



风险提示

期货研究报告

2018 年 10 月 22 日

研发中心

10 月 22 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
2018/10/19	金融	沪深300	IF1811	3128.6	3167	-1.21%
		上证50	IH1811	2439.2	2454	-0.60%
		中证500	IC1811	4080.4	4227.6	-3.48%
		5年期国债	TF1812	98.08	98.05	0.03%
		10年期国债	T1812	95.32	95.12	0.21%
2018/10/19	有色	铜	CU1811	50270	50800	-1.04%
		铝	AL1811	14175	14310	-0.94%
		锌	ZN1811	22475	22850	-1.64%
		镍	NI1811	103900	105670	-1.68%
2018/10/19	黑色	螺纹钢	RB1901	4055	4106	-1.24%
		热卷	HC1901	3860	3931	-1.81%
		铁矿	I1901	515	515	0.00%
		焦炭	J1901	2353.5	2530.5	-6.99%
		焦煤	JM1901	1356	1375.5	-1.42%
2018/10/19	化工	橡胶	RU1901	12015	12305	-2.36%
		塑料	L1901	9420	9565	-1.52%
		PP	PP1901	10111	10427	-3.03%
		PTA	TA901	6988	7420	-5.82%
		甲醇	MA901	3350	3492	-4.07%
		沥青	BU1812	3642	3764	-3.24%
2018/10/19	农产品	白糖	SR901	5206	5117	1.74%
		棉花	CF901	15220	15610	-2.50%
		豆粕	M1901	3440	3441	-0.03%
		菜粕	RM901	2570	2593	-0.89%
		豆油	Y1901	5774	5918	-2.43%
		棕榈油	P1901	4736	4798	-1.29%
		菜籽油	OI901	6662	6768	-1.57%
		玉米	C1901	1876	1863	0.70%
		淀粉	CS1901	2380	2378	0.08%
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
2018/10/19	铁矿	554.78	I1901	515	-39.78	2018/10/12	-33.23
			I1905	504.5	-50.28		-36.23
2018/10/19	螺纹	4763	RB1901	4055	-707.89	2018/10/12	-625.96
			RB1905	3747	-1015.89		-918.96
2018/10/19	LLDPE	9650	L1901	9420	-230.00	2018/10/12	-185.00
			L1905	9140	-510.00		-445.00
2018/10/19	PP	10900	PP1901	10111	-789.00	2018/10/12	-673.00
			PP1905	9615	-1285.00		-1195.00
2018/10/19	棕榈油	4670	P1901	4736	66.00	2018/10/12	118.00
			P1905	4958	288.00		314.00
2018/10/19	焦煤	1630	JM1901	1356	-274.00	2018/10/12	-254.50
			JM1905	1275	-355.00		-343.00
2018/10/19	焦炭	2681	J1901	2353.5	-327.95	2018/10/12	-76.84
			J1905	2231.5	-449.95		-232.34
2018/10/19	动力煤	590	ZC901	644.6	54.60	2018/10/12	81.20
			ZC905	597.8	7.80		38.00
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：
2018/10/19	铁矿	554.78	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/10/19	螺纹	4763	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/10/19	LLDPE	9650	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2018/10/19	PP	10900	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2018/10/19	棕榈油	4670	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/10/19	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2018/10/19	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
2018/10/19	动力煤	590	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27日	中国9月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	高
--------	------------------	---------	-------	---

日期	海外数据及件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
10月24日	德国10月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	15:30	高
10月24日	欧元区10月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:00	高
10月24日	美国10月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	21:45	高
10月25日	欧元区10月利率决议	欧洲央行	19:45	高
10月25日	美国截至10月20日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
10月25日	美国9月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
10月25日	美国9月季调后成屋签约销售指数月率	美国全国房地产经纪协会	22:00	高
10月26日	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	20:30	高
10月26日	美国第三季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	20:30	高
10月26日	美国10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、10月20日，国务院金融稳定发展委员会召开会议。会议强调，当前社会各界最关注的是已经承诺的各项政策措施落实情况，周五国务院副总理刘鹤、央行行长易纲、证监会主席刘士余、银保监会主席郭树清集体发声，对外宣布的稳定市场、完善市场基本制度、鼓励长期资金入市、促进国企改革和民企发展、扩大开放等五方面政策，要快速扎实地落实到位。10月21日下午，上交所、深交所和中国基金业协会等三部门表示，用实际行动疏困股权质押风险，用制度改革和一线监管稳定市场、提振信心。具体的关键点包括：“绿色通道”疏困股权质押风险；重点提及“完善回购制度”；重点提及并购重组；引导境内外长期资金投资A股；加大对科技创新企业上市支持力度；化解信用债券违约风险；遏制恶意砸盘行为。政策底部初步形成，反弹行情料延续。

微观层面，证监会表示，IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月。同时，将区分交易类型，对构成重组上市（俗称借壳）和不构成重组上市的交易设定具体的监管标准。另外，消息显示，保险资金参与化解上市公司股权质押风险具体方案正在抓紧制定中。险资专项产品主投上市公司股票、债券等，将设定合理锁定期。国税总局对《个人所得税专项附加扣除暂行办法》征求意见，该办法涉及子女教育、住房贷款利息、赡养老人、继续教育、住房租金、大病医疗6项专项附加的扣除。

2、上周两市底部反弹，IH、IC比价回升。针对资本市场的政策面密集推出，政策导向上利多中小上市企业。各指数料冲击前期缺口。期指方面，IF11可背靠3200参与反弹，多单持有，周内关注沪深300指数3250附近缺口以及60日均线压制。

