



风险提示

期货研究报告

2018 年 7 月 30 日

研发中心

7 月 30 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
2018-07-27	金融	沪深300	IF1808	3520	3482.4	1.08%
		上证50	IH1808	2529.6	2499.2	1.22%
		中证500	IC1808	5230	5145.2	1.65%
		5年期国债	TF1809	98.365	98.185	0.18%
		10年期国债	T1809	95.55	95.605	-0.06%
2018-07-27	有色	铜	CU1809	50090	48590	3.09%
		铝	AL1809	14400	14055	2.45%
		锌	ZN1809	21325	21240	0.40%
		镍	NI1809	112210	109880	2.12%
2018-07-27	黑色	螺纹	RB1810	4126	3985	3.54%
		热卷	HC1810	4199	4061	3.40%
		铁矿	I1810	487	470	3.62%
		焦炭	J1810	2200	2014.5	9.21%
		焦煤	JM1810	1178	1153.5	2.12%
2018-07-27	化工	橡胶	RU1809	10285	10285	0.00%
		塑料	L1809	9420	9370	0.53%
		PP	PP1809	9492	9380	1.19%
		PTA	TA809	6206	6012	3.23%
		甲醇	MA809	2924	2926	-0.07%
		沥青	BU1809	3172	3186	-0.44%
2018-07-27	农产品	白糖	SR809	4913	4845	1.40%
		棉花	CF809	15880	15845	0.22%
		豆粕	M1809	3121	3128	-0.22%
		菜粕	RM809	2508	2524	-0.63%
		豆油	Y1809	5590	5488	1.86%
		棕榈油	P1809	4706	4644	1.34%
		菜籽油	OI809	6317	6259	0.93%
		玉米	C1809	1765	1784	-1.07%
		淀粉	CS1809	2254	2295	-1.79%

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
2018-07-27	铁矿	505.37	I1809	472.5	-32.87	2018-07-13	-33.11
			I1901	469	-36.37		-33.61
2018-07-27	螺纹	4237	RB1810	3985	-252.11	2018-07-13	-298.73
			RB1901	3767	-470.11		-463.73
2018-07-27	LLDPE	9450	L1809	9420	-30.00	2018-07-13	20.00
			L1901	9355	-95.00		-95.00
2018-07-27	PP	9350	PP1809	9380	30.00	2018-07-13	-5.00
			PP1901	9348	-2.00		-125.00
2018-07-27	棕榈油	4590	P1809	4706	116.00	2018-07-13	34.00
			P1901	4850	260.00		126.00
2018-07-27	焦煤	1550	JM1809	1166.5	-383.50	2018-07-13	-420.00
			JM1901	1159.5	-390.50		-429.00
2018-07-27	焦炭	2247	J1809	2054.5	-192.81	2018-07-13	-349.00
			J1901	2089.5	-157.81		-383.00
2018-07-27	动力煤	585	ZC809	602.2	17.20	2018-07-13	29.60
			ZC901	614.8	29.80		22.60

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：
2018-07-27	铁矿	505.37	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-07-27	螺纹	4237	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-07-27	LLDPE	9450	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-07-27	PP	9350	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-07-27	棕榈油	4590	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-07-27	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-07-27	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
2018-07-27	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
7月31日	中国7月官方制造业 PMI	中国物流与采集联合会	09:00	高
8月1日	中国7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
7月30日	德国7月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
7月30日	美国6月季调后成屋签约销售指数月率	全美地产经纪商协会	22:00	高
7月31日	德国7月季调后失业率	德国统计局	15:55	高
7月31日	欧元区第二季度季调后GDP年率初值	欧盟统计局	17:00	高
7月31日	欧元区7月未季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
7月31日	欧元区6月失业率	欧盟统计局	17:00	高
7月31日	美国6月PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
8月1日	德国7月Markit制造业PMI终值	市场研究机构 Markit	15:55	高
8月1日	欧元区7月Markit制造业PMI终值	市场研究机构 Markit	16:00	高
8月1日	美国7月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
8月1日	美国7月Markit制造业PMI终值	市场研究机构 Markit	21:45	高
8月1日	美国7月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高
8月2日	美联储8月利率决议	美联储	02:00	高
8月2日	美国截至7月28日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月3日	美国7月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
8月3日	美国7月失业率	美国劳动统计局	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，经济参考报头版刊文称，在经济下行压力较大的背景下，应当持续加大减税力度。中国证券报头版刊文称，退市新规亮相标志A股退市制度的完善和实施步入新阶段。未来，退市常态化大势所趋，在此过程中，明确退市实施细则，重视投资者权益保护将事半功倍。这将有利于退市制度的落地生根，更有利于A股市场的结构优化。

