



风险提示

期货研究报告

2018年9月25日

研发中心

9月25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
2018-09-22	金融	沪深300	IF1810	3428.2	3228.6	6.18%
		上证50	IH1810	2595	2428.8	6.84%
		中证500	IC1810	4827.8	4620	4.50%
		5年期国债	TF1812	97.41	97.57	-0.16%
		10年期国债	T1812	94.185	94.485	-0.32%
2018-09-22	有色	铜	CU1811	49740	48420	2.73%
		铝	AL1811	14700	14585	0.79%
		锌	ZN1811	21570	20735	4.03%
		镍	NI1811	104870	103820	1.01%
2018-09-22	黑色	螺纹钢	RB1901	4149	4090	1.44%
		热卷	HC1901	4013	3992	0.53%
		铁矿	I1901	501	501.5	-0.10%
		焦炭	J1901	2384.5	2259	5.56%
		焦煤	JM1901	1286.5	1298.5	-0.92%
2018-09-22	化工	橡胶	RU1901	12465	12330	1.09%
		塑料	L1901	9510	9395	1.22%
		PP	PP1901	10056	9817	2.43%
		PTA	TA901	7214	7334	-1.64%
		甲醇	MA901	3340	3259	2.49%
		沥青	BU1812	3692	3660	0.87%
2018-09-22	农产品	白糖	SR901	4930	4979	-0.98%
		棉花	CF901	16135	16500	-2.21%
		豆粕	M1901	3195	3120	2.40%
		菜粕	RM901	2390	2344	1.96%
		豆油	Y1901	5734	5836	-1.75%
		棕榈油	P1901	4652	4858	-4.24%
		菜籽油	OI901	6563	6724	-2.39%
		玉米	C1901	1882	1880	0.11%
淀粉	CS1901	2335	2337	-0.09%		

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
2018-09-21	铁矿	540.35	I1901	501	-39.35	2018-09-14	-38.06
			I1905	507.5	-32.85		-31.56
2018-09-21	螺纹	4773	RB1810	4572	-201.20	2018-09-14	-258.65
			RB1901	4149	-624.20		-631.65
2018-09-21	LLDPE	9600	L1901	9510	-90.00	2018-09-14	-85.00
			L1905	9355	-245.00		-230.00
2018-09-21	PP	9980	PP1901	10056	76.00	2018-09-14	-163.00
			PP1905	9733	-247.00		-465.00
2018-09-21	棕榈油	4600	P1901	4652	52.00	2018-09-14	88.00
			P1905	4810	210.00		246.00
2018-09-21	焦煤	1630	JM1901	1286.5	-343.50	2018-09-14	-331.50
			JM1905	1231	-399.00		-408.50
2018-09-21	焦炭	2681	J1901	2384.5	-296.95	2018-09-14	-451.60
			J1905	2277.5	-403.95		-536.60
2018-09-21	动力煤	580	ZC901	636	56.00	2018-09-14	51.20
			ZC905	602.8	22.80		18.60

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：
2018-09-21	铁矿	540.35	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-09-21	螺纹	4773	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-09-21	LLDPE	9600	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-09-21	PP	9980	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-09-21	棕榈油	4600	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-09-21	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-09-21	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
2018-09-21	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27日	中国8月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	高
9月28日	中国9月财新制造业PMI	Markit公司	09:45	高
9月30日	中国9月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高

日期	海外数据及件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
9月27日	美联储利率决议	美联储	02:00	高
9月27日	德国9月CPI年率初值	德国联邦统计局	20:00	高
9月27日	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值	美国商务部	20:30	高
9月27日	美国第二季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	20:30	高
9月27日	美国8月耐用品订单初值	美国商务部	20:30	高
9月27日	美国截至9月22日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
9月27日	美国8月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	22:00	高
9月28日	德国9月季调后失业率	德国统计局	15:55	高
9月28日	欧元区9月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	17:00	高
9月28日	美国8月核心PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
9月28日	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，据央视新闻，世界贸易组织仲裁员将审查中国的申请，要求暂停每年从美国进口70.43亿美元的特许权。国务院新闻办公室发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，旨在澄清中美经贸关系事实。中国确认退出中美贸易谈判，而韩美达成了贸易协定。今日上午美国进一步对价值2000亿美元的商品加征关税，这对中国经济带来直接和间接的影响，但总体风险可控。

央行今日进行600亿14天逆回购操作，当日有1500亿逆回购到期，净回笼900亿元。上周公开市场操作净投放3250亿元。此外，财政部、央行还开展了1200亿元国库现金定存操作，中标利率为3.71%。本周央行公开市场2900亿元逆回购到期。本周是季末最后一周，金融监管考核对流动性影响不容忽视，但9月为传统财政支出大月，本周财政支出有望对冲多种因素的影响，资金面平稳跨季仍为大概率事件，密切关注下周美联储议息。

2、上周，上证综指周涨逾4%，创两年半最大周涨幅；深证成指与创业板指均周涨逾3%。其中，上周五上证50大涨3.46%创两年半以来最大单日涨幅，首复半年线，当日两市成交量明显放大。操作方面，受中美贸易摩擦的不确定影响，市场避险情绪再度升温，期指多单暂避，关注沪深300指数3400点争夺。

2、橡胶

本周沪胶偏强震荡。主力合约RU1901由12330上涨至12465，涨幅1.09%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单514220吨，较上周增加1350吨。交易所小计库存565524吨，较上周增加5479吨。目前保税区橡胶总库存为21.79万吨，较上周维持不变。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10700元/吨，较上周维持不变。泰三烟片胶上海报价12750元/吨，较上周同比上涨0.39%。越南3L胶上海报价10900元/吨，较上周上涨0.46%。

