



风险提示

期货研究报告

2018 年 9 月 3 日

研发中心

9 月 3 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
2018-08-31	金融	沪深300	IF1809	3321.2	3309.8	0.34%
		上证50	IH1809	2471	2474.6	-0.15%
		中证500	IC1809	4783.4	4809.4	-0.54%
		5年期国债	TF1812	98.005	97.65	0.36%
		10年期国债	T1812	95.12	94.645	0.50%
2018-08-31	有色	铜	CU1810	48580	48510	0.14%
		铝	AL1810	14890	14790	0.68%
		锌	ZN1810	21565	21070	2.35%
		镍	NI1811	107600	110100	-2.27%
2018-08-31	黑色	螺纹	RB1901	4086	4334	-5.72%
		热卷	HC1901	4064	4304	-5.58%
		铁矿	I1901	485	490.5	-1.12%
		焦炭	J1901	2426	2544	-4.64%
		焦煤	JM1901	1248	1290	-3.26%
2018-08-31	化工	橡胶	RU1901	12360	12480	-0.96%
		塑料	L1901	9380	9560	-1.88%
		PP	PP1901	9737	9720	0.17%
		PTA	TA901	7858	7460	5.34%
		甲醇	MA901	3262	3301	-1.18%
		沥青	BU1812	3478	3334	4.32%
2018-08-31	农产品	白糖	SR901	5003	5090	-1.71%
		棉花	CF901	16695	16875	-1.07%
		豆粕	M1901	3102	3128	-0.83%
		菜粕	RM901	2378	2413	-1.45%
		豆油	Y1901	5768	5860	-1.57%
		棕榈油	P1901	4868	4918	-1.02%
		菜籽油	OI901	6612	6731	-1.77%
		玉米	C1901	1904	1876	1.49%
		淀粉	CS1901	2360	2342	0.77%
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
2018-08-31	铁矿	519.06	I1809	478	-41.06	2018-08-24	-26.97
			I1901	485	-34.06		-30.47
2018-08-31	螺纹	4577	RB1810	4350	-227.32	2018-08-24	-149.87
			RB1901	4086	-491.32		-294.87
2018-08-31	LLDPE	9500	L1809	9480	-20.00	2018-08-24	-20.00
			L1901	9380	-120.00		10.00
2018-08-31	PP	9780	PP1809	9813	33.00	2018-08-24	-428.00
			PP1901	9737	-43.00		-590.00
2018-08-31	棕榈油	4760	P1809	4664	-96.00	2018-08-24	-42.00
			P1901	4868	108.00		118.00
2018-08-31	焦煤	1550	JM1809	1340.5	-209.50	2018-08-24	-257.00
			JM1901	1248	-302.00		-260.00
2018-08-31	焦炭	2681	J1809	2555	-126.45	2018-08-24	-94.60
			J1901	2426	-255.45		-166.60
2018-08-31	动力煤	580	ZC809	629.2	49.20	2018-08-24	48.80
			ZC901	615.4	35.40		43.80
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：
2018-08-31	铁矿	519.06	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-08-31	螺纹	4577	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-08-31	LLDPE	9500	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-08-31	PP	9780	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-08-31	棕榈油	4760	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-08-31	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-08-31	焦炭	2681	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
2018-08-31	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	国内数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
9月3日	中国8月财新制造业PMI	中国国家统计局	09:45	高
9月6日	中国8月外汇储备	中国央行	16:00	高
9月8日	中国8月贸易帐	中国海关总署	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
9月3日	德国8月Markit制造业PMI终值	市场调研机构Markit	15:55	高
9月3日	欧元区8月Markit制造业PMI终值	市场调研机构Markit	16:00	高
9月4日	美国8月Markit制造业PMI终值	市场调研机构Markit	21:45	高
9月4日	美国8月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高
9月6日	美国8月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
9月6日	美国截至9月1日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
9月7日	美国8月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
9月7日	美国8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、今日，中非合作论坛第七届部长级会议在北京举行。上周末，关于修改个人所得税法的决定经表决通过，起征点为每月5000元。新个税法规定：专项附加扣除，包括子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或者住房租金、赡养老人等支出。财政部副部长对此表示，起征点标准并不是固定不变的。就贸易来看，欧盟终止对华光伏双反措施，促使中欧光伏贸易恢复正常，为双方业界合作提供更加稳定和可预期的商业环境。其次，美国贸易代表办公室拟针对2000亿美元中国输美产品加征关税的系列听证会在一片反对声中收场。

