



风险提示

期货研究报告

2018年10月15日

研发中心

10月15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
2018-10-12	金融	沪深300	IF1810	3169	3448.8	-8.11%
		上证50	IH1810	2446.6	2609.6	-6.25%
		中证500	IC1810	4267.2	4820.4	-11.48%
		5年期国债	TF1812	98.05	97.76	0.30%
		10年期国债	T1812	95.12	94.785	0.35%
2018-10-12	有色	铜	CU1811	50800	50170	1.26%
		铝	AL1811	14310	14310	0.00%
		锌	ZN1811	22850	21915	4.27%
		镍	NI1811	105670	104550	1.07%
2018-10-12	黑色	螺纹钢	RB1901	4106	3944	4.11%
		热卷	HC1901	3931	3869	1.60%
		铁矿	I1901	515	495.5	3.94%
		焦炭	J1901	2530.5	2263.5	11.80%
		焦煤	JM1901	1375.5	1272.5	8.09%
2018-10-12	化工	橡胶	RU1901	12305	12360	-0.44%
		塑料	L1901	9565	9500	0.68%
		PP	PP1901	10427	9984	4.44%
		PTA	TA901	7420	7248	2.37%
		甲醇	MA901	3492	3228	8.18%
		沥青	BU1812	3764	3712	1.40%
2018-10-12	农产品	白糖	SR901	5117	5001	2.32%
		棉花	CF901	15610	15665	-0.35%
		豆粕	M1901	3441	3367	2.20%
		菜粕	RM901	2593	2508	3.39%
		豆油	Y1901	5918	5854	1.09%
		棕榈油	P1901	4798	4698	2.13%
		菜籽油	OI901	6768	6650	1.77%
		玉米	C1901	1863	1847	0.87%
淀粉	CS1901	2378	2325	2.28%		

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
2018-10-12	铁矿	547.64	I1901	511.5	-36.14	2018-09-28	-37.84
			I1905	508.5	-39.14		-34.34
2018-10-12	螺纹	4732	RB1901	4106	-625.96	2018-09-28	-123.72
			RB1905	3813	-918.96		-746.72
2018-10-12	LLDPE	9750	L1901	9565	-185.00	2018-09-28	-150.00
			L1905	9305	-445.00		-450.00
2018-10-12	PP	11100	PP1901	10441	-659.00	2018-09-28	-316.00
			PP1905	9915	-1185.00		-725.00
2018-10-12	棕榈油	4680	P1901	4798	118.00	2018-09-28	78.00
			P1905	4994	314.00		254.00
2018-10-12	焦煤	1630	JM1901	1375.5	-254.50	2018-09-28	-357.50
			JM1905	1287	-343.00		-427.00
2018-10-12	焦炭	2579	J1901	2530.5	-48.80	2018-09-28	-343.84
			J1905	2375	-204.30		-447.34
2018-10-12	动力煤	585	ZC901	666.2	81.20	2018-09-28	57.00
			ZC905	623	38.00		23.60

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：
2018-10-12	铁矿	547.64	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-10-12	螺纹	4732	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-10-12	LLDPE	9750	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2018-10-12	PP	11100	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2018-10-12	棕榈油	4680	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-10-12	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2018-10-12	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
2018-10-12	动力煤	585	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15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16日	中国9月CPI、PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
10月19日	中国1-9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
10月17日	欧元区9月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
10月18日	美国截至10月13日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月19日	美国9月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪协会	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、周末，证监会召开投资者座谈会，听取广泛意见并提振投资者情绪。其次，本周暂停IPO发审。周一最新消息显示，对照去产能和调结构政策要求停产停业企业，财政部表示免征部分税项，为期两年。综合来看，整体政策消息偏暖。央行行长易纲在G30国际银行研讨会上表示，中国的货币政策保持稳健中性。此外，易纲还表示，去年和今年中国整体杠杆率已经平稳，不再快速上升。

降准今日正式实施，央行未开展逆回购，为连续11日暂停公开市场操作，当日4515亿MLF到期不再续作。本周另有1500亿元国库现金定存到期，无逆回购到期。整体来看，当前银行间流动性总量处于较高水平，预计市场流动性将保持充盈。

2、上周，上证综指两次跳水，伴随美国股市恐慌性抛售，市场避险情绪高涨，周四两市大幅跳水，上证综指收跌5.22%，一度跌破2600点，创2016年2月以来最大单日跌幅，周五两市小幅反弹，上证综指重返2600点。股指期货也纷纷跳水，IC领跌，期指IC涨少跌多，显著弱于IF、IH。操作方面，期指或短期低位反弹，但中长期仍弱势震荡，谨慎者多单暂避，或轻仓试多期指IF、IC比价策略，关注沪深300指数3170点争夺。

2、国债

上周公开市场有600亿逆回购到期，央行连续暂停逆回购操作，当周净回笼600亿。此外，上周六有4980亿MLF到期，其中有465亿已于此前被降准资金置换，剩余4515亿顺延至本周一到期。今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，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。采取上述措施后，银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金、政府债券发行缴款等因素的影响，央行连续暂停公开市场操作。本周无逆回购到期，周二将有1500亿国库现金定存到期。