中国6月规模以上工业企业利润同比增长20%，不及前值21.1%。上半年工业企业利润同比增长17.2%，增速较1-5月加快0.7%。PPI上升助力工业企业利润保持稳健增长，新增利润来源主要是钢铁、建材和石油开采等行业。央行今日未进行公开市场操作，今日有1300亿逆回购到期，净回笼1300亿元，本周央行公开市场操作有2100亿逆回购到期。上周央行也未开展公开市场操作，但意外开展5020亿1年期MLF操作，按逆回购口径计算，当周累计净回笼3700亿元，按全口径计算，当周净投放1320亿元。7月末财政支出力度加大，8月初逆回购到期较少，短期内央行大概率继续暂停公开市场操作，预计8月资金面保持平稳偏松态势。

2、上周，上证综指周涨 1.57%，深证成指周涨 0.48%，创业板指周跌 0.93%。操作方面，IH 重回升水，IH、IC 比价反弹，期指 IF08 多单暂避，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，央行净回笼 3700 亿。此外，央行于上周四投放 5020 亿 1 年期 MLF。据报道，此前央行对一级交易商进行窗口指导，对满足条件的银行将在月内额外给予 MLF 资金，用于贷款和产业类信用债投资。本周将有 2100 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 1300 亿、300 亿、200 亿、300 亿、0 亿。

资金方面，税期影响消退叠加央行大额投放，上周资金利率多数回落，具体地，DR001 跌 6.71BP 收于 2.2486%，DR007 跌 0.04BP 收于 2.6237%，DR014 跌 16.48BP 收于 2.7044%；R001 跌 6.37BP 收于 2.2917%，R007 涨 14.74BP 收于 2.8034%，R014 跌 7.72BP 收于 3.0274%。整体看，当前资金利率仍处于低位，本周迎来跨月，预计资金利率小幅回升。

一级市场方面，上周发行 390 亿国开债和 150 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短降长升，曲线继续走陡。具体地，1 年期跌 14.82BP 收于 2.9025%，3 年期跌 11.71BP 收于 3.1259%，5 年期跌 1.63BP 收于 3.2733%，7 年期涨 0.99BP 收于 3.5115%，10 年期涨 0.77BP 收于 3.5212%。操作方面，上周一国务院常务会议提出支持扩内需，要求保持宏观政策稳定，积极财政政策更加积极，稳健的货币政策要松紧适度，保障合理融资需求。在经济增长企稳预期的影响下，上周二期债延续大幅下跌，后三日企稳回升。TF1809 合约涨 0.18% 收于 98.365，T1809 合约跌 0.06% 收于 95.55。本周二将公布 7 月份官方制造业 PMI 数据，高频数据显示，7 月份高炉开工率环比回落，六大发电集团耗煤环比增长，工业生产略有分化。预计短期内期债震荡调整，TF1809 关注 98.8 顶部压制，98 底部支撑；T1809 关注 96 顶部压制，95.2 底部支撑。

3、橡胶

本周，沪胶继续窄幅震荡。主力合约 RU1809 由 10285 至 10285 收盘，变化幅度为 0。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 482640 吨，较上周增加 1630 吨。交易所小计库存 526989 吨，较上周增加 1950 吨。目前保税区橡胶总库存为 20.01 万吨，较上周增长 6.15%，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 0.41%。越南 3L 胶上海报价 10300 元/吨，较上周下跌 0.96%。

