



风险提示

期货研究报告

2018年11月12日

研发中心

11月12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
2018-11-09	金融	沪深300	IF1811	3169.8	3306.6	-4.14%
		上证50	IH1811	2434.4	2546.8	-4.41%
		中证500	IC1811	4368.8	4436	-1.51%
		5年期国债	TF1812	98.515	98.13	0.39%
		10年期国债	T1812	96.005	95.5	0.53%
2018-11-09	有色	铜	CU1901	49180	49830	-1.30%
		铝	AL1812	13930	13960	-0.21%
		锌	ZN1812	21445	21885	-2.01%
		镍	NI1901	96310	98680	-2.40%
2018-11-09	黑色	螺纹钢	RB1901	3933	4064	-3.22%
		热卷	HC1901	3635	3744	-2.91%
		铁矿	I1901	525	508.5	3.24%
		焦炭	J1901	2351	2361.5	-0.44%
		焦煤	JM1901	1343.5	1360.5	-1.25%
2018-11-09	化工	橡胶	RU1901	11300	11370	-0.62%
		塑料	L1901	8960	9115	-1.70%
		PP	PP1901	9602	9878	-2.79%
		PTA	TA901	6490	6756	-3.94%
		甲醇	MA901	2837	2950	-3.83%
		沥青	BU1812	3442	3312	3.93%
2018-11-09	农产品	白糖	SR901	5084	5017	1.34%
		棉花	CF901	15050	15115	-0.43%
		豆粕	M1901	3142	3105	1.19%
		菜粕	RM901	2326	2346	-0.85%
		豆油	Y1901	5452	5458	-0.11%
		棕榈油	P1901	4412	4532	-2.65%
		菜籽油	OI901	6391	6416	-0.39%
		玉米	C1901	1916	1880	1.91%
淀粉	CS1901	2397	2390	0.29%		

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
2018-11-09	铁矿	623.89	I1901	525	-98.89	2018-11-02	-76.92
			I1905	489	-134.89		-89.92
2018-11-09	螺纹	4722	RB1901	3933	-788.65	2018-11-02	-771.05
			RB1905	3513	-1208.65		-1166.05
2018-11-09	LLDPE	9400	L1901	8960	-440.00	2018-11-02	-185.00
			L1905	8610	-790.00		-535.00
2018-11-09	PP	10300	PP1901	9602	-698.00	2018-11-02	-822.00
			PP1905	9010	-1290.00		-1450.00
2018-11-09	棕榈油	4380	P1901	4412	32.00	2018-11-02	2.00
			P1905	4672	292.00		236.00
2018-11-09	焦煤	1630	JM1901	1343.5	-286.50	2018-11-02	-269.50
			JM1905	1199	-431.00		-398.00
2018-11-09	焦炭	2860	J1901	2351	-509.22	2018-11-02	-478.17
			J1905	2081.5	-778.72		-652.67
2018-11-09	动力煤	590	ZC901	627.4	37.40	2018-11-02	37.80
			ZC905	580.2	-9.80		-1.60

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：
2018-11-09	铁矿	623.89	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018-11-09	螺纹	4722	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018-11-09	LLDPE	9400	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018-11-09	PP	10300	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018-11-09	棕榈油	4380	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018-11-09	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018-11-09	焦炭	2860	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
2018-11-09	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12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
11月14日	中国1-10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
11月13日	德国10月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
11月14日	德国第三季度季调后GDP年率初值	德国统计局	15:00	高
11月14日	欧元区第三季度季调后GDP年率修正值	欧盟统计局	18:00	高
11月14日	美国10月末季调CPI年率	美国劳工部	21:30	高
11月15日	美国截至11月10日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
11月16日	欧元区10月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	18:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、李克强总理11月9日主持召开国务院常务会议，会议要求加大金融支持，缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵的问题。同时，国家税务总局局长也表示，发挥减税政策作用支持民营企业发展，是税务部门义不容辞的重要职责。周末公布2018年第三季度中国货币政策执行报告，报告中表示，下一阶段，央行将保持政策的连续性和稳定性，提高政策的前瞻性、灵活性和针对性。相较二季度报告，此次报告中删去了“坚持不搞大水漫灌式强刺激”和“加大市场决定汇率力度”等表述，这或意味着未来汇率管制可能会加强。中国证券网报道，监管人士称，“一二五”是方向性目标，并非硬性考核指标，信贷标准没放松，对每家银行不“一刀切”。首届进博会于上周六闭幕，十余省事已开始闪电部署后续计划，设计科创、自贸区等。

10月CPI、PPI增速基本符合预期，物价变化总体平稳，预计年内物价水平仍将保持温和可控，通胀压力不大。央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。本周央行公开市场无逆回购到期，全口径统计来看，周四有1200亿国库定存到期。总体来看，当前货币市场流动性整体宽松，月中或重启逆回购注入增量资金来对冲税期、国库现金定存到期等扰动因素，预计11月流动性基本无忧。

2、今日公布10月新增信贷数据，上周五上证综指失守2600点，跌幅1.39%，当周连跌5日，周跌近3%。深成指周跌2.8%，创业板指周跌近2%。美国三大股指集体收跌，道指跌超200点。操作方面，期指IF、IC与IH均呈升水，IH、IC比价高位回落，期指IF11轻仓试多，关注沪深300指数5日均线争夺。

2、国债

上周公开市场无逆回购到期，央行暂停逆回购操作。上周一央行续作4035亿1年期MLF，完全对冲此前到期的4035亿MLF。本周无逆回购和MLF到期，周四有1200亿国库现金定存到期。

