



风险提示

期货研究报告

2018 年 11 月 5 日

研发中心

11 月 5 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
2018-11-02	金融	沪深300	IF1811	3306.6	3165.8	4.45%
		上证50	IH1811	2546.8	2470.2	3.10%
		中证500	IC1811	4436	4199.8	5.62%
		5年期国债	TF1812	98.13	98.2	-0.07%
		10年期国债	T1812	95.5	95.56	-0.06%
2018-11-02	有色	铜	CU1901	49830	49750	0.16%
		铝	AL1812	13960	14170	-1.48%
		锌	ZN1812	21885	21980	-0.43%
		镍	NI1901	98680	99310	-0.63%
2018-11-02	黑色	螺纹	RB1901	4064	4228	-3.88%
		热卷	HC1901	3744	3927	-4.66%
		铁矿	I1901	508.5	538.5	-5.57%
		焦炭	J1901	2361.5	2437	-3.10%
		焦煤	JM1901	1360.5	1409	-3.44%
2018-11-02	化工	橡胶	RU1901	11370	11835	-3.93%
		塑料	L1901	9115	9285	-1.83%
		PP	PP1901	9878	9915	-0.37%
		PTA	TA901	6756	6772	-0.24%
		甲醇	MA901	2950	3224	-8.50%
		沥青	BU1812	3312	3470	-4.55%
2018-11-02	农产品	白糖	SR901	5017	5122	-2.05%
		棉花	CF901	15115	15060	0.37%
		豆粕	M1901	3105	3397	-8.60%
		菜粕	RM901	2346	2558	-8.29%
		豆油	Y1901	5458	5674	-3.81%
		棕榈油	P1901	4532	4662	-2.79%
		菜籽油	OI901	6416	6547	-2.00%
		玉米	C1901	1880	1891	-0.58%
		淀粉	CS1901	2390	2424	-1.40%

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
2018-11-02	铁矿	585.42	I1901	508.5	-76.92	2018-10-26	-49.38
			I1905	495.5	-89.92		-61.38
2018-11-02	螺纹	4835	RB1901	4064	-771.05	2018-10-26	-617.36
			RB1905	3669	-1166.05		-1011.36
2018-11-02	LLDPE	9300	L1901	9115	-185.00	2018-10-26	-215.00
			L1905	8765	-535.00		-465.00
2018-11-02	PP	10700	PP1901	9878	-822.00	2018-10-26	-785.00
			PP1905	9250	-1450.00		-1278.00
2018-11-02	棕榈油	4530	P1901	4532	2.00	2018-10-26	42.00
			P1905	4766	236.00		262.00
2018-11-02	焦煤	1630	JM1901	1360.5	-269.50	2018-10-26	-221.00
			JM1905	1232	-398.00		-334.00
2018-11-02	焦炭	2809	J1901	2361.5	-447.64	2018-10-26	-351.04
			J1905	2187	-622.14		-505.54
2018-11-02	动力煤	590	ZC901	627.8	37.80	2018-10-26	49.00
			ZC905	588.4	-1.60		9.60

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：
2018-11-02	铁矿	585.42	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-11-02	螺纹	4835	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-11-02	LLDPE	9300	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-11-02	PP	10700	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-11-02	棕榈油	4530	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-11-02	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-11-02	焦炭	2809	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
2018-11-02	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
11月7日	中国10月外汇储备	中国央行	16:00	高
11月8日	中国10月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
10月9日	中国10月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
10月9日	中国10月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
11月8日	美国截至11月3日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
11月9日	美联储利率决议	美联储	03:00	高
11月9日	美国10月PPI年率	美国劳工局	21:30	高
11月9日	美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	23:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、今日，中国首届国际进出口博览会在上海举行。周末，央行副行长朱鹤新表示，将通过多重货币政策工具提供合理充裕流动性支持，加快各项扶持政策步伐，加大实施力度。周小川出席钱塘江论坛时称，中国的储蓄率较高峰时已经降了好几个百分点，下降趋势虽快，但也有一定的好处，表明内需的增强。经济参考报头版刊文称，我国金融机构高度重视民营企业遇到的金融问题，积极调整业务策略，大力支持民营经济高质量转型发展。

