4845	4849	-0.08%
		棉花	CF809	15845	15970	-0.78%
		豆粕	M1809	3128	3062	2.16%
		菜粕	RM809	2524	2490	1.37%
		豆油	Y1809	5488	5470	0.33%
		棕榈油	P1809	4644	4600	0.96%
		菜籽油	OI809	6259	6250	0.14%
		玉米	C1809	1784	1769	0.85%
		淀粉	CS1809	2295	2242	2.36%
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
2018-07-20	铁矿	505.37	I1809	472.5	-32.87	2018-07-13	-33.11
			I1901	469	-36.37		-33.61
2018-07-20	螺纹	4237	RB1810	3985	-252.11	2018-07-13	-298.73
			RB1901	3767	-470.11		-463.73
2018-07-20	LLDPE	9350	L1809	9370	20.00	2018-07-13	-15.00
			L1901	9255	-95.00		-125.00
2018-07-20	PP	9350	PP1809	9380	30.00	2018-07-13	-5.00
			PP1901	9348	-2.00		-125.00
2018-07-20	棕榈油	4610	P1809	4644	34.00	2018-07-13	40.00
			P1901	4736	126.00		146.00
2018-07-20	焦煤	1550	JM1809	1166.5	-383.50	2018-07-13	-420.00
			JM1901	1159.5	-390.50		-429.00
2018-07-20	焦炭	2247	J1809	2054.5	-192.81	2018-07-13	-349.00
			J1901	2089.5	-157.81		-383.00
2018-07-20	动力煤	590	ZC809	619.6	29.60	2018-07-13	28.60
			ZC901	612.6	22.60		21.00

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：
2018-07-20	铁矿	505.37	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-07-20	螺纹	4237	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-07-20	LLDPE	9350	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-07-20	PP	9350	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-07-20	棕榈油	4610	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-07-20	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-07-20	焦炭	2247	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
2018-07-20	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27日	中国6月规模以上工业企业利润年率	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
7月23日	美国6月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	22:00	高
7月24日	德国7月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	15:30	高
7月24日	欧元区7月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:00	高
7月24日	美国7月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	21:45	高
7月26日	欧洲央行7月利率决议	欧洲央行	19:45	高
7月26日	美国6月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
7月26日	美国截至7月21日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
7月27日	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	20:30	高
7月27日	美国第二季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	20:30	高
7月27日	美国7月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，一行两会发布重磅文件，央行发布资管新规细则，银保监会发布理财新规，证监会发布私募资管新规。其中央行发布通知进一步规范金融机构资产管理业务：公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票，还可以适当投资非标准化债权类资产，但应当符合相应的期限匹配等监管要求。随着资管新规细则出台，市场将迎来提高理财产品相对吸引力、缓解实体企业再融资压力、提振市场流动性三大利好，有助于稳定市场预期，确保金融市场稳定运行。另外，《国税地税征管体制改革方案》印发，明确从2019年1月1日起，将基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费、生育保险费等各项社会保险费交由税务部门统一征收。国税总局表示，全国县乡国税机构正式合并，所有县级和乡镇新税务机构统一挂牌，标志着国税地税征管体制改革第一场攻坚战圆满收官。

央行今日开展5020亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%，与上次持平，今日有1700亿逆回购到期。上周央行公开市场操作净投放5400亿元，创半年单周新高，平稳度过缴税高峰期，资金面重回宽松。本周公开市场操作将有3700亿逆回购到期。整体来看，流动性修复，风险偏好有效提振，预计资金面将继续保持平稳偏松态势。

2、上周，上证综指连续收复多道均线并终结五连跌，周跌0.07%；深成指周跌0.81%，创业板指周跌0.55%。本周共有43家公司限售股陆续解禁，合计解禁量78.01亿股，按7月20日收盘价计算，解禁市值为607.79亿元。操作方面，流动性重回宽松，风险偏好有效提振，期指IF08轻仓试多，关注沪深300指数3500点争夺。

2、国债

上周公开市场共有 400 亿逆回购到期，央行净投放 5400 亿。上周五有 800 亿国库现金定存到期，央行于周二开展 1500 亿 3 个月国库现金定存，招标利率大幅下降至 3.7%。从量上看，适逢税期，央行超量投放以缓解流动性紧张局面；从价上看，跨季以后资金利率落至阶段性低位，银行间资金成本已经明显下降，负债压力有所缓解，在供需决定下，此次招标利率下降是合理的。本周将有 3700 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 1700 亿、700 亿、600 亿、700 亿、0 亿。

资金方面，随着税期影响消退，上周资金利率多数回落，具体地，DR001 跌 12.11BP 收于 2.3157%，DR007 跌 2.26BP 收于 2.6241%，DR014 涨 5.62BP 收于 2.8692%；R001 跌 12.69BP 收于 2.3554%，R007 跌 5.68BP 收于 2.656%，R014 涨 6.97BP 收于 3.1046%。整体看，当前资金利率仍处于低位。跨月时点将近，预计本周 7 天资金利率小幅回升。一级市场方面，上周发行 1044 亿记账式附息国债、490 亿国开债、100 亿进出口债以及 140 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降长升，变动幅度较小，具体地，1 年期跌 1.47BP 收于 3.0507%，3 年期涨 0.2BP 收于 3.243%，5 年期涨 1.62BP 收于 3.2896%，7 年期涨 1.64BP 收于 3.5016%，10 年期涨 2.77BP 收于 3.5135%。

