



风险提示

期货研究报告

2018 年 8 月 13 日

研发中心

8 月 13 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
2018-08-10	金融	沪深300	IF1808	3397	3283.6	3.45%
		上证50	IH1808	2500.4	2406	3.92%
		中证500	IC1808	5012.8	4878.2	2.76%
		5年期国债	TF1809	97.985	98.67	-0.69%
		10年期国债	T1809	95.385	96.17	-0.82%
2018-08-10	有色	铜	CU1809	49550	49230	0.65%
		铝	AL1809	14555	14390	1.15%
		锌	ZN1809	21490	21475	0.07%
		镍	NI1809	112880	108930	3.63%
2018-08-10	黑色	螺纹	RB1810	4200	4187	0.31%
		热卷	HC1810	4171	4221	-1.18%
		铁矿	I1810	510.5	481	6.13%
		焦炭	J1810	2370	2352	0.77%
		焦煤	JM1810	1195	1191	0.34%
2018-08-10	化工	橡胶	RU1809	10360	10155	2.02%
		塑料	L1809	9650	9600	0.52%
		PP	PP1809	10055	9900	1.57%
		PTA	TA809	7204	6886	4.62%
		甲醇	MA809	3100	3121	-0.67%
		沥青	BU1809	3238	3224	0.43%
2018-08-10	农产品	白糖	SR809	4857	4925	-1.38%
		棉花	CF809	16375	16060	1.96%
		豆粕	M1809	3291	3140	4.81%
		菜粕	RM809	2559	2441	4.83%
		豆油	Y1809	5756	5616	2.49%
		棕榈油	P1809	4824	4712	2.38%
		菜籽油	OI809	6437	6305	2.09%
		玉米	C1809	1809	1777	1.80%
		淀粉	CS1809	2316	2279	1.62%

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
2018-08-10	铁矿	533.14	I1809	506.5	-26.64	2018-08-03	-35.29
			I1901	506.5	-26.64		-33.79
2018-08-10	螺纹	4433	RB1810	4200	-232.99	2018-08-03	-163.52
			RB1901	4033	-399.99		-319.52
2018-08-10	LLDPE	9750	L1809	9650	-100.00	2018-08-03	-50.00
			L1901	9690	-60.00		-100.00
2018-08-10	PP	10080	PP1809	10055	-25.00	2018-08-03	550.00
			PP1901	10085	5.00		200.00
2018-08-10	棕榈油	4740	P1809	4824	84.00	2018-08-03	82.00
			P1901	4970	230.00		240.00
2018-08-10	焦煤	1550	JM1809	1186	-364.00	2018-08-03	-347.50
			JM1901	1237	-313.00		-335.00
2018-08-10	焦炭	2426	J1809	2470.5	44.42	2018-08-03	53.00
			J1901	2420.5	-5.58		0.00
2018-08-10	动力煤	575	ZC809	621.6	46.60	2018-08-03	5.00
			ZC901	613	38.00		19.40

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：
2018-08-10	铁矿	533.14	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-08-10	螺纹	4433	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-08-10	LLDPE	9750	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-08-10	PP	10080	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-08-10	棕榈油	4740	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-08-10	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-08-10	焦炭	2426	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
2018-08-10	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13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
8月14日	中国7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
8月14日	德国7月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
8月14日	德国第二季度季调后GDP季率初值	德国统计局	14:00	高
8月14日	欧元区第二季度季调后GDP年率修正值	欧盟统计局	17:00	高
8月16日	美国截至8月11日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月17日	欧元区7月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
8月17日	美国8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、上周末，央行发布第二季度货币政策执行报告称，货币政策要松紧适度，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化预调微调；疏通货币信贷政策传导机制；坚定做好结构性去杠杆工作，把握好力度和节奏。另外，银监会也发文称，加强监管引领打通货币政策传导机制，指导银行保险机构准确把握促进经济增长与防控风险的关系，正确理解监管政策意图，充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件，加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持。近期贷款投放也有明显加快，7月新增人民币贷款1.45万亿元，同比多增6237亿元。根据中国证券报表示，下半年信贷放量可期，基础设施、中小微企业、高新科技制造业等是信贷发力重点。

央行今日未开展公开市场操作，其为连续第十七日暂停，本周无逆回购到期，周三有3365亿元1年期MLF到期。目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响。货币市场利率跌至低位，并与公开市场利率发生倒挂。但上周四，短期货币市场利率出现反弹，质押式回购利率也多数反弹。本周受到缴税因素的影响，流动性或将面临收敛压力。

2、上周，沪指、深成指及创业板指均升逾2%。海外方面，美股即将刷新最长牛市纪录。操作方面，今日公布中国7月社融数据，本周为期指交割周，注意移仓，土耳其货币危机令市场情绪低迷，期指IF08多单暂避，关注沪深300指数3400点支撑。

2、国债

7月份正值暑期出行高峰，旅游价格大幅上涨带动非食品价格上涨，7月CPI同比上涨2.1%，高于预期和前值的1.9%。金属冶炼和压延加工业价格回落带动PPI同比回落0.1个百分点至4.6%，但高于预期的4.3%。7月份按人民币计的进口同比20.9%，预期12.5%，前值6%；出口同比6%，预期5.6%，前值3.1%。原油和汽车进口金额均大幅增长是进口超预期增长的主要原因，人民币贬值则是出口增长的重要原因。整体来看，7月份贸易数据和通胀数据双双超预期，利空债市，国债期货于上周连续回落，TF1809跌0.69%收于97.985，T1809合约跌0.82%收于95.385。

