



风险提示

期货研究报告

2018 年 10 月 29 日

研发中心

10 月 29 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
2018-10-26	金融	沪深300	IF1811	3165.8	3128.6	1.19%
		上证50	IH1811	2470.2	2439.2	1.27%
		中证500	IC1811	4199.8	4080.4	2.93%
		5年期国债	TF1812	98.2	98.08	0.12%
		10年期国债	T1812	95.56	95.32	0.25%
2018-10-26	有色	铜	CU1901	49750	49970	-0.44%
		铝	AL1812	14170	14145	0.18%
		锌	ZN1812	21980	22140	-0.72%
		镍	NI1901	99310	103440	-3.99%
2018-10-26	黑色	螺纹	RB1901	4228	4055	4.27%
		热卷	HC1901	3927	3860	1.74%
		铁矿	I1901	538.5	515	4.56%
		焦炭	J1901	2437	2353.5	3.55%
		焦煤	JM1901	1409	1356	3.91%
2018-10-26	化工	橡胶	RU1901	11835	12015	-1.50%
		塑料	L1901	9285	9420	-1.43%
		PP	PP1901	9915	10111	-1.94%
		PTA	TA901	6772	6988	-3.09%
		甲醇	MA901	3224	3350	-3.76%
		沥青	BU1812	3470	3642	-4.72%
2018-10-26	农产品	白糖	SR901	5122	5206	-1.61%
		棉花	CF901	15060	15220	-1.05%
		豆粕	M1901	3397	3440	-1.25%
		菜粕	RM901	2558	2570	-0.47%
		豆油	Y1901	5674	5774	-1.73%
		棕榈油	P1901	4662	4736	-1.56%
		菜籽油	OI901	6547	6662	-1.73%
		玉米	C1901	1891	1876	0.80%
		淀粉	CS1901	2424	2380	1.85%

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
2018-10-26	铁矿	587.88	I1901	538.5	-49.38	2018-10-19	-39.78
			I1905	526.5	-61.38		-50.28
2018-10-26	螺纹	4845	RB1901	4228	-617.36	2018-10-19	-707.89
			RB1905	3834	-1011.36		-1015.89
2018-10-26	LLDPE	9500	L1901	9285	-215.00	2018-10-19	-230.00
			L1905	9035	-465.00		-510.00
2018-10-26	PP	10700	PP1901	9915	-785.00	2018-10-19	-789.00
			PP1905	9422	-1278.00		-1285.00
2018-10-26	棕榈油	4620	P1901	4662	42.00	2018-10-19	66.00
			P1905	4882	262.00		288.00
2018-10-26	焦煤	1630	JM1901	1409	-221.00	2018-10-19	-274.00
			JM1905	1296	-334.00		-355.00
2018-10-26	焦炭	2758	J1901	2437	-321.06	2018-10-19	-357.10
			J1905	2282.5	-475.56		-479.10
2018-10-26	动力煤	595	ZC901	632	37.00	2018-10-19	54.60
			ZC905	596.2	1.20		7.80

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：
2018-10-26	铁矿	587.88	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-10-26	螺纹	4845	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-10-26	LLDPE	9500	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-10-26	PP	10700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-10-26	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
2018-10-26	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-10-26	焦炭	2758	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
2018-10-26	动力煤	595	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31日	中国10月官方制造业 PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
11月1日	中国10月财新制造业 PMI	Markit 公司	09:45	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29日	美国9月核心 PCE 物价指数年率	美国商务部	20:30	高
10月30日	德国10月季调后失业率	德国统计局	16:55	高
10月30日	欧元区第三季度季调后 GDP 年率初值	欧盟统计局	18:00	高
10月30日	德国10月 CPI 年率初值	德国联邦统计局	21:00	高
10月31日	欧元区10月末季调 CPI 年率初值	欧盟统计局	18:00	高
10月31日	欧元区9月失业率	欧盟统计局	18:00	高
10月31日	美国10月 ADP 就业人数	美国自动数据处理公司	20:15	高
11月1日	美国截至10月27日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
11月1日	美国10月 Markit 制造业 PMI	市场调查公司 Markit	21:45	高
11月1日	美国10月 ISM 制造业 PMI	美国供应管理协会	22:00	高
11月2日	德国10月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	16:55	高
11月2日	欧元区10月 Markit 制造业 PMI 终值	市场研究机构 Markit	17:00	高
11月2日	美国10月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	20:30	高
11月2日	美国10月失业率	美国劳动统计局	20:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、周末习近平会见日本首相安倍晋三时指出，中日双方要开展更加紧密的国际合作，维护多边主义，坚持自由贸易，推动建设开放型世界经济。经国务院批准，央行与日本银行于10月26日签署了中日双边本币互换协议，有效期三年。期间，中日正式签署 AEO 互认安排。此外，央行副行长潘功胜表示，将发挥债券、信贷、股票等多渠道融资功能，进一步改善民营和小微企业的金融服务。