资金方面，跨月结束，上周资金价格全线回落，具体地，DR001 跌 42.82BP 收于 2.0345%，DR007 跌 4.88BP 收于 2.5532%，DR014 跌 14.35BP 收于 2.3603%；R001 跌 42.69BP 收于 2.0727%，R007 跌 9.94BP 收于 2.5165%，R014 跌 11.24BP 收于 2.5143%。

一级市场方面，上周发行 701 亿记账式附息国债、438 亿国开债、125 亿进出口债以及 310 亿农发债，认购倍数较高，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 12.77BP 收于 2.6586%，2 年期跌 11.93BP 收于 2.8248%，3 年期跌 10.49BP 收于 3.0866%，5 年期跌 5.19BP 收于 3.271%，7 年期跌 6.56BP 收于 3.471%，10 年期跌 6.98BP 收于 3.4763%。

操作方面，上周四公布 10 月份进出口数据，以人民币计的出口金额同比 20.1%，前值 16.9%；进口金额同比 26.3%，前值 17.5%。10 月份进出口同比超预期增长，一方面是由于去年同期基数较低，另一方面 10 月份人民币大幅贬值，导致人民币计价的进出口金额扩大。从结构上来看，10 月份大豆、铁矿、原油及塑料等大宗商品的进口金额同比大幅增长，同比拉动进口增长。上周五公布通胀数据，CPI 同比升 2.5%，持平预期和前值；10 月 PPI 同比升 3.3%，前值 3.6%。10 月份 CPI 和 PPI 增速基本符合预期，物价变化总体平稳，预计年内物价水平仍将保持温和可控，通胀压力不大。上周期债整体大涨，TS1812 涨 0.29% 收于 99.9，TF1812 涨 0.39% 收于 98.515，T1812 涨 0.53% 收于 96.005。上周末公布三季度货币政策报告，关注实体经济融资问题，强调注重结构优化，未来的核心或在于货币端向信用端的传导。但从货币到融资再到经济的传导或存在时滞。本周将陆续公布经济数据和金融数据，10 月份生产需求继续回落，经济下行压力不减，期债建议逢低做多，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 9500 > LLDPE 煤化工现货价格 9300 > LLDPE 外盘现货价格 9100 > L1901 报价；PP 内盘主流现货价格 10800 > PP 外盘现货价格 10350 ≈ 华东低端现货价格 > PP1901 报价。价差结构显示，烯烃均出现进口利润，期货率先反映到港压力，基差再一次拉大。整体盘面偏弱。

原料端供应持续弱化，丙烯单体价格下调至 9000，供应增长预期和成本支撑的回落促使 PP 回调。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例维持高位，LLDPE 标品生产比例偏低，PP 标品生产比例偏高。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，整体维持 80 万吨的体量，规模可控。

受制于进口支撑减弱和供应增长预期，烯烃维持偏弱震荡，短期因基差过大，下调空间受限。甲醇内外盘价差进一步扩大，且下游利润逐步好转，可考虑甲醇 1-5 正套机会。关注伊朗货源风险。

橡胶

本周沪胶维持底部震荡态势。主力合约 RU1901 由 11370 下跌至 11300，跌幅 0.62%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 486780 吨，较上周减少 19790 吨。交易所小计库存 574366 吨，较上周减少 8887 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，天然橡胶现货价格较为平稳。云南国营全乳胶上海报价 10300 元/吨，较上周上涨 0.43%。泰三烟片胶上海报价 11700 元/吨，较上周上涨 0.43%。越南 3L 胶上海报价 10450 元/吨，较上周保持不变。

产业链方面，10 月汽车生产 233.45 万辆，环比下降 0.92%，同比下降 10.05%；销售 238.01 万辆，环比下降 0.58%，同比下降 11.70%。1-10 月汽车产销 2282.58 万辆和 2287.09 万辆，同比下降 0.39% 和 0.06%。

10月中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计54.7万吨，环比下降9.88%，同比增长3.2%。截至10月，中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计566.7万吨，同比上涨0.4%。

综合来看，沪胶供过于求的弱势基本面未变，后市仍有下行风险。RU1811合约即将交割，老仓单注销进入现货市场，对于目前疲软的现货市场可能带来压力。预计沪胶仍维持偏弱震荡态势。策略：逢高沽空，入场点11300-11500附近。

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525.0元/吨，与上周相比上升3.2%。现货市场同样偏强，澳洲粉矿（62%）CFR价格收于77.6美元/干吨，较上周上升4.8%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于594元/湿吨，较上周略微上升0.8%。

重要消息

1. Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.68%环比上期增0.14%，产能利用率77.67%环比降0.34%，剔除淘汰产能的利用率为84.27%较去年同期降1.8%，钢厂盈利率83.44%环比上周持平。
2. Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.09%，环比上周降0.35%，同比降2.32%；高炉炼铁产能利用率80.75%，环比上周降0.96%，同比降0.27%，钢厂盈利率91.90%，环比上周持平，日均铁水产量225.81万吨，环比上周降2.69万吨，同比增0.76万吨。
3. Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14281.87，环比上周降75.53；日均疏港总量296.26降11.63。分量方面，澳矿8046.49降68.11，巴西矿3241.31增41.15，贸易矿5598.52降72.88，球团234.18降5.09，精粉868.27增94.68，块矿1618.15增19.96；在港船舶数量66条平（单位：万吨）

操作建议

基本面数据来看，从供应端来看，巴西矿山发货较为稳定，但是澳洲矿山BHP在上周却出现运输火车脱轨的事故，预计会对港口中高品矿石的库存造成一定影响；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铁矿期货价格或成为黑色系中走势较为强势的品种，策略方面可以关注空螺纹多铁矿的套利。

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。