央行今日开展1年期4035亿MLF操作，操作利率3.3%，不开展逆回购操作。此前，央行连续多个交易日暂停公开市场操作，市场流动性一度显著收紧，11月2日，3个月Shibor利率创8月初以来新高。11月3日有4040亿MLF到期顺延至今日，另有降准置换5亿元。目前来看，年内常规因素对流动性影响有限，主要扰动因素集中在外汇占款方面。但在稳健中性的货币政策和积极的财政政策双重呵护下，预计流动性将保持合理充裕。

2、上周，沪深两市放量大涨，上证综指连涨4日后站上30日线。周五，两市放量成交逾4500亿元，量能连续放大，北上资金大幅净流入173.85亿元，创下历史新高。期指三大主力合约上周走势喜人，成交持仓量均位居历史高位。操作方面，A股反弹行情或延续，期指IF11多单谨持，关注沪深300指数60日均线争夺。

2、国债

上周公开市场有4900亿逆回购到期，央行暂停逆回购操作，当周净回笼4900亿。上周六有4040亿MLF到期，其中有5亿已于此前被降准资金置换，本周一央行续作4035亿1年期MLF。本周无逆回购和MLF到期。

资金方面，上周适逢跨月，隔夜资金价格大幅上涨，具体地，DR001涨44.13BP收于2.4627%，DR007涨2.77BP收于2.602%，DR014跌12.95BP收于2.5038%；R001涨44.31BP收于2.4996%，R007跌3.98BP收于2.6159%，R014跌50.32BP收于2.6267%。

一级市场方面，上周发行379亿国开债、140亿进出口债以及310亿农发债，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短降长升。具体地，

1 年期跌 5.77BP 收于 2.7863%，2 年期跌 3.06BP 收于 2.9441%，3 年期跌 0.04BP 收于 3.1915%，5 年期跌 1.88BP 收于 3.3229%，7 年期涨 0.95BP 收于 3.5366%，10 年期涨 0.51BP 收于 3.5461%。

操作方面，10 月份官方制造业 PMI 继续回落至 50.2，前值 50.8，各项细分指数全线下滑。上周前 4 日受经济下行预期影响，期债延续上涨。随着中美贸易关系出现缓和迹象，股市大涨，避险情绪降温，上周五期债大幅下跌，T1812 合约跌幅达 0.47%。上周期债整体小幅回落，TS1812 跌 0.08% 收于 99.61，TF1812 跌 0.07% 收于 98.13，T1812 跌 0.06% 收于 95.5。10 月份以来高炉开工率企稳，6 大发电集团日均耗煤量同比大幅下滑，商品房成交面积同比回落，乘用车批零销量同比继续下滑。整体上看，当前生产需求继续回落，经济下行压力不减。美国中期选举在即，短期内海外风险因素对国内债市的影响较大，但长期来看，期债仍有上升空间，T1812 合约关注 95 支撑。

3、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 外盘现货价格 9700 > LLDPE 国内油化工现货价格 9600 > LLDDPE 煤化工现货价格 9300 > L1901 报价；PP 内盘主流现货价格 10800 > PP 外盘现货价格 10700 > 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 外盘和内盘价格持平，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 有部分装置检修，目前 PP 拉丝生产比例维持高位。聚烯烃后期仍有集中到港预期，上周石化库存累库略有缓解。

受制于成本支撑和供应增长预期，烯烃存回调压力，短期因基差过大，下调空间受限。本周宏观面消息较多，关注美国中期选举、伊朗制裁等消息对原油及化工品走势的影响。

橡胶

本周沪胶在宏观悲观情绪的带动下，继续弱势下跌突破 11500 重要支撑位。主力合约 RU1901 由 11835 下跌至 11370，跌幅 4.09%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 506570 吨，较上周减少 47210 吨。交易所小计库存 583253 吨，较上周减少 8346 吨。目前保税区橡胶总库存为 11.2 万吨，较上周保持不变。现货方面，天然橡胶现货价格跟随下跌。云南国营全乳胶上海报价 10275 元/吨，较上周下跌 3.75%。泰三烟片胶上海报价 11650 元/吨，较上周下跌 4.51%。越南 3L 胶上海报价 10450 元/吨，较上周下跌 1.88%。

