



风险提示

期货研究报告

2018年10月8日

研发中心

10月8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
2018-09-28	金融	沪深300	IF1810	3448.8	3428.2	0.60%
		上证50	IH1810	2609.6	2595	0.56%
		中证500	IC1810	4820.4	4827.8	-0.15%
		5年期国债	TF1812	97.76	97.41	0.36%
		10年期国债	T1812	94.785	94.185	0.64%
2018-09-28	有色	铜	CU1811	50170	49740	0.86%
		铝	AL1811	14310	14700	-2.65%
		锌	ZN1811	21915	21570	1.60%
		镍	NI1811	104550	104870	-0.31%
2018-09-28	黑色	螺纹钢	RB1901	3944	4149	-4.94%
		热卷	HC1901	3869	4013	-3.59%
		铁矿	I1901	495.5	501	-1.10%
		焦炭	J1901	2263.5	2384.5	-5.07%
		焦煤	JM1901	1272.5	1286.5	-1.09%
2018-09-28	化工	橡胶	RU1901	12360	12465	-0.84%
		塑料	L1901	9500	9510	-0.11%
		PP	PP1901	9984	10056	-0.72%
		PTA	TA901	7248	7214	0.47%
		甲醇	MA901	3228	3340	-3.35%
		沥青	BU1812	3712	3692	0.54%
2018-09-28	农产品	白糖	SR901	5001	4930	1.44%
		棉花	CF901	15665	16135	-2.91%
		豆粕	M1901	3367	3195	5.38%
		菜粕	RM901	2508	2390	4.94%
		豆油	Y1901	5854	5734	2.09%
		棕榈油	P1901	4698	4652	0.99%
		菜籽油	OI901	6650	6563	1.33%
		玉米	C1901	1847	1882	-1.86%
淀粉	CS1901	2325	2335	-0.43%		

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
2018-09-28	铁矿	535.76	I1901	495.5	-40.26	2018-09-20	-37.29
			I1905	499	-36.76		-31.79
2018-09-30	螺纹	4691	RB1810	4567	-123.72	2018-09-20	-206.27
			RB1901	3944	-746.72		-682.27
2018-09-30	LLDPE	9650	L1901	9500	-150.00	2018-09-20	-105.00
			L1905	9200	-450.00		-265.00
2018-09-30	PP	10300	PP1901	9984	-316.00	2018-09-20	-266.00
			PP1905	9575	-725.00		-567.00
2018-09-28	棕榈油	4620	P1901	4698	78.00	2018-09-14	88.00
			P1905	4874	254.00		246.00
2018-09-30	焦煤	1630	JM1901	1272.5	-357.50	2018-09-25	-352.50
			JM1905	1203	-427.00		-406.00
2018-09-30	焦炭	2579	J1901	2263.5	-315.80	2018-09-25	-342.97
			J1905	2160	-419.30		-435.97
2018-09-30	动力煤	580	ZC901	637	57.00	2018-09-25	52.00
			ZC905	603.6	23.60		19.80

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：
2018-09-28	铁矿	535.76	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-09-30	螺纹	4691	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-09-30	LLDPE	9650	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-09-30	PP	10300	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-09-28	棕榈油	4620	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-09-30	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-09-30	焦炭	2579	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
2018-09-30	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
10月8日	中国9月财新制造业PMI	Markit公司	09:45	高
10月9日	中国9月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
10月13日	中国9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
10月10日	美国9月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
10月11日	美国9月未季调CPI年率	美国劳工局	20:30	高
10月11日	美国截至10月6日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月12日	德国9月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
10月12日	美国10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、节假日前，银保监会正式下发《商业银行理财业务监督管理办法》，公募理财可以通过公募基金投资股票。昨日央行下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的MLF不再续做。此外，财政部部长刘昆表示，近年来，积极的财政政策持续发力，减税降费力度加大，激发市场主体活力，财政支出进度加快，预计全年减税降费超1.3万亿元，并且还在研究更大规模减税降费措施。

假期后首个交易日，央行继续不开展公开市场操作，为连续第六日暂停公开市场操作，今日有1000亿元逆回购到期，净回笼1000亿元，本周央行有1600逆回购到期。此外，央行还就7、14、28、63天期逆回购操作需求询量。昨日，央行降准1个百分点，其中部分用于偿还10月15日约4500亿MLF到期，其余共计释放7500亿增量资金与假期后税收形成对冲，并用于增强金融服务实体经济能力，稳健宏观经济增长。此外，今年M2和社融都处于低位，降准亦是弥补信贷增长形成的资金缺口。此次降准为央行年内第四次降准，在稳健中性的基调下，货币政策仍有进一步预调微调的空间。目前来看，银行体系流动性总量处于较高水平，预计未来资金面将保持平稳。

