



风险提示

期货研究报告

2018年8月6日

研发中心

8月6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
2018-08-03	金融	沪深300	IF1808	3283.6	3520	-6.72%
		上证50	IH1808	2406	2529.6	-4.89%
		中证500	IC1808	4878.2	5230	-6.73%
		5年期国债	TF1809	98.67	98.365	0.31%
		10年期国债	T1809	96.17	95.55	0.65%
2018-08-03	有色	铜	CU1809	49230	50090	-1.72%
		铝	AL1809	14390	14400	-0.07%
		锌	ZN1809	21475	21325	0.70%
		镍	NI1809	108930	112210	-2.92%
2018-08-03	黑色	螺纹钢	RB1810	4187	4126	1.48%
		热卷	HC1810	4221	4199	0.52%
		铁矿	I1810	481	487	-1.23%
		焦炭	J1810	2352	2200	6.91%
		焦煤	JM1810	1191	1178	1.10%
2018-08-03	化工	橡胶	RU1809	10155	10285	-1.26%
		塑料	L1809	9600	9420	1.91%
		PP	PP1809	9900	9492	4.30%
		PTA	TA809	6886	6206	10.96%
		甲醇	MA809	3121	2924	6.74%
		沥青	BU1809	3224	3172	1.64%
2018-08-03	农产品	白糖	SR809	4925	4913	0.24%
		棉花	CF809	16060	15880	1.13%
		豆粕	M1809	3140	3121	0.61%
		菜粕	RM809	2441	2508	-2.67%
		豆油	Y1809	5616	5590	0.47%
		棕榈油	P1809	4712	4706	0.13%
		菜籽油	OI809	6305	6317	-0.19%
		玉米	C1809	1777	1765	0.68%
淀粉	CS1809	2279	2254	1.11%		

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
2018-08-03	铁矿	519.79	I1809	484.5	-35.29	2018-07-27	-29.34
			I1901	486	-33.79		-29.34
2018-08-03	螺纹	4351	RB1810	4187	-163.52	2018-07-27	-183.28
			RB1901	4031	-319.52		-341.28
2018-08-03	LLDPE	9650	L1809	9600	-50.00	2018-07-27	-30.00
			L1901	9550	-100.00		-95.00
2018-08-03	PP	9350	PP1809	9900	550.00	2018-07-27	142.00
			PP1901	9781	431.00		5.00
2018-08-03	棕榈油	4630	P1809	4712	82.00	2018-07-27	116.00
			P1901	4870	240.00		260.00
2018-08-03	焦煤	1550	JM1809	1202.5	-347.50	2018-07-27	-354.50
			JM1901	1215	-335.00		-364.50
2018-08-03	焦炭	2349	J1809	2428	78.54	2018-07-27	-50.74
			J1901	2375	25.54		-53.74
2018-08-03	动力煤	575	ZC809	585	10.00	2018-07-27	12.40
			ZC901	599.4	24.40		25.80

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：
2018-08-03	铁矿	519.79	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-08-03	螺纹	4351	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-08-03	LLDPE	9650	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2018-08-03	PP	9350	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2018-08-03	棕榈油	4630	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-08-03	焦煤	1550	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2018-08-03	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
2018-08-03	动力煤	575	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
8月6日	中国7月外汇储备	中国央行	10:00	高
8月8日	中国7月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
8月9日	中国7月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
8月9日	中国7月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
8月9日	美国7月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
8月9日	美国截至8月4日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月10日	美国7月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周五，证监会批准中国金融期货交易所开展两年期国债期货交易，合约于8月17日正式挂牌。周末，国务院金稳会召开第二次会议，会议上要求进一步打通货币政策传导机制，发挥好财政政策的积极作用，用好国债、减税等政策工具。此外，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的约600亿美元商品，加征25%、20%、10%、5%不等的关税。对此，商务部表示中方的反制措施是理性和克制的，是在广泛听取意见、认真评估影响后提出的，特别是充分考虑了人民的福利、企业的承受力和维护全球产业链运转等因素。

公开市场连续十二日暂停，本周五逆回购到期。目前流动性总量处于较高水平，上周公开市场有2100亿逆回购到期。值得关注的是，在央行连续暂停公开市场操作后，当前逆回购存量为零。银行间7天期回购利率再度下跌至2.5%一下，与7天期你虎狗操作利率形成倒挂。整体来看，在央行维护流动性合理充裕的政策基调下，预计8月资金面保持宽松，短期利率稳中有降，但降幅有限。

