

2018 年国庆期货操作建议

目 录

一、宏观风险事件及数据提示	2
二、各品种风险判断	3

一、宏观风险事件及数据提示

1、风险事件提示

事件		点评
日期	9月27日	美联储如期加息25个基点，此次议息会议声明中，美联储删去了“货币政策立场依然宽松”的表述，这意味着美联储加息周期可能已经接近后期阶段。会议上，美联储进一步上调今明两年的经济增速预期，但下调通胀的预测，当前市场认为12月美联储加息概率为80%。此次美联储加息新兴市场货币承压，但全面危机概率不大。就此次美联储加息而言，市场已经充分预期，中国跟随加息的可能性并不大。
事件	美联储公布利率决定	
公布机构	美联储	
时间（北京时间）	02:00	
市场影响	高	

2、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
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月未季调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
10月1日	德国9月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	15:55	高
10月1日	欧元区9月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	16:00	高
10月1日	欧元区8月失业率	欧盟统计局	17:00	高
10月1日	美国9月Markit制造业PMI终值	Markit公司	21:45	高
10月1日	美国9月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	22:00	高
10月3日	美国9月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
10月4日	美国截至9月29日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月5日	美国9月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
10月5日	美国9月失业率	美国劳动统计局	20:30	高
10月6日	中国9月外汇储备	中国央行	16:00	高

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

二、各品种风险判断

1、股指期货风险判断

1、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。本周时逢季末最后一周，Shibor 利率上行，金融监管考核对流动性影响也不容忽视，但 9 月为传统财政支出大月，本周财政支出有望对冲多重扰动因素的影响，预计资金面将平稳跨季。

中秋节假期期间，中国宣布确认退出中美贸易谈判，而期内韩美达成了贸易协定。9 月 25 日，国新办就《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况举行发布会。针对中美贸易摩擦的影响，会上国家发改委副主任连维良表示，美国进一步对价值 2000 亿美元的商品加征 10%-25% 关税，这对中国经济带来直接和间接的影响，但当前总体风险可控。就此来看，中美贸易将会是一场任重道远的持久战。

2、外汇市场，美元兑人民币汇率高位震荡，9 月美联储加息或令人民币小幅贬值，但此次加息已充分预期，预计人民币汇率整体保持平稳，未有显著贬值预期。9 月 27 日，全球第二大指数公司富时罗素宣布，将 A 股纳入其指数体系，定为次级新兴市场地位，于 2019 年 6 月生效。预计此次“纳富”给 A 股带来的短期资金约为 120 亿美元，利好股市。此前，MSCI 也发布公告表示，考虑进一步调高中国 A 在 MSCI 指数中的权重。操作方面，虽然 A 股纳入富时指数量能有所恢复，但考虑到中美贸易摩擦对市场避险情绪的影响，建议国庆期间期指多单暂避，关注沪深 300 指数 3400 点争夺。

2、化工风险判断

塑料

国庆长假来临，节前补库进入尾声，供需环境或面临好转。结合充裕的进口货源及正的进口利润，建议前期多头离场观望。供应方面，近期生产比例偏高，且线性的生产比例有回升趋势。供应相对充足。需求端仍可能炒作棚膜开工旺季。

PP

内外盘价格持续倒挂，价格仍有支撑。但随着开工率的上调，检修装置的复工，供需紧张的格局或得以缓解。终端数据显示需求增速不如预期。关注 BOPP 及共聚均聚价差的传导。建议前期多单止盈离场。

MA

短期内华东地区持续去库，到港的美金价格上升。去库的原因一方面是港口成交的清淡，一方面是内地和华东套利窗口的关闭导致华东地区供需偏紧。后期关注节后西北累库结果下价格的传导路径。此外，后期主要炒作伊朗及其他地区船货的实际到港情况。

橡胶

沪胶近期出现反弹，突破 12500 关卡。沪胶供过于求的弱势基本面依然没有改变，产胶国进入旺季，今年橡胶确定性增产，库存高企，20 万吨出头的青岛橡胶总库存，加上交易所的 50 万吨库存，近 30 万吨区外库存以及其他社会库存，所呈现出来的基本上是一个长期低位震荡。下游需求低迷，重卡销量连续同比下滑。此外，9 月 24 日贸易战升级对于我国所有橡胶制品造成出口的困扰。但是我们也要看到，目前沪胶已经到达绝对价格低位，在割

胶效率没有大幅改善，产胶成本没有大幅下降的情况下，沪胶下跌的空间也不大。目前的利空基本已在胶价兑现，出现一点利多因素，例如宏观的提振，印度洪水的减产 10 万吨影响。

但是，需要明确的是，即使橡胶的供需边际在好转中，库存去化也在进行中，但量变不等于质变，改善不等于改变，目前沪胶并不具有大幅上涨的趋势，只是短期内资金的扰动。橡胶的供应拐点会到来，但远远不是现在。因此我们依然不建议追多。预计此次的反弹空间也不会太大，关注 13000 压制。

十一长假的持仓建议我认为还是高位空单继续持有，新空暂缓或 12800-13000 进场。若有多单可以节前部分止盈。风险点上关注主产区天气情况以及是否主产区发起一些有实质性影响的保价政策。

3、黑色产业链风险判断

铁矿石

截止 2018 年 9 月 25 日，铁矿石 01 合约期货价格呈现震荡走势，收于 497.0 元/吨，与上周相比略微下滑。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%。

目前而言，铁矿石期货价格正逐步上抬，从悲观预期中慢慢恢复。根据 Mysteel 公布的数据来看，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%，钢厂高炉开工率以及产能利用率再次出现背离现象。开工率或来到节前高峰，但是产能利用率或有可能继续攀升，从日均铁水产量的稳步增加也能印证铁矿石需求量依然乐观。外加国庆节前，钢厂或采取铁矿石补库行动，所以我们认为节前铁矿石期货价格或维持高位震荡。国庆节后，采暖季限产即将实行，从 Mysteel 调研结果来看，唐山 C 类钢企较多，根据唐山错峰生产方案来看，今年采暖季限产力度或略低于去年，限产比例或维持在 30% 左右，所以我们认为节后铁矿石期货价格或因为需求释放而迎来短期价格提振。

操作建议：

1. 轻仓维持铁矿 1901 合约多单。
2. 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 正套策略。

风险提示：

1. 采暖季限产不及预期。

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。