



风险提示

期货研究报告

2018年9月10日

研发中心

9月10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
2018-09-07	金融	沪深300	IF1809	3273.2	3321.2	-1.45%
		上证50	IH1809	2441.6	2471	-1.19%
		中证500	IC1809	4765	4783.4	-0.38%
		5年期国债	TF1812	97.65	98.005	-0.36%
		10年期国债	T1812	94.685	95.12	-0.46%
2018-09-07	有色	铜	CU1810	47680	48580	-1.85%
		铝	AL1810	14600	14890	-1.95%
		锌	ZN1810	21115	21565	-2.09%
		镍	NI1811	101100	107600	-6.04%
2018-09-07	黑色	螺纹钢	RB1901	4186	4086	2.45%
		热卷	HC1901	4114	4064	1.23%
		铁矿	I1901	498	485	2.68%
		焦炭	J1901	2349.5	2426	-3.15%
		焦煤	JM1901	1273	1248	2.00%
2018-09-07	化工	橡胶	RU1901	11975	12360	-3.11%
		塑料	L1901	9340	9380	-0.43%
		PP	PP1901	9838	9737	1.04%
		PTA	TA901	7684	7858	-2.21%
		甲醇	MA901	3356	3262	2.88%
		沥青	BU1812	3576	3478	2.82%
2018-09-07	农产品	白糖	SR901	4927	5003	-1.52%
		棉花	CF901	16495	16695	-1.20%
		豆粕	M1901	3125	3102	0.74%
		菜粕	RM901	2337	2378	-1.72%
		豆油	Y1901	5872	5768	1.80%
		棕榈油	P1901	4900	4868	0.66%
		菜籽油	OI901	6715	6612	1.56%
		玉米	C1901	1914	1904	0.53%
淀粉	CS1901	2367	2360	0.30%		

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
2018-09-07	铁矿	535.41	I1901	498	-37.41	2018-08-31	-41.06
			I1905	506	-29.41		-34.06
2018-09-07	螺纹	4732	RB1810	4459	-272.96	2018-08-31	-227.32
			RB1901	4186	-545.96		-491.32
2018-09-07	LLDPE	9450	L1901	9340	-110.00	2018-08-31	-20.00
			L1905	9220	-230.00		-120.00
2018-09-07	PP	9780	PP1901	9838	58.00	2018-08-31	33.00
			PP1905	9661	-119.00		-400.00
2018-09-07	棕榈油	4790	P1901	4900	110.00	2018-08-31	-96.00
			P1905	5058	268.00		108.00
2018-09-07	焦煤	1550	JM1901	1273	-277.00	2018-08-31	-209.50
			JM1905	1207	-343.00		-302.00
2018-09-07	焦炭	2681	J1901	2349.5	-331.95	2018-08-31	-155.60
			J1905	2258	-423.45		-284.60
2018-09-07	动力煤	580	ZC901	626.4	46.40	2018-08-31	25.40
			ZC905	594.4	14.40		-2.00

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：
2018-09-07	铁矿	535.41	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-09-07	螺纹	4732	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-09-07	LLDPE	9450	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-09-07	PP	9780	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-09-07	棕榈油	4790	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-09-07	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-09-07	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
2018-09-07	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10日	中国8月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
9月10日	中国8月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
9月14日	中国8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
9月12日	美国8月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
9月13日	德国8月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
9月13日	欧洲央行9月利率决议	欧洲央行	19:45	高
9月13日	美国8月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
9月13日	美国截至9月8日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
9月14日	美国9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、李克强9月6日主持召开国务院常务会议时表示，要确保扣除后的应纳税收入起点明显高于5000元，进一步减轻群众税收负担，增加居民实际收入、增强消费能力。周末，商务部表示将进一步推动降低外资准入门槛，扩大吸收外资。此外，李克强强调，要继续发挥“双创”在扩大就业、促进创新方面所起到的重要作用，同时在原有基础上进一步升级；打造“双创”升级版，要突出重点拓展两大空间，一是工业互联网，二是“互联网+公共服务”。据中国新闻网，商务部在厦门发布《中国对外投资发展报告2018》。报告显示，据初步统计，2017年中国对外直接投资出现较大回落，全年对外直接投资1246.30亿美元，同比下降32%，首次出现下滑。

央行今日继续暂停逆回购操作，已连续14日暂停公开市场操作，今日无逆回购到期。上周五，央行等量续作MLF，当日开展1765亿元1年期MLF操作，无逆回购操作及到期。上周，公开市场考虑MLF的全口径实现零投放零回笼。整体来看，当前银行间累计较多流动性，央行维持中性的货币政策，资金面短期保持宽松。中长期来看，央行面临三大考验，其中包括跨季时点因素、地方债集中发行以及美联储加息的影响。

2、上周，上证综指周跌0.84%，深证成指周跌逾1%，创业板指周跌0.69%。上周五，两市成交量为近9个交易日以来最高。上周北上资金转为净卖出，但逆势加仓了创业板约1亿元。操作方面，今日公布中国8月CPI、PPI以及社融数据，IF贴水收窄，IH重回升水，试多IH、IC比价，关注沪深300指数3300点争夺。

