



风险提示

期货研究报告

2018 年 8 月 20 日

研发中心

8 月 20 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
2018-08-17	金融	沪深300	IF1809	3202.2	3378.4	-5.22%
		上证50	IH1809	2369.8	2500.8	-5.24%
		中证500	IC1809	4738	4975.6	-4.78%
		5年期国债	TF1812	97.62	98.03	-0.42%
		10年期国债	T1812	94.485	95.27	-0.82%
2018-08-17	有色	铜	CU1810	47700	49600	-3.83%
		铝	AL1810	14405	14620	-1.47%
		锌	ZN1810	19680	21285	-7.54%
		镍	NI1811	110090	113260	-2.80%
2018-08-17	黑色	螺纹	RB1901	4301	4033	6.65%
		热卷	HC1901	4162	4055	2.64%
		铁矿	I1901	504.5	506.5	-0.39%
		焦炭	J1901	2689	2420.5	11.09%
		焦煤	JM1901	1291.5	1237	4.41%
2018-08-17	化工	橡胶	RU1901	11725	12380	-5.29%
		塑料	L1901	9635	9690	-0.57%
		PP	PP1901	9952	10085	-1.32%
		PTA	TA901	7300	6846	6.63%
		甲醇	MA901	3266	3245	0.65%
		沥青	BU1812	3264	3356	-2.74%
2018-08-17	农产品	白糖	SR901	4916	5130	-4.17%
		棉花	CF901	16510	17310	-4.62%
		豆粕	M1901	3224	3279	-1.68%
		菜粕	RM901	2504	2549	-1.77%
		豆油	Y1901	5882	5896	-0.24%
		棕榈油	P1901	4922	4970	-0.97%
		菜籽油	OI901	6693	6660	0.50%
		玉米	C1901	1865	1874	-0.48%
		淀粉	CS1901	2341	2367	-1.10%
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
2018-08-17	铁矿	526.07	I1809	511	-15.07	2018-08-10	-26.64
			I1901	504.5	-21.57		-26.64
2018-08-17	螺纹	4546	RB1810	4473	-73.39	2018-08-10	-232.99
			RB1901	4301	-245.39		-399.99
2018-08-17	LLDPE	9700	L1809	9620	-80.00	2018-08-10	-100.00
			L1901	9635	-65.00		-60.00
2018-08-17	PP	10150	PP1809	9915	-235.00	2018-08-10	-25.00
			PP1901	9952	-198.00		-390.00
2018-08-17	棕榈油	4800	P1809	4802	2.00	2018-08-10	84.00
			P1901	4922	122.00		230.00
2018-08-17	焦煤	1550	JM1809	1212	-338.00	2018-08-10	-364.00
			JM1901	1291.5	-258.50		-313.00
2018-08-17	焦炭	2630	J1809	2788.5	158.12	2018-08-10	18.05
			J1901	2689	58.62		-31.95
2018-08-17	动力煤	580	ZC809	626.8	46.80	2018-08-10	46.60
			ZC901	601.6	21.60		38.00
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：
2018-08-17	铁矿	526.07	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-08-17	螺纹	4546	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-08-17	LLDPE	9700	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-08-17	PP	10150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-08-17	棕榈油	4800	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-08-17	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-08-17	焦炭	2630	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
2018-08-17	动力煤	580	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	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
8月22日	美国7月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	22:00	高
8月23日	德国8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	15:30	高
8月23日	欧元区8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:00	高
8月23日	美国截至8月18日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
8月23日	美国8月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	21:45	高
8月24日	德国第二季度末季调GDP年率终值	德国统计局	14:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末，中国证券报头版刊文称，在目前经济环境和金融形势下，监管部门理应善用底线思维。目前监管部门对于银行加大对小微企业贷款投放非常重视，要求一些大中型银行对小微企业和个体工商户的贷款利率降至最低，如已有大行的小微企业贷款利率降至4.77%左右。另外，经济参考报表示，银保监会已于日前开始密集对上述行业进行摸底调研、开会研讨。在摸底调研的基础上，新监管文件正在酝酿，类金融行业将迎来强化监管的新监管时代。

央行今日进行1200亿7天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放1200亿元，为连续第三任净投放。上周四，央行时隔19个交易日重启逆回购操作。此外，上周央行还超额续作3830亿元MLF对冲月内最大宗流动性到期压力，当周公开市场全口径累计净投放1765亿元。本周央行将有1300亿元逆回购到期，总体来看，短期内无流动性扰动因素，稳健货币政策方向下，资金面保持平稳宽松。