产业链方面，9 月中国轮胎出口量为 4261 万条，同比增长 18.9%，环比增长 1.4%。截至 9 月，中国轮胎出口量累计达到 3.64 亿条，同比增长 1.6%。

10 月中国重卡市场累计销售 7.9 万辆，环比上升 2%，但比去年同期的 9.23 万辆出现较大幅度下滑，同比降幅达到 14%。截至 10 月，中国重卡市场累计销售 97.49 万辆，同比增长 1%。

综合来看，沪胶延续供过于求的弱势基本面。主产国进入旺季产能释放，下游需求持续低迷。库存依旧高企，11 月合约即将交割释放部分库存压力，但旧仓单转移到现货市场上，可能造成现货踩踏，同时又成为非标套利的标的。后期沪胶在基本面没有大幅改观的情况下，或继续跟随宏观市场氛围。策略：逢高沽空，入场点 11500 左右。

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弱走势，收于 508.5 元/吨，与上周相比下跌 5.6%。现货市场同样偏弱，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 74 美元/干吨，较上周下降 4.0%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 589 元/湿吨，较上周而言基本持平。

重要消息

1. 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.54% 环比上期降 0.69%，产能利用率 78.01% 环比降 0.49%，连续三周下降。本周统计钢厂日均铁水产量 228.50 万吨，环比上周增 0.14 万吨，同比降 0.5 万吨。本周全国钢厂新增检修高炉 17 座，复产高炉 7 座，由于进口博览会影响，江苏区域应对限产要求，故本期新增检修高炉样本增加明显。从本周调研来看，铁水产量小幅增加，但因周末限产政策多出，预计下周检修情况将继续增加，铁水产量将有所回落。本周港口日均疏港总量 307.89 万吨，增加 3.48 万吨，增加地区主要是华东和沿江。日耗方面，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总日耗 63.65 万吨，较上次调研增加 3.7 万吨，同比去年增加 10.33%，邯郸山西部分钢厂烧结复产，日耗增加明显。总体来看，铁矿当前需求仍然维持高位。

2. 到港方面：上周北方六港到港总量为 958.6 万吨，环比增加 82.9 万吨，虽到港量环比增加，但是同比去年仍然偏低。本周到港量预计继续回升。发运方面：上周澳洲巴西发货总量为 2303.8 万吨，环比减少 137.6 万吨，澳洲发往中国的量 1278.5 万吨减少 94.4 万吨，巴西发货总量 841.0 万吨，环比增加 82.7 万吨。上周因 BHP 检修较多，发货量回落至较低水平。力拓发货量虽有所回升，但是仍不及去年同期，FMG 发货量自高位回落至与去年同期水平持平。巴西发货量小幅减少，未见增量。本周，因黑德兰港口仍在检修中，预计 BHP 发货难有较大涨幅。

3. 本周港口库存持续下降，全国 45 个港口铁矿石库存为 14357.40 万吨，环比上周降 161.24 万吨。华东地区近期到港资源持续维持低位，高疏港压力下库存降幅较大，库存共计下跌 165 万吨。本周统计 15 个全国主要港口高品澳粉矿占比持续下降为 17.95%，较上周减少 0.91%。港口品种结构性问题仍未改善，澳矿减巴西矿增，同时块矿库存维持低位。另 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 1809.13 万吨，环比减少 20.57 万吨，较上月平均下降 109.3 万吨，库存消费比 28.42，较上次统计减 1.63，较上月减少 2.26。钢厂减少库存主要为应对采暖季限产，河北地区库存减少较为明显。

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回升，但是港口总库存依旧处于下降态势以及港口中高品铁矿库存依旧货源较为紧张；需求端来看，日均疏港量持续维持高位偏强走势，短期内大幅度回落的可能性较小。短期来看，1901 铁矿期货价格或出现震荡偏强走势，关注区间 500-560，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。