资金方面，长假结束，现金回笼叠加央行降准，上周资金利率大幅回落。具体地，DR001跌29.54BP收于2.4241%，DR007跌20.42BP收于2.5933%，DR014跌108.11BP收于2.5415%；R001跌24.16BP收于2.4554%，R007跌40.07BP

收于 2.6075%，R014 跌 95.64BP 收于 2.6665%。

一级市场方面，上周发行 781 亿记账式付息国债、344 亿国开债以及 100 亿进出口债，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，发行情况较好。二级市场方面，上周中债国债关键期限到期收益率全线下行，曲线走陡。具体地，1 年期跌 7.53BP 收于 2.8904%，2 年期跌 10.23BP 收于 3.0379%，3 年期跌 7.27BP 收于 3.2081%，5 年期跌 6.01BP 收于 3.3964%，7 年期跌 3.25BP 收于 3.5876%，10 年期跌 2.72BP 收于 3.5831%。

操作方面，9 月官方制造业 PMI 50.8，高于预期，前值 51.3。国庆假期前一周期债快速上涨，而国庆期间美债收益率大幅上行，7 日国内央行公布降准 100 个 BP，多空因素对冲下，8 日期债小幅收跌。上周四股市大跌，避险情绪高涨，期债大涨。周五公布的进出口数据好于预期，按人民币计进口同比 17.4%，低于前值 18.7%，高于预期 15.2%；出口同比 17%，高于前值 7.3%，高于前值 9.2%，当日期债小幅震荡收跌。整体上，上周 TS1812 涨 0.14% 收于 99.525，TF1812 涨 0.3% 收于 98.05，T1812 涨 0.35% 收于 95.12。本周将陆续公布通胀、经济及金融数据，当前多空因素交织，债市仍有较大分歧，判断延续震荡调整走势，T1812 关注 93.9 底部支撑，95.4 顶部压制。

3、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 国内油化工现货价格 9900 > LLDPE 外盘现货价格 9700 = LLDPE 煤化工现货价格 9700 > L1901 报价；PP 内盘主流现货价格 11000 > PP 外盘现货价格 10700 > PP1901 报价。价差结构显示，烯烃内外盘价差收敛，多头上升空间缓和。

供应端，国内存量装置生产比例维持高位。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。目前 PP 拉丝供应仍不充足，有部分厂家转产注塑，标品货源不足的现象仍待缓解。

需求端，根据季节性规律来看，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

本周沪胶在反弹后迅速冲高回落。主力合约 RU1901 由 12360 下跌至 12350，跌幅 0.08%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 519680 吨，较上周减少 1130 吨。交易所小计库存 581144 吨，较上周增加 9637 吨。目前保税区橡胶总库存为 16.26 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 10900 元/吨，较上周下跌 0.46%。泰三烟片胶上海报价 12600 元/吨，较上周保持不变。越南 3L 胶上海报价 10850 元/吨，较上周下跌 0.46%。

产业链方面，2018 年 9 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 60.7 万吨，环比微降 0.3%，较去年同期下降 8.0%。2018 年 1-3 季度，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 512.1 万吨，较 2017 年同期微增 0.2%。2018 年 9 月，中国重卡市场累计销售 7.6 万辆，环比上涨 6%，但比去年同期的 10 万辆下降 25%。截至 9 月，中国重卡市场累计销售 89.42 万辆，同比增长 2%。

综合来看，目前沪胶已来到了一个“价格逻辑”主导位置。供应旺季到来，库存高企，下游需求低迷，并不存在大幅上涨的动力。然而在绝对价格低位的情况下消息的炒作都会迎来快速反弹，但反弹高度有限。预计沪胶延续低位震荡走势，逢高沽空，01 沪胶关注 12800 一线压制。

4、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强走势，收于 515.0 元/吨，与上周相比上升 3.9%。现货市场同样走强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 71.75 美元/干吨，较上周上升 3.8%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 543 元/湿吨，较上周上涨 3.8%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 68.65% 环比上期增加 0.56%，产能利用率 78.91% 环比增加 0.38%，剔除淘汰产能的利用率为 85.63% 较去年同期降 3.11%，钢厂盈利率 83.44% 环比持平。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.84%，环比上周增 0.82%，同比降 4.41%；高炉炼铁产能利用率 81.93% 增 0.32%，同比降 1.28%，钢厂盈利率 91.50%，环比降 0.4%，日均铁水产量 229.10 万吨增 0.88 万吨，同比降 6.9 万吨。
3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14353.18，环比节前降 163.36；日均疏港总量 289.97 降 3.98。分量方面，澳矿 8410.43 降 247.89，巴西矿 2929.69 增 132.34，贸易矿 5556.73 降 147.8，球团 223.74 增 23.82，精粉 829.39 增 41.63，块矿 1772.45 降 64.67；在港船舶数量 86 条增 19（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趋于稳定，其中澳洲粉矿发货量稍微偏低，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，汇率的波动以及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 1-3 反套策略。

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。