产业链方面，6 月，泰国天胶及混合胶出口 40.38 万吨，环比下降 5.01%，同比上涨 24.44%；其中混合胶出口 11.79 万吨，环比下降 8.96%，同比增长 73.64%。截至 6 月，泰国天胶及混合胶累计出口 245.4 万吨，同比增长 10.7%；其中混合胶出口 68.5 万吨，同比增长 42.3%。

柬埔寨 2018 年 1-6 月天然橡胶出口量达到 84419 吨，较去年同期上涨 21%。但是在盈利方面较去年同期下降，上半年东南亚天然橡胶出口毛利润约为 1.21 亿美元，较去年同期下降 2.3%。

综合来看，近期沪胶维持弱势震荡。短期需求端难以提振胶价。09 合约进入交割月，其巨量仓单压力需要通过期货贴水混合胶现货（6%税差）吸引套保盘，以及 1-9 价差走扩吸引正套来释放。但是 20 号标胶的立项又抑制了走扩空间，预计将大幅低于以往。策略：不建议抄底，维持 09 合约逢高沽空，1-9 反套持有（1500 左右价差入场）。

4、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭现货市场开始企稳，产能利用率整体稳定，少部分焦企有复产现象，徐州地区有 1-3 家焦企复产出焦，最新一期焦炉产能利用率（100 家）数据为 78.29%，升 0.17%。上周焦炭焦煤期货表现强势，焦炭 1809 合约收 2221.0，涨 8.10%，焦煤 1809 合约收 1195.5，涨 2.49%。

焦炭现货市场前期主流地区价格已累计下跌 350 元/吨左右，但焦企库存较低，部分地区焦价挺价意愿极强，部分地区已出现 50-100 元的上涨，价格企稳迹象明显。上周独立焦化厂库存 38.14 万吨，升 1.97 万吨，钢厂焦炭库存 424.95 万吨，降 11.57 万吨。总体看来，前期降价过程中，焦炭各环节保持低位稳定，是本次焦炭现货价格企稳的主要原因之一。后续走势需继续关注焦化厂、钢厂环保限产情况以及焦炭库存变化。

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 1800-1900/吨，一级焦报 1950-2050 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 2010 元/吨，准一级到厂 2080 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1910 元/吨；董家口准一级冶金焦 2250 元/吨。

上周国内焦煤市场弱稳运行，整体供需变化不大，整体依旧偏弱。短期看来，焦化厂焦煤库存偏低，焦煤企业或以挺价为主。山西柳林低硫主焦煤报 1550 元/吨（出厂含税），中硫报 1250 元/吨。焦煤现货价格后市或继续以弱稳为主。

近期期货市场煤焦 1809 合约目前势头强劲，尤其焦炭在现货超预期的提前止跌后快速上涨，近期建议以观望为主，焦炭 1901 合约若有回调可轻仓试多。

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏强走势，收于 491.5 元/吨，较上周上涨 4.35%。现货市场同样偏强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 66.95 美元/干吨，较上周上涨 3.2%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 482 元/湿吨，较上周上涨 3.4%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.40% 环比上期降 3.59%，产能利用率 76.66% 环比降 2.79%，剔除淘汰产能的利用率为 83.18% 较去年同期降 8.44%，钢厂盈利率 84.05% 环比持平。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.02%，环比上期降 3.14%，同比降 10.34%；高炉炼铁产能利用率 80.00% 降 1.66%，同比降 7.28%，钢厂盈利率 92.71%，环比增 0.4%，日均铁水产量 223.72 万吨降 4.63 万吨，同比降 20.37 万吨。下周 4 座高炉计划检修，2 座高炉计划复产。
3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15345.48，较上周五降 19.75；日均疏港总量 262.23 降 12.23。分量方面，澳矿 9890.88 降 5.94，巴西矿 2408.49 降 63.38，贸易矿 6252.36 降 84.43，球团 248.58 增 8.81，精粉 808.15 增 27.99，块矿 2079.99 增 7.09；在港船舶数量 104 条增 18（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较为平稳，矿山发货恢复，运量维持高位；需求端来看，高炉开工率因为限产开始走低，导致短期铁水产量同样下降，螺纹钢的产量下降带动了整个黑色的做多情绪。外加近期人民币汇率有所下行，因此 1901 铁矿可以在价位 470 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。