2、两市节前最后一个交易日普涨，当周上证综指涨近1%，连涨两周；深成指和创业板指几乎平盘。9月来看，上涨综指月涨逾3%，创近八个月来最大月涨幅；深成指和创业板指连跌6个月。操作方面，国庆期间外盘较弱，恒指大跌，期指IF10多单减持，关注沪深300指数40日均线争夺。

2、化工

聚烯烃

LLDPE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9400及9700元/吨，外盘价格折合人民币9300元/吨。油化工现货>现货外盘现货>华北煤化工>01合约。期货略贴水，盘面上维持平衡状态。

PP: PP 主流现货报价 10400-10500 元/吨, 外盘现货高位 10500 元/吨。外盘现货 \geq 内盘现货 > 01 合约。外盘持续倒挂。

价差结构来看, 内外盘价差收敛, LLDPE 甚至出现了进口利润。LLDPE 和 PP 的多头上升空间缓和。分品种来看, PP 外盘供应压力小于 PE 外盘供应压力, PP 外盘价格支撑更强。

供应端, 国内存量装置生产比例维持高位, PE 和 PP 装置开工率分别为 94.63% 和 84.01%。供应损失量减少, 年底仍有新装置投产预期。目前 PE 港口库存和 PP 社会库存处于去库状态, 但后期仍有集中到港预期。供应维持宽松预期。

需求端, 双节来临前下游集中补库。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部需求有所抑制。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。节后地膜需求旺季接近尾声或逐渐反映在库存数据上。

前期, 随着外盘现货价格的提升, PE 和 PP 内盘现货及期货价格持续抬升, 供需平衡表略有好转。目前内外盘价差得以收敛, 上升空间受限。且 10 月供需压力仍大。建议前期多单离场观望, 关注 1-5 反套机会。

橡胶

节前一周沪胶依然偏弱震荡走势。主力合约 RU1901 由 12465 下跌至 12360, 跌幅 0.84%。库存方面, 本期所天然橡胶期货仓单 520810 吨, 较上周增加 6590 吨。交易所小计库存 571507 吨, 较上周增加 5983 吨。目前保税区橡胶总库存为 26.29 万吨, 较上周下降约 23%。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 10950 元/吨, 较上周下跌 2.34%。泰三烟片胶上海报价 12600 元/吨, 较上周同比下跌 1.18%。越南 3L 胶上海报价 10900 元/吨, 较上周保持不变。

产业链方面, 8 月泰国出口天胶及混合胶共计 42.10 万吨, 环比增长 4.5%, 同比下降 1.7%; 其中混合胶出口 12.71 万吨, 同比增长 10.1%, 环比增长 19.7%。截至 8 月, 泰国累计天胶及混合胶出口 326.55 万吨, 同比增长 8.8%; 其中混合胶 91.81 万吨, 同比增长 35.2%。

ANPRC 数据显示, 1-8 月全球天胶产量同比增长 1.3% 至 851 万吨。其中泰国、印尼、中国产量分别增长 5.4%、5.8% 和 4.5%, 而印度、马来西亚、越南产量分别下降 8.9%、22.7% 和 18.1%; 预计 2018 年天胶产量 1391.7 万吨, 供需缺口约 12 万吨。

综合来看, 沪胶供过于求的弱势基本面依然没有改变。下游需求弱势, 保税区库存的下降更多是政策原因就而非供需改善。显性库存转化为隐形库存, 不宜过分高估其影响。长假期间印尼遭受灾害, 但产区影响不大。央行降准对冲海外不利宏观消息。预计沪胶延续弱势走势, 逢高沽空, 01 沪胶关注 12000-12500 区间。

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偏弱走势, 收于 495.5 元/吨, 与上周相比下滑 1.1%。现货市场涨跌不一, 澳洲粉矿 (62%) CFR 价格收于 69.15 美元/干吨, 较上周减少 0.7%; 澳洲粉矿 (62%) 青岛港现货价格收于 523 元/湿吨, 较上周上涨 1.9%。

重要消息

1. 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 68.09% 环比上期增 0.13%, 产能利用率 78.53% 环比增 0.50%。另外本周统计钢厂日均铁水产量 227.68 万吨增 2.76 吨, 同比降 11.83 万吨。高炉产能利用率与铁水产量已连续第 7