中国9月工业企业利润同比增速急降至4.1%，较8月放缓5.1%，创半年来新低。其主要受工业产销增速放缓、价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。1-9月工业企业利润总额累计同比增长14.7%，较前值放缓1.5%，整体仍保持较快增长。

临近月末，财政支出增加，可对冲央行逆回购到期、政府债券发行缴款等影响因素。央行今日暂停逆回购，为连续两日暂停公开市场操作，今日有1200亿逆回购到期，净回笼1200亿元。本周央行公开市场有4900亿元逆回购到期。整体来看，流动性将保持合理充裕水平。

2、上周，上证综指周一大涨后反复争夺 2600 点，三大股指当周均小涨逾 1%。操作方面，IF 重回贴水，IC 贴水扩大，IH、IC 比价高位回落，期指多单暂避，关注沪深 300 指数 3435 点争夺。

2、国债

上周公开市场有 300 亿逆回购到期，央行进行 4900 亿逆回购操作，当周净投放 4600 亿。本周将有 4900 亿逆回购到期，周六将有 4040 亿 MLF 到期，其中有 5 亿已于此前被降准资金置换。

资金方面，上周短期资金利率走势背离，隔夜资金价格大幅下滑。跨月将近，预计本周短期资金利率小幅上行。具体地，DR001 跌 40.39BP 收于 2.0214%，DR007 跌 3.38BP 收于 2.5743%，DR014 跌 2.79BP 收于 2.6333%；R001 跌 40.31BP 收于 2.0565%，R007 涨 4.76BP 收于 2.6557%，R014 涨 28.04BP 收于 3.1299%。

一级市场方面，上周发行 781 亿记账式附息国债、364 亿国开债、128 亿进出口债以及 260 亿农发债，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多数下行。具体地，1 年期跌 5.87BP 收于 2.844%，2 年期跌 5.81BP 收于 2.9747%，3 年期涨 0.37BP 收于 3.1919%，5 年期跌 1.85BP 收于 3.3417%，7 年期跌 2.91BP 收于 3.5271%，10 年期跌 2.48BP 收于 3.541%。

操作方面，上周股市波动较大，股债跷跷板效应明显，期债行情在很大程度上受到了股市波动的影响，TS1812 合约涨 0.04% 收于 99.53，TF1812 合约涨 0.12% 收于 98.2，T1812 合约涨 0.25% 收于 95.56，预计短期内延续震荡调整。但中期来看，当前融资增速持续下滑，融资结构仍不合理，银行风险偏好不高，对居民和企业的贷款主要投放于短期需求，对实体经济的推动作用有限。但货币供给相对稳定，银行间资金面维持相对宽松。生产需求继续回落，经济下行压力不减。短期内通胀压力可控，多重因素影响下，期债仍有上升空间，建议逢低做多，T1812 合约关注 95 支撑。

3、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 国内油化工现货价格 9700=LLDPE 外盘现货价格 9700>LLDPE 煤化工现货价格 9450>L1901 报价；PP 内盘主流现货价格 11000>PP 外盘现货价格 10900>华东低端现货价格>PP1901 报价。价差结构显示，LLDPE 内盘价格强于外盘，PP 外盘强于内盘，基差再一次拉大。多空分歧持续。

原料端供应持续弱化，丙烯单体价格下调，供应增长预期和成本支撑的回落促使 PP 回调。

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。聚烯烃后期仍有集中到港预期，上周石化库存略有累库迹象，从分项的库存数据来看，PE 累库迹象明显于 PP。

需求端，近期 BOPP 跟随 PP 价格回落，利润近期亦有回吐。

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。受制于成本支撑和供应增长预期，聚烯烃短线回调压力增大。短期关注基差修复的机会。

近期 MA 价格的下调主要来源于华东 MT0 装置降负停车，需求的疲弱导致港区库存出现了累库的迹象。后期市场炒作主线为天然气和进口量，短期波动或进一步放大。

橡胶

本周沪胶延续弱势，向下突破 12000 关口。主力合约 RU1901 由 12015 下跌至 11835，跌幅 1.50%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 513360 吨，较上周减少 1640 吨。交易所小计库存 591599 吨，较上周增加 2342 吨。目前保税区橡胶总库存为 11.2 万吨，较上周下降 5.06 万吨，降幅达 34.56%。该巨额降幅一方面是客户正常提货，另一方面则是由于保税区 A、B 区域的再划分、新老系统的数据切换等原因。显性库存转变为隐形库存，并不能说明需求端的大幅改善。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 10675 元/吨，较上周下跌 0.70%。泰三烟片胶上海报价 12200 元/吨，较上周下跌 0.81%。越南 3L 胶上海报价 10650 元/吨，较上周下跌 0.47%。