上周公开市场无逆回购到期，央行未进行操作。此外，上周三有1200亿国库现金定存到期。本周三将有3995亿MLF到期，其中有630亿已于此前被降准资金置换。

资金方面，当前货币政策偏松，流动性充裕，上周资金利率继续回落，具体地，DR001 涨 0.05BP 收于 1.8171%，DR007 跌 7.3BP 收于 2.3076%，DR014 跌 15.09BP 收于 2.1582%；R001 涨 0.18BP 收于 1.8629%，R007 跌 6.21BP 收于 2.2713%，R014 跌 43.84BP 收于 2.351%。上周五晚间央行发布二季度货币政策执行报告。报告指出，上半年央行实施稳健中性的货币政策，先后三次定向降准，6 月末金融机构超额准备金率较 3 月末提高 0.4 个百分点至 1.7%，流动性合理充裕，货币市场利率中枢有所下行。当前货币政策正在向价格型调控转型，观察银行体系的流动性需从以超额准备金水平为代表的“量”和以银行间资金价格为代表的“价”两方面着手。8 月份以来央行连续暂停公开市场操作，目前未到期逆回购余额已清零。而在连续净回笼的情况下，银行间资金利率仍持续低位运行，甚至低于公开市场操作利率。长此以往，政策利率的传导作用可能会被削弱，以价格调控为主的机制难以更好地运行，料流动性进一步宽松的空间已经不大，不排除未来资金面在当前的水平上小幅收紧的可能。

一级市场方面，上周发行 700 亿记账式附息国债、381 亿国开债和 240 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全线上行，曲线走平。具体地，1 年期涨 0.05BP 收于 2.7252%，3 年期涨 8.15BP 收于 3.119%，5 年期涨 13.82BP 收于 3.2876%，7 年期涨 8.26BP 收于 3.5166%，10 年期涨 9.58BP 收于 3.5525%。

操作方面，目前 T1809 已触及 95.2 的阶段底部，曲线也快速走平。近日将陆续公布 7 月份金融数据和经济数据，建议静待阶段性利空出尽后的反弹。TF1809 关注 98.8 顶部压制，98 底部支撑；T1809 关注 96.2 顶部压制，95.2 底部支撑。

3、化工

烯烃

汇率的贬值推动了国内商品通胀预期，其中，因化工品皆需要不同程度的进口供应补充，不同品种受益程度不同。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。烯烃品种 9-1 间展开反套行情，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。甲醇沿海库存水平虽短期有累库但整体仍偏低，较去年同期下降 22.77%，较前值增 26.59%，8 月季节性累库预期落实；甲醇主产区库存较去年同期值上涨 100%，较前值回落 9.09%。

PE 社会库存较去年同期值增 15.00%，较前值回落 2.54%；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 12.97%，较前值减少 3.27%；PP 港口库存较去年同期值增长 65.68%，较前值回落 3.78%。在内外价差大幅倒挂的情况下，关注转港和出口持续好转的可能性。

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 9620 及 9800 元/吨，外盘价格折合人民币 9600 元/吨。油化工现货 > 华北煤化工 ≥ 现货外盘现货 > 01 合约 > 09 合约。现货价格跟涨，盘面上维持平衡状态。

随着上周中煤价税清单中覆盖了 PE 全品种，市场预期进口供应减少、进口成本支撑上移。短线 L 支撑偏强。

PP：主流现货报价 9970-10100 元/吨，外盘现货高位 10200 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。目前 L 和 PP 仍处于上涨趋势中。关注内外期现结构和供应减量是否得以持续。

4、黑色产业链

铁矿石

上一周，铁矿石 01 合约期货价格呈现震荡偏强走势，收于 507.0 元/吨，较上周上涨 4.3%。现货市场同样偏强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 68.8 美元/干吨，较上周上涨 2.4%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 502 元/湿吨，较上周上涨 3.9%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.16% 环比上期降 0.83%，产能利用率 75.61% 环比降 0.64%，剔除淘汰产能的利用率为 82.04% 较去年同期降 9.29%，钢厂盈利率 84.05% 环比持平。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.75%，环比上期降 0.69%，同比降 11.61%；高炉炼铁产能利用率 79.12% 降 0.57%，同比降 8.54%，钢厂盈利率 92.71%，持平，日均铁水产量 221.25 万吨降 1.61 万吨，同比降 23.89 万吨。下周 2 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 15286.9，较上周五降 123.49；日均疏港总量 277.03 降 2.34。分量方面，澳矿 9639.5 降 217.4，巴西矿 2542.93 增 44.84，贸易矿 6126.19 增 2.29，球团 203.81 降 24.59，精粉 810.95 降 9.47，块矿 2079.89 降 41.01；在港船舶数量 88 条降 7（单位：万吨）。

操作建议

基本面数据来看，进口铁矿石的到港量以及四大矿山发货量上周均有所下降，但是港口库存依旧处于高位；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，螺纹钢的库存下降带动了整个黑色的做多情绪。整体来看铁矿石供大于需的局面依旧难以改变，因此 1901 铁矿可以在价位 520 附近采取轻仓空单配置。

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。