2、上周，上证综指周跌4.63%；深证成指周跌7.46%，并创逾三年半新低；创业板指周跌7.08%，同创调整后新低。本周有34家公司限售股陆续解禁，解禁市值为176.26亿元。海外方面，上周人民币汇率累计下跌374点，连跌八周。操作方面，避险情绪蔓延，谨防外围不确定性，期指IF08多单暂避，关注沪深300指数3320点争夺。

2、国债

上周公开市场共有2100亿逆回购到期，央行净回笼2100亿。本周无逆回购到期，周三将有1200亿国库定存到期。

资金方面，跨月结束，银行间流动性充裕，上周短期资金利率全数大幅回落，具体地，DR001跌43.2BP收于1.8166%，DR007跌24.31BP收于2.3806%，DR014跌39.53BP收于2.3091%；R001跌43.06BP收于1.8611%，R007跌47BP收于2.3334%，R014跌23.8BP收于2.7894%。整体看，当前资金利率处于低位，本周无逆回购到期，料资金面维持宽松。

一级市场方面，上周发行821亿记账式付息国债、370亿国开债和80亿农发债，一级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全线下行，曲线走陡。具体地，1年期跌17.78BP收于2.7247%，3年期跌8.84BP收于3.0375%，5年期跌12.39BP收于3.1494%，7年期跌7.75BP收于3.434%，10年期跌6.45BP收于3.4567%。

操作方面,上周公布的7月份官方制造业PMI为51.2%,低于前值的51.5%,期债继续回升,TF1809合约涨0.31%收于98.67, T1809合约涨0.65%收于96.17。本周宏观数据集中公布,结合高频数据,预计7月份通胀压力不大,生产需求回落,经济增速继续承压。目前来看,积极的财政政策给出T1809合约95.2的阶段性底部,宽松的货币政策给出T1809合约96.5的阶段性顶部。短期内期债难言利好,预计在此区间内震荡调整。

3、化工

烯烃

近期在PTA的带动下,能化板块整体上扬,涨幅超有色、黑色系品种。虽然能化品受到成本支撑、进口成本支撑、环保政策等利好影响,但短期涨幅更多的体现是市场情绪,后期关注回调后的做多机会。

调研结果显示整体处于去库存周期,PP库存去化超预期。甲醇沿海库存水平偏低,较去年同期下降39.55%,较前值略增0.68%;甲醇主产区库存较去年同期值上涨57.14%,较前值回落8.33%。

PE社会库存较去年同期值增23.48%,较前值回落3.59%;PE港口库存较去年同期值增43.40%,较前值减少3.50%。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4.59%,较前值减少2.36%;PP港口库存较去年同期值增长60.77%,较前值回落18.03%。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和油化工低端市场价格分别上调至9500及9600元/吨,外盘价格折合人民币9500元/吨。09合约>01合约>油化工现货>外盘现货≥华北煤化工现货。随着期货价格的拉涨,目前处于期货升水的结构,短线炒作情绪偏浓,关注现货市场是否好转。

PP:主流现货报价9630-9700元/吨,外盘现货高位10350元/吨。外盘现货>09合约>01合约>内盘现货。外盘持续倒挂。因拉丝生产比例偏低,拉丝比例32.84%,PP装置开工率84.55%,后续仍有大庆、神华宁煤、神华新疆等装置检修,供应上持续的减量加快了去库存周期,09合约存交割货源偏紧的风险。

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。短线PP或持续强于L。

4、橡胶

本周,沪胶继续窄幅震荡偏弱走势。主力合约RU1809由10285下跌至10155,跌幅1.26%。库存方面,上期所天然橡胶期货仓单488060吨,较上周增加5420吨。交易所小计库存537249吨,较上周增加10260吨。目前保税区橡胶总库存为20.61万吨,较上周增长3.00%。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,较上周保持不变。泰三烟片胶上海报价12150元/吨,较上周同比下跌0.82%。越南3L胶上海报价10250元/吨,较上周下跌0.49%。

产业链方面,ANRPC数据:上半年全球天胶产量同比增长4.5%至621.4万吨,其中越南、马来西亚、印度产量分别下滑19.2%、20.4%和8.1%,而泰国、中国分别增长13.1%和21.6%;ANRPC成员国天胶出口同比下降9%至428.3万吨。前6月,全球天胶消费增长5%至696万吨。预计2018年天胶产量增长5.2%至1404万吨,消费增长5.7%至1413.6万吨。

2018年7月,中国重卡市场累计销售7.7万辆,环比下降31%,比去年同期的9.02万辆下滑15%。截至7月,中国重卡市场累计销售74.88万辆,比去年同期的67.39万辆实现增长11%,但增速有所减缓。