产业链方面，ANRPC 数据显示，1-9 月，全球天胶产量同比增长 1.5%至 977.9 万吨，其中越南、印度分别下降 9.8%和 14.1%；ANRPC 成员国天胶出口同比下降 2.2%至 729.4 万吨。截至 9 月，全球天胶消费增长 6.6%至 1065.3 万吨。预计 2018 年天胶产量增长 3.7%至 1385.1 万吨，天胶消费量增长 5.3%至 1403.3 万吨。

9 月，泰国出口天胶及混合胶共计 35.5 万吨，同比下降 15.1%，环比下降 15.7%；其中混合胶出口 8.5 万吨，同比降 28.5%，环比降 33.1%。截至 9 月，泰国累计出口天胶及混合胶 362.4 万吨，同比增长 5.9%；其中混合胶 100.3 万吨，同比增长 25.7%。

综合来看，沪胶弱势基本面并没有改变。产胶国四季度进入供应旺季，库存依然高企。虽然保税区库存因为政策原因大幅下降，但显性库存转为隐形库存，区外仍有约 30 万吨库存。而需求端低迷，汽车数据产销双降。轮胎出口退税率降幅超预期利好需求，但资金出于对宏观不确定性以及橡胶基本面的悲观情绪，依然没有大举进入。预计沪胶延续低位震荡走势，震荡中枢进一步下移。逢高沽空，01 沪胶关注 11000-12500 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偏强走势，收于 538.5 元/吨，与上周相比上涨 4.6%。现货市场同样走强，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 77.1 美元/干吨，较上周上升 5.0%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 585 元/湿吨，较上周上涨 5.8%。

重要消息

1. 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 68.23%环比上期降 0.14%，产能利用率 78.50%环比降 0.22%。本周统计钢厂日均铁水产量 228.36 万吨，环比上周降 1.03 万吨，同比降 0.27 万吨，连续第十周增加后出现回落。本周全国钢厂新新增检修高炉 4 座，复产高炉 2 座，停复产高炉多集中在河北地区，从本周调研来看，铁水产量小幅下降，前期预检高炉陆续进入实质检修阶段；伴随采暖季及进博会限产临近，预计下周检修情况将继续增加，铁水产量或仍有小幅下降趋势。本周港口日均疏港总量 304.41 万吨增 12.48 万吨，创历史新高，增幅最大为华北地区。日耗方面，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总日耗 60.89 万吨，较上期增加 0.94 万吨，同比去年增加 15.23%，由于北方秋冬季限产迟迟未落地，大部分钢厂依然持稳运行。

2. 到港方面：上周北方六港到港总量为 875.7 万吨，环比减少 265.5 万吨。本周到港量预计有所回升。10 月以来，到港量未见明显增加迹象。发运方面：上周澳洲巴西发货总量为 2441.4 万吨，环比增加 50 万吨，澳洲发往全球的量为 1600.4 万吨，环比减少 32.7 万吨，但澳洲发往中国的量 1372.9 万吨增加 30.3 万吨。巴西发货总量 841.0 万吨，环比增加 82.7 万吨。上周力拓泊位检修较多，力拓发货量大幅回落。与之相反，FMG 发货量再度攀升至年内较高位置。巴西发货量有所反弹。本周，港口暂无新增检修，预计发货量或有所回升。另本周首钢秘鲁

矿山工人罢工，铁矿出口暂停，预测此次事件会影响公司发运，但产量未受影响。本周国内矿山产能利用率为 64.1%，环比上期增 0.4%，近期山东与东北地区矿山增产明显。

3. 本周港口库存小幅下降，全国 45 个港口铁矿石库存为 14518.64 万吨，环比上周降 9.01 万吨。本周统计 15 个全国主要港口高品澳粉矿占比为 18.86%，较上周减少 0.38%较上月减少 1.07%；10 月以来，钢厂库存持续增加，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1829.7 万吨，较上期增加 27.5 万吨，同比去年增加 6.2%；库存消费比 30.05 减少 0.01，同比去年减少 2.56；本周山西钢厂海飘到港，叠加邯邢钢厂限产结束，导致整体库存上涨；南方钢厂补库放缓，整体库存趋稳。

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降，其中澳洲粉矿发货量偏低，但巴西矿的发货量还是位居高位；需求端来看，日均疏港量持续维持高位，一旦限产实行，钢厂届时或继续囤积中高品矿石来确保产量。短期来看，1901 铁矿期货价格或出现震荡偏强走势，关注区间 520-560，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。