产业链方面，印度橡胶局主席表示，喀拉拉邦近期爆发的破坏性洪水给天然橡胶生产予以重创，产出料减少10万吨，预计2018/19财年橡胶产量为70万吨，但受到洪水影响，当前财年橡胶产量可能仅有60万吨，降幅接近15%。实际上10万吨的减产幅度对整个天胶供需格局并无多大影响。

7月，美国进口轮胎外胎2036万条，同比增加1.6%，环比增加4.2%；其中从中国进口443.7万条，同比下降9.0%，环比下降1.1%。1-7月，美国进口轮胎1.37亿条，同比下降2.1%；其中，从中国进口3040万条，同比下降9.1%。综合来看，沪胶供过于求的弱势基本面依然没有改变。9月24日2000亿商品追加10%关税贸易战升级对于我国所有橡胶制品造成出口的困扰。沪胶并不具备大幅上涨的基础。策略：反弹沽空。高位空单继续持有，新空12800一带进场。

3、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走势，收于501.0元/吨，与上周基本持平。现货市场小幅上扬，澳洲粉矿(62%)CFR价格收于69.65美元/干吨，较上周增加0.5%；澳洲粉矿(62%)青岛港现货价格收于513元/湿吨，较上周上涨1.4%。

重要消息

1. Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.96%环比上期降0.27%，产能利用率78.03%环比增0.20%，剔除淘汰产能的利用率为84.67%较去年同期降5.62%，钢厂盈利率83.44%环比增0.62%。
2. Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.49%，环比上期降0.11%，同比降7.55%；高炉炼铁产能利用率80.43%增0.60%，同比降4.88%，钢厂盈利率91.50%，增0.81%，日均铁水产量224.92万吨增1.68吨，同比降13.63万吨。
3. Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14784.43，较上周五增27.82；日均疏港总量285.01降2.47。分量方面，澳矿8948.75降6.81，巴西矿2694.92增15.12，贸易矿5771.55降106.26，球团186.91降5.67，精粉824.33增27.79，块矿1922.63降42.75；在港船舶数量65条降18条(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，其中巴西矿增加较快；需求端来看，国庆假日将近，环保限产即将实施，高炉开工率或呈现下滑态势。短期来看，1901铁矿期货价格或出现震荡偏弱的走势；长期来看，环保限产或带动成材上涨从而带动铁矿石价格上扬，可采取铁矿合约的1-5反套策略。

4、农产品

豆类

中美贸易磋商再度落空，在中国认输前美国不断施压抬价，令双方没有任何谈判进展，而美方也在对贸易纠纷主体各个击破目前韩美即将达成贸易协定，目前看中期选举前没有任何迹象表明中美能够达成任何协议。目前沿海43%蛋白豆粕成交价格在3300-3400元一线，而油厂的基差报价也在稳步抬升，而美国大豆目前盘面给出的压榨利润依然远远不够市场去赌政策或者双方达成协议，而国外评论商所讲的阿根廷在转口美国大豆至中国目前看也只是理论上可行，而中国政府想对美强烈施压必须堵住这个漏洞。

根据最新中国进口大豆采购排船数据显示，从12月份以后中国如果不采购美国大豆的话，豆粕将会呈现实质性短缺的状况，因此1月合约目前依然是处于相对低估状态，不过贸易战瞬息万变，操作上依然建议轻仓做多。而目前终端的动向也值得关注，养殖企业已经开始着手对未来豆粕供给短缺进行应对，包括降低养殖出栏的生猪头重加快出栏措施，而后期的养殖利润被压缩也会促使下游需求受到一定抑制，但目前这个问题仍难以证伪，市场更多的关注供给问题。而菜粕方面前期网传的进口印度菜粕放开传言虽然对盘面行成冲击，但是从目前豆菜粕价差以及印度实际可供出口量来看，菜粕价格有低估嫌疑，毕竟和豆粕的体量相比菜粕还是相对较小，它的价格将会随着豆粕而波动。

玉米与淀粉

本周的玉米市场继续消化新玉米上市带来的季节性压力，由于之前拍卖力度强大使得今年新陈玉米完成无缝对接，完全轧平了季节性的波动，新玉米即将上市也使得多头对于继续拉升玉米期价信心不足。我们看到陈作价格依然处在较高水平，需求的强大依然超出我们的预期，当然这部分也包含了一定的下游看涨囤货行为，但从大的供求平衡看今年进入玉米去库存的第二年，在政策的支持下，市场的需求的确让我们耳目一新。

本周临储玉米拍卖起拍量795万吨，成交377万吨，成交均价1539元/吨，成交率47.48%。自4月份开始拍卖以来，24周小计成交8310万吨，平均每周成交346万吨，均价1482元/吨。截至本周五，2013年玉米成交55万吨、2014年成交4621万吨，2015年成交3623万吨；目前，2013年临储玉米库存3万吨、2014年657万吨、2015年8920吨，临储总库存9580万吨。

目前东北小部分新粮陆续进入收获期，其上市节奏逐渐加快，黑龙江、内蒙等地大部分地区尚未收货，但因东北地区减产预期浓厚，贸易商和企业有提前备货需求，部分企业出现收购日程较去年提前，部分新粮带动市场价格走高。大部分新粮还未上市，距离收割还需15-20天。华北新粮质量较为优质，用粮企业采购意愿较强，贸易收购以执行订单为主，企业备货充裕且新陈粮源不断供给，收购价格继续下调。用粮企业玉米收购价稳中偏弱，多家企业持续下调玉米价格。随着春玉米陆续上市，东北拍卖粮持续流入，企业到货量充足。

关注玉米集中上市后现货市场波动，如果现货继续呈现强势预计季节性回落之后市场将会再度走强。

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。