2、上周，上证综指周跌4.52%，续创两年半新低，深证成指与创业板指周跌均超5%，两市成交量也刷新半年以来新低。其中，深证成指跌至8357.04点，创2014年11月以来新低；创业板指跌至1434.31点，创四年新低。操作方面，两市成交量创新低，避险情绪蔓延，期指IF09多单暂避，关注沪深300指数3200点支撑。

2、化工

烯烃

近期化工品走势持续分化，PTA在货源偏紧的因素下，走出逼仓行情。能化板块整体高位震荡。

调研结果显示整体处于去库存周期，PP仍在去库周期中。甲醇沿海库存水平短期持续累库，较去年同期仍偏低9.65%，较前值增14.84%，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165%，较前值回落6.00%。PE社会库存较去年同期值增14.24%，较前值回落1.19%；PE港口库存较去年同期值增34.44%，较前值增加1.75%。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14.55%，较前值微增0.55%；PP港口库存较去年同期值增长36.13%，较前值回落7.14%。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990元/吨，外盘价格折合人民币9670元/吨。油化工现货>现货外盘现货>华北煤化工≥01合约>09合约。现货价格跟涨，盘面上维持平衡状态。

供应端燕山石化、上海金菲等老装置短停，供应面变动不大。短线或炒作回料进口配额为零、农膜消费旺季。

PP：主流现货报价 9970-10100 元/吨，外盘现货高位 10500 元/吨。外盘现货 > 内盘现货 > 01 合约 ≥ 09 合约。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。

3、橡胶

本周，沪胶下挫，09 沪胶跌破 10000 点关口。01 沪胶也来到历史低位。主力合约 RU1901 由 12380 下跌至 11725，跌幅 5.29%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 497980 吨，较上周增加 6010 吨。交易所小计库存 546875 吨，较上周增加 4102 吨。目前保税区橡胶总库存为 2046 万吨，较上周微降 0.80%。其中丁苯橡胶库存少量减少，烟片胶库存小幅增加。现货方面，天然橡胶现货价格同样下挫。云南国营全乳胶上海报价 10000 元/吨，较上周下跌 1.96%。泰三烟片胶上海报价 12250 元/吨，较上周同比下跌 1.61%。越南 3L 胶上海报价 10400 元/吨，较上周下跌 1.89%。

产业链方面，2018 年 7 月，越南橡胶出口总量为 14.25 万吨，环比大涨 16.32%，同比下降 5.75%。1-7 月，越南天然橡胶出口总量达 70.69 万吨，同比增长 11.7%。

6 月，马来西亚天胶产量 4.16 万吨，同比下降 17.9%，环比增长 16.3%；天胶出口 5.24 万吨，同比增 17.3%，环比降 8.5%；进口 5.98 万吨，同比降 17.1%，环比降 11.3%；国内消费量 4.1 万吨，同比增加 4.1%，环比降 7.3%。截至 6 月底，天胶库存 19.64 万吨，同比降 1.3%，环比降 9.2%。

综合来看，近期印度主产区洪水灾害预计将使得该国天胶产量减产 10-15 万吨，后续进口需求增加，这将在一定程度上改善全球天胶供需平衡表。不过国内的供需逻辑仍未改变。在高库存以及需求不佳的情况下，沪胶仍作为空头配置。此外，在 1-9 价差扩大较多的情况下，将吸引正套以及非标套利策略：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 01 合约期货价格呈现高位震荡走势，收于 504.5 元/吨，较上周下跌 0.5%。现货市场小幅下跌，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 67.2 美元/干吨，较上周下跌 2.3%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 499 元/湿吨，较上周下跌 0.5%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.16% 环比上期持平，产能利用率 76.32% 环比增 0.71%，剔除淘汰产能的利用率为 82.81% 较去年同期降 8.37%，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%，环比上期持平，同比降 11.61%；高炉炼铁产能利用率 79.16% 增 0.04%，同比降 8.40%，钢厂盈利率 92.71%，持平，日均铁水产量 221.36 万吨增 0.11 万吨，同比降 23.49 万吨。下周 3 座高炉计划检修，8 座高炉计划复产。

3. 本周调研情况来看，新增检修高炉 6 座，复产高炉 6 座，其中复产大高炉两座，铁水产量来看，本周全国铁水产量微增；限产区近期政策未有进一步加码迹象，下周来看仍有多座高炉计划复产，预计全国铁水产量出现微

增。

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略有上升，但是港口库存依旧处于高位；需求端来看，高炉开工率慢慢触底回暖，导致短期铁水产量略有上涨。整体来看铁矿石供大于需的局面依旧难以改变，短期来看，1901 铁矿期货价格或因汇率下行而高位震荡；长期来看，因为四大矿山发货符合预期，但是国内需求走弱，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。