目前银行体系流动性总量处于较高水平，央行今日不开展公开市场操作，为连续第9日暂停。本周无逆回购到期，有1765亿元1年期MLF到期。9月，债券缴款对流动性的影响将延续，加上监管考核、美联储料加息以及长假前现金流出等因素，9月份资金存在季节性收紧趋势。虽然9月份流动性扰动因素更多，但在相关部门综合调节下，预计流动性依旧平稳跨季。

2、上周，上证综指周跌0.15%，当月跌5.25%；深证成指当月跌近8%；创业板指周跌逾1%，当月跌超8%。8月以来，北上资金明显加速配置A股力度，但8月末，两市成交量持续低迷。操作方面，IH、IC比价持续上升，期指IF09多单暂避，关注沪深300指数20日均线争夺。

2、国债

上周公开市场有 1700 亿逆回购到期，月末财政资金投放，银行间流动性相对充裕，央行暂停公开市场操作，当周净回笼 1700 亿。此外，上周一有 1000 亿 3 个月国库现金定存招标。本周无逆回购到期，周五将有 2980 亿 MLF 到期，其中有 1215 亿已于此前被降准资金置换。

资金方面，上周适逢月末财政资金投放，银行间流动性相对充裕，资金利率涨跌不一。具体地，DR001 跌 11.44BP 收于 2.2584%，DR007 涨 3.21BP 收于 2.6097%，DR014 跌 8.38BP 收于 2.5737%；R001 跌 8.89BP 收于 2.3199%，R007 涨 6BP 收于 2.6339%，R014 涨 48.95BP 收于 3.3726%。

一级市场方面，上周发行 320 亿国开债和 240 亿农发债，认购倍数较高，除 3 年期农发债外，发行利率均低于前一日二级市场到期收益率，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升长降，曲线小幅走平。具体地，1 年期涨 0.75BP 收于 2.8451%，2 年期涨 1.7BP 收于 3.0718%，3 年期跌 2.07BP 收于 3.2727%，5 年期跌 6.04BP 收于 3.3462%，7 年期跌 0.11BP 收于 3.5711%，10 年期跌 5.27BP 收于 3.5751%。

操作方面，上周期债继续回调，TS1812 涨 0.07% 收于 99.375，TF1812 涨 0.36% 收于 98.005，T1812 合约涨 0.5% 收于 95.12。上周五公布的 8 月份制造业 PMI 指数为 51.3%，较上月增加 0.1 个百分点。其中，生产指数较上月增加 0.3 个百分点至 53.3%，表明制造业生产活动继续扩张；新订单指数较上月小幅回落 0.1 个百分点至 52.2%，表明需求增速小幅放缓但总体稳定。8 月份黑色、化工、金属等原材料价格大幅上涨，流通领域生产资料价格指数整体大涨，带动制造业 PMI 主要原材料购进价格指数大幅回升 4.4 个百分点至 58.7%、出厂价格指数大幅回升 3.8 个百分点至 54.3%。制造业 PMI 新出口订单指数较上月回落 0.4 个百分点至 49.4%，连续三个月落在 50 临界点以下，而进口指数也继续回落 0.5 个百分点至 49.1%，表明在贸易摩擦的影响下，进出口景气度有所下降。下周将陆续公布基本面数据，多空因素交织，判断短期内期债延续震荡调整，T1812 关注 94.7 底部支撑，95.4 顶部压制。

3、化工

聚烯烃

目前化工板块处于回调周期，前期涨幅较大和累库压力较大的品种展开回调。石化库存处于去库周期的短线回调中。甲醇沿海库存水平短期持续累库，较去年同期仍偏低 8.75%，较前值增 12.02%，8 月季节性累库预期落实；甲醇主产区库存较去年同期持平，较前值回落 11.11%。