综合来看，沪胶已进入绝对价格低位，但需求低迷难以支撑胶价大幅反弹。09 沪胶或维持窄幅震荡以时间换空间。09 合约即将进入交割月，基差仍有进一步修复税差的空间以吸引下游买盘。此外，1-9 价差仍有走扩空间以吸引套利盘。然而由于 20 号标胶即将上市，将抑制反套收益率水平。策略：不建议抄底，维持 09 合约逢高沽空，9-1 反套持有。

5、黑色产业链

铁矿石

上一周，铁矿石 09 合约期货价格呈现震荡偏强走势，收于 504.5 元/吨，较上周上涨 2.6%。现货市场同样偏强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 67.15 美元/干吨，较上周上涨 0.3%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 483 元/湿吨，较上周上涨 0.2%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.99% 环比上期降 0.41%，产能利用率 76.25% 环比降 0.41%，剔除淘汰产能的利用率为 82.74% 较去年同期降 8.39%，钢厂盈利率 84.05% 环比持平。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.44%，环比上期降 0.58%，同比降 10.69%；高炉炼铁产能利用率 79.69% 降 0.31%，同比降 7.92%，钢厂盈利率 92.71%，持平，日均铁水产量 222.86 万吨降 0.86 万吨，同比降 22.13 万吨。下周 4 座高炉计划检修，4 座高炉计划复产。
3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15410.39，较上周五增 64.91；日均疏港总量 279.37 增 17.14。分量方面，澳矿 9856.9 降 33.98，巴西矿 2498.09 增 89.6，贸易矿 123.9 降 128.46，球团 228.4 降 20.18，精粉 820.42 增 12.27，块矿 2120.9 增 40.91；在港船舶数量 95 条降 9（单位：万吨）。

操作建议

基本面数据来看，力拓因为铁路检修，8 月 6 日—8 月 13 日将停止招标，预计 9 月份 PB 粉发货量减少 10 船，大致减少 200 万吨发货量，因此铁矿石可能出现主流矿石减少的结构行情；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 480 附近采取逢低做多策略。

6、农产品

豆类

中美之间贸易战逐渐升级，对于国内豆粕供给的担忧依然存在，但需求依然拖累市场，沿海地区 43% 蛋白豆粕报价在 3050-3180 元/吨一线，豆油现货在 5330-5570 元/吨，下游采购十分理性不追涨杀跌，而由于环保因素造成养殖终端的去产能加快，我们也看到猪鸡等终端产品的快速反弹。

目前由于中美贸易战预期造成的集中到港压力正在逐步释放，油厂也在根据下游的走货情况调整开机，进入 8 月份检修逐渐增多，供给压力正在逐步释放。豆粕目前由于贸易战的打打谈谈，多头被反复洗盘，因此资金的跟进意愿疲软，尤其在外盘方面基金的净空单难有进一步增加的空间，即便中国需求证实削减短期依然相对抗跌，需要供给进一步增加的压力才会有进一步下跌的动力。因此在交易方面，逢回调买入依然是最好的选择，无论是粕还是油，后者两节的备货需求将会带来一波反弹，但 9 月份交割压力依然存在。

玉米及淀粉

八月份临储粮出库压力大，下游饲料企业库存充裕，大多企业物理+合同库存已经满足至9月底，大多随用随采；深加工企业保持安全库存，当前没有大涨基础，更多是炒作新粮受高温影响。玉米北方港口收购价在1670-1740元/吨（陈粮价格低至1700元/吨），山东地区深加工收购价在1890-1920元/吨，玉米淀粉黑龙江价格稳定在2150-2320元/吨左右，山东价格在2410-2450元/吨左右。

近月看拍卖、陈粮定价、政策主导；远月看供需、新粮定价、市场主导。本周临储拍卖投放795万吨，成交196万吨，成交率24.65%，成交率和拍卖溢价仍在低位震荡。截至本周，累计成交5996万吨，超过2017年全年成交总量5744万吨。2018/19年玉米期价长线看多，当前无新题材炒作，尚不具备单边大涨的条件，前期多单可继续持有，空仓者可等待回调后布局多单。目前看高温对东三省影响极小，而且盛花期已过，当前处于乳熟阶段，投资者需理性对待天气炒作。随着东北高温天气炒作结束，市场大概率回调，1月玉米空仓者建议回调至1800-1820区间建立长线多单。淀粉方面，工厂进入集中检修季而消费进入旺季，对于淀粉价格将会继续看强一线。

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。