2、国债

上周公开市场无逆回购到期，月初银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行暂停公开市场操作。此外，上周五有 2980 亿 MLF 到期，其中有 1215 亿已于此前被降准资金置换，央行当日等额续作 1765 亿 1 年期 MLF。

资金方面，央行连续暂停公开市场操作，资金面边际收敛，资金利率多数回升。具体地，DR001 涨 31.5BP 收于 2.5734%，DR007 涨 6.45BP 收于 2.6742%，DR014 涨 19.15BP 收于 2.7652%；R001 涨 31.41BP 收于 2.634%，R007 涨 10.76BP 收于 2.7415%，R014 跌 54.28BP 收于 2.8298%。

一级市场方面，上周发行 902 亿记账式附息国债、394 亿国开债以及 240 亿农发债，认购倍数尚可，发行利率均低于前一日二级市场到期收益率，发行情况尚可。二级市场方面，上周中债国债关键期限到期收益率多数上行，曲线走平。具体地，1 年期跌 0.13BP 收于 2.8438%，2 年期涨 3.88BP 收于 3.1106%，3 年期涨 8.8BP 收于 3.3607%，5 年期涨 9.04BP 收于 3.4366%，7 年期涨 5.89BP 收于 3.63%，10 年期涨 5.5BP 收于 3.6301%。

操作方面，8 月份制造业 PMI 小幅增长叠加通胀预期升温，上周期债明显回落，TS1812 跌 0.12% 收于 99.255，TF1812 跌 0.36% 收于 97.65，T1812 合约跌 0.46% 收于 94.685。8 月份以人民币计的进口同比 18.8%，低于前值 20.9%，原油进口金额同比大幅增长助力进口增速继续保持高位；8 月份以人民币计的出口同比 7.9%，高于前值 6%，人民币贬值是利好出口的重要原因。本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 94.5 底部支撑，95.2 顶部压制。

3、化工

聚烯烃

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为 9370 及 9600 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。期货盘面偏弱，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，外盘现货维持高位，约为 10500 元/吨。外盘现货 > 内盘现货 > 09 合约 ≥ 01 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，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，关注库存数据的摆动。建议前期空头止盈离场，静待库存数据对去库预期的兑现。

此外，目前甲醇库存数据显示目前仍处于累库周期内，但是下游库存偏低，且主要能源价格稳中有升，业界对库存预期仍较乐观。关注回调后的做多机会，潜在的风险点为伊朗进口货源的放大。

4、橡胶

本周沪胶呈现震荡下跌走势。主力合约RU1901由12360下跌至11975，跌幅3.11%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单508990吨，较上周增加7720吨。交易所小计库存554719吨，较上周增加3085吨。目前保税区橡胶总库存为20.87万吨，较上周保持不变。现货方面，天然橡胶现货价格较为平稳。云南国营全乳胶上海报价10450元/吨，较上周上涨0.48%。泰三烟片胶上海报价12300元/吨，较上周同比下跌3.15%。越南3L胶上海报价10650元/吨，较上周下跌1.39%。

产业链方面，2018年8月，中国重卡市场累计销售7.2万辆，环比下降4%，比去年同期的9.37万辆下滑23%。截至8月，中国重卡市场累计销售81.84万辆，同比增长7%。重卡销量数据连续两月同比下滑。

海胶集团与海垦控股拟解除部分低产胶园土地承包关系，双方拟解除土地承包面积约88244.32亩。海南橡胶将上述解除土地承包关系涉及的橡胶林木资产出售给海垦投资控股，约定获补偿11.17亿元。8月30日，海南橡胶发布半年公告，公司半年度营业收入2,217,209,814.56元，同比减少59.39%，归属上市公司股东的净利润-385,094,209.16元。

综合来看，沪胶弱势的基本面仍未改变。下周一（9月17日）为RU1809最后交割日，老仓单部分交割压力转移到现货市场，部分转移到RU1811合约。目前主产区进入旺产期，而下游需求持续低迷，维持胶价下行预判。然而目前沪胶已来到绝对价格低位，下方空间不大，多采用反弹沽空策略。

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498.0元/吨，较上周上涨2.9%。现货市场小幅上扬，澳洲粉矿（62%）CFR价格收于68.5美元/干吨，较上周增加3.6%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于501元/湿吨，较上周上涨2.2%。

重要消息

1. Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.54%环比上期增0.83%，产能利用率77.21%环比增0.67%，剔除淘汰产能的利用率为83.78%较去年同期降6.24%，钢厂盈利率82.82%环比降0.62%。
2. Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.44%，环比上期增0.35%，同比降9.29%；高炉炼铁产能利用率79.61%增0.36%，同比降6.43%，钢厂盈利率90.69%，环比降1.21%，日均铁水产量222.62万吨增1.0万吨，同比降17.96万吨。
3. Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14774.36，较上周五增41.13；日均疏港总量282.43增0.61。分量方面，澳矿9057.39降74.5，巴西矿2573.4增31.7，贸易矿5936增1.89，球团187.02降18.51，精粉812.32增1.77，块矿1988.23降9.94；在港船舶数量76条降24（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。整体来看铁矿石依旧处于黑色系中的跟随商品，价格受螺纹波动影响较大，短期来看，1901铁矿期货价格或出现500左右的盘整；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。