2、国债

上周公开市场有300亿逆回购到期，央行连续暂停逆回购操作，当周净回笼300亿。上周二有1500亿国库现金定存到期，未续作。本周将有300亿逆回购到期，央行于周一进行1200亿7天期逆回购操作。

资金方面，跨月将近，上周 14 天期资金利率明显上行，预计本周短期资金利率将延续上行。具体地，DR001 涨 0.12BP 收于 2.4253%，DR007 涨 1.48BP 收于 2.6081%，DR014 涨 11.97BP 收于 2.6612%；R001 涨 0.42BP 收于 2.4596%，R007 涨 0.06BP 收于 2.6081%，R014 涨 18.3BP 收于 2.8495%。

一级市场方面，上周发行 300 亿国开债以及 80 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短升长降。具体地，1 年期涨 1.23BP 收于 2.9027%，2 年期跌 0.51BP 收于 3.0328%，3 年期跌 1.99BP 收于 3.1882%，5 年期跌 3.62BP 收于 3.3602%，7 年期跌 3.14BP 收于 3.5562%，10 年期跌 1.73BP 收于 3.5658%。

操作方面，9 月份 M2 同比小幅回升至 8.3%，持平预期，高于前值的 8.2%；调整口径后的社融累计同比 10.6%，低于前值 10.8%；新增人民币贷款 13800 亿，同比新增 1100 亿，主要由于非金融部门的贷款增加。货币供给相对平稳，社融累计同比继续回落，上周四期债大涨。9 月份规模以上工业增加值同比 5.8%，低于前值 6.1%；社消总额同比 9.2%，高于前值 9%；1-9 月固定资产投资同比 5.4%，高于前值 5.3%；三季度 GDP 同比 6.5%，低于前值 6.7%。一至三季度 GDP 同比 6.7%，低于前值 6.8%。经济下行压力凸显，利好债市。但股市回暖，连续大涨，股债跷跷板效应凸显，期债有所回调。整体上，上周 TS1812 跌 0.04% 收于 99.49，TF1812 涨 0.03% 收于 98.08，T1812 涨 0.21% 收于 95.32。当前经济下行压力仍大，但在股市有所支撑的情况下，债市上涨空间受限，判断延续震荡调整走势，T1812 关注 94.9 底部支撑，95.5 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 9800 > LLDPE 外盘现货价格 9700 = LLDDPE 煤化工现货价格 9600 > L1901 报价；PP 内盘主流现货价格 11000 > PP 外盘现货价格 10800 > PP1901 报价。价差结构显示，内盘价格强于外盘，但基差再一次拉大。多空分歧持续。

供应端，聚烯烃后期供应仍有稳定宽松预期。国内存量装置生产比例维持高位。短期 PP 有少量装置检修，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。但装置复产后整体仍维持高位供应。

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。

需求端，近期调研显示，下游 BOPP 需求仍较好，议价能力较强。农膜即将进入需求旺季末期。

前期，持续为负的基差和内外盘价差驱动 PE 和 PP 内盘现货及期货价格持续抬升，目前内外盘价差得以收敛，但基差得以放大。短线基差修复、标品和注塑的价差等驱动因素或存在上行机会。上方空间受限于到港价格。仍需库存和开工数据佐证。

橡胶

本周沪胶延续。主力合约 RU1901 由 12350 下跌至 12015，跌幅 2.71%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 515000 吨，较上周减少 4680 吨。交易所小计库存 589257 吨，较上周增加 8113 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，天然橡胶现货价格小幅下跌。云南国营全乳胶上海报价 10750 元/吨，较上周下跌 1.38%。泰三烟片胶上海报价 12300 元/吨，较上周下跌 2.38%。越南 3L 胶上海报价 10700 元/吨，较上周下跌 1.38%。

产业链方面，2018 年 9 月份越南橡胶出口总量为 15.29 万吨，较 8 月出口量环比下降 10.67%，同比上涨 1.69%，1-9 月份累计出口 103.05 万吨，同比 2017 年同期上涨 8.3%，虽然出口量较去年 1-9 月增加，但橡胶出口金额同

比下降 11.9%。

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%。

综合来看，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，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。天胶供应增速大于需求增速是确定的，只是增速差小于预期。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和信心。因此目前的点位并不推荐大规模做多。预计沪胶延续低位震荡走势，逢高沽空，01 沪胶关注 12000-12800 区间。

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走势，收于 515.0 元/吨，与上周持平。现货市场同样走强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 73.4 美元/干吨，较上周上升 2.3%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 553 元/湿吨，较上周上涨 1.8%。

重要消息

1. Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 68.37% 环比上期降 0.28%，产能利用率 78.72% 环比降 0.19%，剔除淘汰产能的利用率为 85.42% 较去年同期降 1.42%，钢厂盈利率 83.44% 环比持平。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.37%，环比上周降 0.47%，同比降 2.67%；高炉炼铁产能利用率 82.04% 增 0.11%，同比增 0.28%，钢厂盈利率 91.50%，持平，日均铁水产量 229.41 万吨增 0.31 万吨，同比降 3.27 万吨。
3. Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14527.65，环比上周增 174.47；日均疏港总量 291.93 增 1.96。分量方面，澳矿 8351.47 降 58.96，巴西矿 3165.87 增 236.18，贸易矿 5627.96 增 71.23，球团 227.67 增 3.93，精粉 795.13 降 34.26，块矿 1683.17 降 89.28；在港船舶数量 84 条降 2（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，但得益于巴西矿的发货量增加，港口总库存较上周增加 174 万吨；需求端来看，华东地区因受进博会影响，钢厂在 11 月份或限产 50%，铁矿石日均疏港量或震荡下行。短期来看，1901 铁矿期货价格或出现震荡走势，关注区间 500-530，采取逢低做多策略。

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。