操作方面，上周期债先涨后跌，TF1809 合约跌 0.24% 收于 98.185，T1809 合约跌 0.36% 收于 95.605。上周五晚央行就进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项作出通知；同日，银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。新规细则维持金融去杠杆的大方向不变，但节奏较预期有所放缓，将有助于稳定市场预期。上周五下午利空预期发酵，期债大幅下跌。当前利空兑现，预计期债将企稳，判断后期宽幅震荡，建议逢低做多，TF1809 关注 98.8 顶部压制，98.1 底部支撑；T1809 关注 96.5 顶部压制，95.5 底部支撑。

3、化工

烯烃

近期烯烃调研结果显示塑料库存水平仍偏高，PP 库存去化超预期。甲醇沿海库存再次下降，较去年同期下降 23.5%，较前值回落 2.86%；甲醇主产区库存较去年同期值上涨 10.00%，较前值上涨 10.00%。

PE 社会库存较去年同期值增 26.07%，较前值回落 2.07%；PE 港口库存较去年同期值增 34.34%，较前值增 2.53%。PE 的库存集中在港口库存中，高压和线性的低价库存偏多。

PP 贸易商库存较去年同期值下降 13.36%，较前值增长 1.05%；PP 港口库存较去年同期值增长 80.69%，较前值回落 7.59%。在内外价差大幅倒挂的情况下，关注转港和出口好转的可能性。

PE：华北煤化工低端市场价格 9300 元/吨，油化工低端市场价格上调至 9500，外盘价格折合人民币 9450。油化工现货 > 外盘现货 > 09 合约 > 01 合约 ≥ 华北煤化工现货。较高的港口库存决定了供应对价格的上方压力大概在 9450。

PP：主流现货报价 9230-9450 元/吨，外盘现货高位 10250 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 8550 元/吨，粉料报 8950，粉料企业处于亏损状态。

供应方面，PP 整体的供应压力较小，故库存去化好于 L，且好于预期。需求端，L 下游棚膜季节性需求有启动的预期。短线 PP 或持续强于 L。

4、橡胶

本周，沪胶继续窄幅震荡。主力合约 RU1809 由 10325 下跌至 10285，跌幅 0.39%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 481010 吨，较上周增加 6000 吨。交易所小计库存 525039 吨，较上周增加 5107 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 9950 元/吨，较上周同比下跌 0.50%。泰三烟片胶上海报价 12300 元/吨，较上周同比上涨 0.41%。越南 3L 胶上海报价 10400 元/吨，较上周保持不变。

产业链方面，为提升橡胶市场价格，泰国政府新政策鼓励胶农在接下来的 5 年内以每年 20 万莱逐年缩小橡胶种植面积，参与减种计划的胶农可获得每莱 16,000 铢的补助，并将于下个月实行。对于加入该计划的胶农每户最多给予 10 莱补贴金，补贴仅限于符合条件的农民，且必须在他们拥有的合法所有权的土地上种植橡胶树。

6 月，越南出口天然橡胶 12.2 万吨，同比微增 0.5%，环比增长 12.5%。截至 6 月，越南共出口天然橡胶 56.5 万吨，同比增长 16.8%。

综合来看，近期沪胶维持弱势震荡。库存高、仓单压力大、需求低迷、供给进入旺产季的矛盾依然存在。有一些零星的利多，例如：印度主产区洪水造成减产预期，泰国的各项护市政策也在认真执行，各地国三车清退力度加大有助于重卡新车消费景气等。但市场对于这些零星的利多反应平淡，保价政策也难免有老生常谈之嫌。策略：不建议抄底，维持 09 合约逢高沽空。

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 471 元/吨，较上周上涨 1.72%。现货市场同样偏弱，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 64.85 美元/干吨，较上周上涨 2.2%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 466 元/湿吨，较上周上涨 1.3%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.99% 环比上期增 0.13%，产能利用率 79.45% 环比增 0.19%，剔除淘汰产能的利用率为 86.21% 较去年同期降 4.95%，钢厂盈利率 84.05% 环比持平。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.16%，环比上期增 0.23%，同比降 6.74%；高炉炼铁产能利用率 81.66% 增 0.14%，同比降 5.2%，钢厂盈利率 92.31%，环比增 0.41%，日均铁水产量 228.35 万吨增 0.39 万吨，同比降 14.53 万吨。下周 4 座高炉计划复产，河北多座高炉明日起陆续进入检修停产状态。
3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15365.23，较上周五增 13.5；日均疏港总量 274.46 降 4.56。分量方面，澳矿 9896.82 降 14.68，巴西矿 2471.87 增 70.61，贸易矿 6336.79 降 29.22，球团 239.77 增 2.67，精粉 780.16 增 2.46，块矿 2072.90 降 42.3；在港船舶数量 86 条降 7（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，但唐山多家钢厂高炉将进入检修停产状态，因此铁矿石需求端可能会逐步走弱。因此 09 铁矿可以在价位 470 附近采取逢高做空策略。

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。