



风险提示

期货研究报告

2018 年 11 月 19 日

研发中心

11 月 19 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
2018/11/16	金融	沪深300	IF1812	3259.8	3168	2.90%
		上证50	IH1812	2462.6	2444.2	0.75%
		中证500	IC1812	4647.8	4346.4	6.93%
		5年期国债	TF1812	98.9	98.515	0.39%
		10年期国债	T1812	96.97	96.005	1.01%
2018/11/16	有色	铜	CU1901	49580	49180	0.81%
		铝	AL1812	13730	13930	-1.44%
		锌	ZN1812	21810	21445	1.70%
		镍	NI1901	94080	96310	-2.32%
2018/11/16	黑色	螺纹钢	RB1901	3884	3933	-1.25%
		热卷	HC1901	3624	3635	-0.30%
		铁矿	I1901	521	525	-0.76%
		焦炭	J1901	2410	2351	2.51%
		焦煤	JM1901	1385	1343.5	3.09%
2018/11/16	化工	橡胶	RU1901	11225	11300	-0.66%
		塑料	L1901	9025	8960	0.73%
		PP	PP1901	9441	9602	-1.68%
		PTA	TA901	6568	6490	1.20%
		甲醇	MA901	2773	2837	-2.26%
		沥青	BU1812	3248	3442	-5.64%
2018/11/16	农产品	白糖	SR901	5017	5084	-1.32%
		棉花	CF901	14965	15050	-0.56%
		豆粕	M1901	3158	3142	0.51%
		菜粕	RM901	2356	2326	1.29%
		豆油	Y1901	5444	5452	-0.15%
		棕榈油	P1901	4296	4412	-2.63%
		菜籽油	OI901	6325	6391	-1.03%
		玉米	C1901	1887	1916	-1.51%
		淀粉	CS1901	2380	2397	-0.71%

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
2018/11/16	铁矿	624.95	I1901	521	-103.95	2018/11/09	-98.89
			I1905	492.5	-132.45		-134.89
2018/11/16	螺纹	4536	RB1901	3884	-652.08	2018/11/09	-788.65
			RB1905	3512	-1024.08		-1208.65
2018/11/16	LLDPE	9300	L1901	9025	-275.00	2018/11/09	-440.00
			L1905	8655	-645.00		-790.00
2018/11/16	PP	10250	PP1901	9441	-809.00	2018/11/09	-698.00
			PP1905	8982	-1268.00		-1290.00
2018/11/16	棕榈油	4240	P1901	4296	56.00	2018/11/09	32.00
			P1905	4582	342.00		292.00
2018/11/16	焦煤	1630	JM1901	1385	-245.00	2018/11/09	-286.50
			JM1905	1231.5	-398.50		-431.00
2018/11/16	焦炭	2860	J1901	2410	-450.22	2018/11/09	-540.30
			J1905	2067.5	-792.72		-809.80
2018/11/16	动力煤	590	ZC901	618.4	28.40	2018/11/09	37.40
			ZC905	581.6	-8.40		-9.80

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：
2018/11/16	铁矿	624.95	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/11/16	螺纹	4536	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/11/16	LLDPE	9300	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/11/16	PP	10250	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/11/16	棕榈油	4240	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/11/16	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/11/16	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
2018/11/16	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	海外数据及件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
11月21日	美国10月耐用品订单初值	美国商务部	21:30	高
11月21日	美国截至11月17日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
11月21日	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	23:00	高
11月21日	美国10月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	23:00	高
11月23日	德国第三季度季调后GDP季率终值	德国统计局	15:00	高
11月23日	德国11月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高
11月23日	欧元区11月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	17:00	高
11月23日	美国11月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	22:45	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、周末，央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议上易纲指出，针对部分企业融资难、融资贵的问题，金融部门要主动担当，合理规划信贷投放的节奏和力度。四大行竞相启动民企融资，信贷扩张有望逐渐回温。全国社会保障基金理事会理事长楼继伟表示，减税方面，企业所得税和个人所得税边际税率还有降低的空间。同时，国家税务总局有关司负责人也表示，个税改革带来了征管模式的转变，未来涉税专业服务行业市场发展空间将更广阔。

受税期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降，但仍处于合理充裕水平。今日央行仍未开展公开市场操作，本周无逆回购到期。自10月26日以来，本轮逆回购“静默期”已持续十七个交易日。市场认为，货币政策仍将保持宽松，降准将持续，但全面降息的概率很低。本月下旬，财政将逐步支出，形成流动性供给，有望对冲后续国库现金定存到期等扰动因素，预计资金面将保持宽松。

2、上周五，上证综指收涨0.41%，深证成指涨0.75%，创业板指跌0.14%。两市成交逾4750亿元，今年以来北向资金累计净流入2647亿元人民币，为沪港通、深港通开通以来最高水平。外盘方面，美股涨跌不一，道指涨逾百点。上周，道指、纳指跌逾2%，结束两周连涨。操作方面，政策暖风频吹，预计股市短期顺势反弹，期指IC12多单谨持，关注中证500指数4600点支撑。

2、国债

上周公开市场无逆回购到期，央行暂停逆回购操作。上周四有1200亿国库现金定存到期，当日未续作。本周无逆回购、MLF以及国库现金定存到期。

资金方面，上周适逢缴税缴准高峰期，资金价格多数上涨，具体地，DR001涨30.55BP收于2.34%，DR007涨4.92BP收于2.6024%，DR014涨8.56BP收于2.4459%；R001涨30.9BP收于2.3817%，R007涨10.38BP收于2.6203%，R014涨14.79BP收于2.6622%。