PE 社会库存较去年同期值增 10.32%，较前值回落 0.99%；PE 港口库存较去年同期值增 35.79%，较前值增加 1.00%。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 10.14%，较前值回落 0.81%；PP 港口库存较去年同期值增长 16.35%，较前值回落 7.63%。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 9450 及 9700 元/吨，外盘价格折合人民币 9400 元/吨。油化工现货 > 现货外盘现货 > 华北煤化工 ≥ 01 合约 > 09 合约。期货略贴水，盘面上维持平衡状态。

PP：主流现货报价 9800-9900 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。拉丝生产比例偏低，供应上利多部分兑现。

供应端，国内装置生产比例略有下调。部分装置的检修，国内装置产量数据或较上月环比数据进一步减少；进口量方面，随着人民币汇率的贬值，进口利润大幅缩减，进口量或有所收缩。供需平衡表中，供应端持续收缩，去库存状态得以持续。

需求端，传统农膜旺季带来。调研信息显示，下游农膜企业对高价货的接受度有限，接货较为谨慎。且山东寿光等地洪灾等信息或导致局域需求有所抑制。根据季节性规律来看，传统的补库时点或集中在中秋至国庆期间。集中的补库或有利于库存的进一步去化。后期的主题仍为库存的去化。节后需求的证伪及地膜需求旺季接近尾声或逐渐反映在库存数据上。

4、橡胶

本周沪胶呈现震荡下跌走势。主力合约 RU1901 由 12480 下跌至 12360，跌幅 0.96%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 501270 吨，较上周增加 2990 吨。交易所小计库存 551634 吨，较上周增加 4587 吨。目前保税区橡胶总库存为 20.46 万吨，较上周保持不变。现货方面，天然橡胶现货价格同样下跌。云南国营全乳胶上海报价 10400 元/吨，较上周下跌 2.80%。泰三烟片胶上海报价 12700 元/吨，较上周同比下跌 0.78%。越南 3L 胶上海报价 10800 元/吨，较上周下跌 0.46%。

产业链方面，ANPRC 数据，1-7 月，全球天胶同比增长 3.7%至 737.2 万吨，其中越南下降 17.6%，马来西亚下降 16.5%，印度下降 8.5%，斯里兰卡下降 10.3%。这主要是受降雨、台风及洪水等自然灾害的影响；ANPRC 成员出口 514.9 万吨，同比下滑 7.9%。预计 2018 天胶产量增长 5.2%至 1404 万吨。

7 月中国新的充气橡胶轮胎出口量为 4356 万条，同比下降 2.0%，环比增加 9.1%。截至 7 月，中国新的充气橡胶轮胎出口量累计达到 2.80 亿条，同比微增 0.4%。

综合来看，沪胶弱势的基本面仍未改变。需求端的低迷是具有确定性的。供给端已进入旺产期，虽然一些产区恶劣天气带来减产隐忧，但是整体上今年全球天胶产量仍是稳定增长的。09 合约即将交割，现货市场面临庞大的交割压力，沪胶价格承压。策略：09 合约即将进入交割月，因为巨大的交割压力，预期偏空。维持 01 合约逢高沽空。

5、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 484.0 元/吨，较上周下跌 1.3%。现货市场基本持平，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 66.1 美元/干吨，较上周持平；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 490 元/湿吨，较上周上涨 0.4%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 66.71%环比上期增 0.27%，产能利用率 76.54%环比增 0.13%，剔除淘汰产能的利用率为 83.06%较去年同期降 8.13%，钢厂盈利率 83.44%环比降 0.61%。

2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.09%，环比上期增 0.23%，同比降 9.87%；高炉炼铁产能利用率 79.25%增 0.01%，同比降 7.43%，钢厂盈利率 91.90%，环比降 0.81%，日均铁水产量 221.62 万吨增 0.04 万吨，同比降 20.78 万吨。

3. 本周调研情况来看，新增检修高炉 2 座，复产高炉 4 座，铁水产量继续小幅增加，萍钢本周未能如期复产，汾渭地区检查对铁水产量影响较小；下周市场来看，唐山区域预计 2 座高炉复产，唐山区域限产对铁水的影响有所转弱，汾渭地区如按照限产文件执行，预计下周开始会有高炉陆续检修，全国铁水产量下周或持稳。

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维持稳定，但是港口库存较上周略有下滑；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 铁矿期货价格或随整体黑色高位盘整而价格下降；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。