周增加。另外，本周港口日均疏港总量为 293.35 万吨增 8.94 万吨，因各钢厂为国庆放假准备，疏港量达到历史高位水平。本周全国钢厂新增检修高炉 11 座，复产高炉 14 座，检修钢企集中在山西区域，复产钢企多以唐山及山西第一轮检查停产钢企为主，且本次统计前期炉况不顺现象有所减少，因此全国铁水产量增幅明显。节后市场来看，预计新增 3 座高炉检修，山西地区第二轮检查对铁水产量影响相对有限，但十月计划检修企业有所增加，全国铁水产量方面来看，预计节后全国铁水产量持稳。

2. 上周北方六港到港总量为 979.4 万吨，环比减少 130.1 万吨。近期到港量波动较大，到港量总体较 8 月份呈增长态势。本周预计到港量继续回落。上周澳洲巴西发货量均有较大增加。澳洲巴西发货总量为 2638.3 万吨，环比增加 257.4 万吨。澳洲发往全球的量为 1675.7 万吨，环比增加 168.8 万吨，发往中国的量 1498.4 万吨增加 181.6 万吨。巴西发货总量为 962.6 万吨，环比增加 88.6 万吨。上周三大矿山发货均有明显增加，其中 BHP 增量最大，本周，丹皮尔港及沃尔科特港共计 4 个泊位计划检修，预计澳洲发货量或有所回落。另外近期国内矿山逐渐复产，本周国内矿山产能利用率为 65.2%，环比上次调研上升 1.2%，复产主要集中在华南地区大型矿山。

3. 本周港口库存大幅下降，全国 45 个港口铁矿石库存为 14516.54 万吨，环比上周五下降 267.89 万吨；因国庆长假前钢厂补库积极，日均疏港量达历史高位水平，因此港口库存整体重回去年年底以来的最低位。结构方面，澳矿降巴西矿增的趋势仍未改变，其中山东地区主港库存降幅最为明显，主因到港船舶较少有关，截止至统计前日照与青岛在港船舶数量仅 4 条，且国庆前预报到港船舶数量仍较少。本周 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均库存消费比为 30.53 增加 1.65，同比去年增加 2.09；钢厂烧结粉总库存 2033.2，较上周增加 104.9，同比去年增加 0.19%。

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有所下滑，其中澳洲粉矿发货量依旧偏低，港口铁矿石总库存已处于今年的低位；需求端来看，限产预计在 11 月份开始正式实行，短期内进口铁矿石疏港量或高位运行。短期来看，1901 铁矿期货价格或出现震荡偏强的走势；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

国庆假期美豆上涨 1.52%。国庆节后沿海 43%蛋白豆粕报价提至 3480-3580 元一线，美国相继与墨西哥以及加拿大签署最新版的北美自由贸易协定，其中增加非市场经济国家条款，意欲将中国定义为非市场经济国家排除在与美国签署所有贸易协定以外，目前看不到贸易战缓和的希望。

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，操作上依然维持国庆节前建议轻仓做多。而巴西大豆随着出口透支压榨需求，进一步出口的能力有限基差报价进一步走高，后期中国在 12-3 月船期可能面临短暂断档，但由于利润丰厚，将会刺激南美继续扩张面积，对市场远期行成双重压制，市场再度回到 2013/14 年度那种断崖式供求关系的转变的月间结构，预计 1 月将会继续走强，而 5 月短期依然是套保席位的主要发泄对象，但是 1-5 价差走到什么程度有待观察。

植物油方面，马来西亚未来能否摆脱之前弱势依然是植物油整体是否触底的指标，而国内豆油将会处于去库存的阶段，未来下跌空间有限，市场的上冲动力主要来自于国际原油价格对生物柴油支撑的预期。

玉米与淀粉

国庆节后市场依然在新玉米上市季节性压力的消化之中，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。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 794 万吨，成交 348 万吨，成交均价 1533 元/吨，成交率 43.8%。自 4 月份开始拍卖以来，25 周小计成交 8658 万吨，平均每周成交 346 万吨，均价 1484 元/吨。截至本周五，2013 年玉米成交 55 万吨、2014 年成交 4654 万吨，2015 年成交 3938 万吨；目前，2013 年临储玉米库存 3 万吨、2014 年 624 万吨、2015 年 8605 吨，临储总库存 9233 万吨。预计至 10 月底，按照每周每周成交 350 吨，还能成交 1050 万吨，这样总成交量大致在 9700 万吨。临储库存将剩余 8100 万吨左右，去库存力度之强大超乎预期。

东北地区、内蒙古、华北和西北地区大部春玉米处于灌浆后期至成熟收获阶段，西南地区已收获完毕。其中，黑龙江、辽宁一类苗比例高于上年和近五年同期，吉林低于上年和近五年同期。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。