一级市场方面，上周发行671亿记账式付息国债、150亿国开债、140亿进出口债以及350亿农发债，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15.06BP收于2.508%，2年期跌12.23BP收于2.7025%，3年期跌10.56BP收于2.981%，5年期跌14.4BP收于3.127%，7年期跌12.07BP收于3.3503%，10年期跌12.48BP收于3.3515%。

操作方面，上周金融数据和经济数据陆续出炉，税收减少拖累货币供给，但居民存款增多，M2-M1剪刀差扩大，当前货币供给机制尚平稳运行。银行授信仍谨慎，风险偏好仍低，企业融资渠道仍艰难重重。房地产销售不佳拖累投资增速，经济增长尚未看到明显转机。上周五50年国债一级发行利率3.82%，低于前一日二级市场到期收益率13.91BP，全场倍数3.08，招标向好，利好长久期利率债，当日利率快速下行，T1812合约涨0.44%收于96.97。当周期债大涨，T1812涨1.01%收于96.97。后期依然看多期债，但需关注回调风险，T1812合约关注96支撑。

3、橡胶

本周沪胶维持底部震荡下跌态势。主力合约RU1901由11300下跌至11225，跌幅0.66%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单484150吨，较上周减少2630吨。交易所小计库存569317吨，较上周减少5049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，泰国农业部在11月14日商议了关于“紧急处理橡胶价格低下的问题”，通过会议商议决定通过以下2个方法缓解橡胶价格低下问题：1. 对胶农补助每莱1500铢，不超过10莱（提供给胶园主900铢，割胶工600铢），或者每莱500铢，不超过6莱，支付给有绿色的或粉色的持卡胶农，从政府相关部门支取即可。2. 降低胶农贷款利息到百分之0.01。此方案能否实施，还有待观察。

9月马来西亚天胶产量4.9万吨，同比下降6.1%，环比下降22.0%；天胶出口5.24万吨，同比增16.0%，环比降9.2%；截至9月底，天胶库存17.98万吨，同比降7.1%，环比降2.3%。综合来看，沪胶供过于求的弱势基本面未变，向上的动力不足。RU1811交割缓解部分库存压力，但压力转移至现货市场上。期现价差大幅收窄，下跌动能不足，沪胶或有反弹需求，但空间有限，预计沪胶仍维持偏弱震荡态势。策略：逢高沽空，RU1901入场点11300-11500附近。此外，RU1901关注11000支撑。

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521.0元/吨，与上周相比下降0.7%。现货市场走势偏弱，澳洲粉矿（62%）CFR价格收于74.95美元/干吨，较上周下降3.4%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于590元/湿吨，较上周下降0.7%。

重要消息

1. 本周Mysteel调研163家钢厂高炉开工率67.82%环比上期增0.14%，产能利用率78.5%环比增0.84%，开始反弹。本周统计钢厂日均铁水产量225.11万吨，环比上周降0.7万吨，同比增5.55万吨。本周全国钢厂新增检修高炉8座，复产高炉2座，检修样本主要集中在华北区域。从本周调研来看，铁水产量持续回落，受采暖季影响，若雾霾及重污染天气持续扩散，预计下周检修限产情况或有小幅增加。本周港口日均疏港总量287.29万吨，连续两周大幅减少。日耗方面，Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总日耗日耗62.23较上次降1.42，同比去年增加10.48%，山东和河北区域均有钢厂停产，导致烧结日耗降低明显，但较之去年同期仍有不小的增长。

2. 到港方面：上周北方六港到港总量为 1051.3 万吨，环比减少 0.7 万吨，到港量基本持稳。预计本周到港量有所反弹。发运方面：上周澳洲巴西发货总量为 2050.0 万吨，环比减少 397.5 万吨，澳洲发往中国的量 1141.4 万吨减少 231.1 万吨，巴西发货总量 692.8 万吨，环比减少 132.6 万吨。上周整体发货量有明显下降，远低于去年同期。力拓港口检修较为集中，而 BHP 受脱轨事件影响，发货量进一步下滑到年内低点。巴西发货量持续减少。品种来看，主流高品澳粉发货量连续四周下降。本周港口泊位仍在检修中，预计发货量难有较大涨幅。

3. 本周港口库存持续下降，全国 45 个港口铁矿石库存为 14273.01 万吨，环比上周降 8.86 万吨，港口库存整体企稳。华东地区贸易矿到港较少，库存继续下降，华北地区则因疏港下降较明确，库存走高。本周统计全国 15 个主要港口高品澳粉矿占比小幅回升，为 18.98%，较上周增加 0.23%。分品种方面，巴西矿库存降幅大于澳矿库存降幅，华南与华北地区尤为明显。另 10 月以来，钢厂库存持续回落，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1729.49 万吨，较上次调研减少 79.64 万吨，同比去年减少 1.31%，库存消费比 27.79，较上次统计减 0.63。山西等区域钢厂库存均小幅降低。

操作建议

基本面数据来看，从供应端来看，主流高品澳粉的发货量已经持续四周下降，主要是受港口检修以及火车脱轨等因素的影响，预计下周或发货量持续维持低位；需求端来看，港口现货日均成交 57.66 万吨，较 10 月份的日均成交量 131.26 万吨，有大幅回落，面临限产等压力，预计现货成交量或较难回升。短期来看，铁矿石呈现供需两弱的情形，1901 合约在 500 左右或得到价格支撑，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。