



风险提示

期货研究报告

2018年12月3日

研发中心

12月3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	5

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
2018/11/30	金融	沪深300	IF1812	3168	3136.2	1.01%
		上证50	IH1812	2432.4	2405	1.14%
		中证500	IC1812	4328.2	4328.2	0.00%
		5年期国债	TF1903	98.785	98.745	0.04%
		10年期国债	T1903	96.68	96.67	0.01%
2018/11/30	有色	铜	CU1901	49720	49400	0.65%
		铝	AL1901	13555	13775	-1.60%
		锌	ZN1901	20685	20890	-0.98%
		镍	NI1901	91330	88490	3.21%
2018/11/30	黑色	螺纹	RB1905	3256	3350	-2.81%
		热卷	HC1905	3173	3292	-3.61%
		铁矿	I1905	455	469.5	-3.09%
		焦炭	J1901	2135	2188	-2.42%
		焦煤	JM1901	1329.5	1340.5	-0.82%
2018/11/30	化工	橡胶	RU1901	10915	10730	1.72%
		塑料	L1901	8815	8515	3.52%
		PP	PP1901	8784	8486	3.51%
		PTA	TA905	5846	5878	-0.54%
		甲醇	MA901	2337	2474	-5.54%
		沥青	BU1906	2808	2780	1.01%
2018/11/30	农产品	白糖	SR905	4908	4915	-0.14%
		棉花	CF905	15105	15180	-0.49%
		豆粕	M1901	3056	3116	-1.93%
		菜粕	RM901	2192	2316	-5.35%
		豆油	Y1901	5442	5398	0.82%
		棕榈油	P1905	4522	4508	0.31%
		菜籽油	OI901	6433	6426	0.11%
		玉米	C1905	1953	1952	0.05%
		淀粉	CS1901	2424	2374	2.11%

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
2018/11/30	铁矿	570.88	I1901	482	-88.88	2018/11/23	-105.57
			I1905	455	-115.88		-133.07
2018/11/30	螺纹	3990	RB1901	3587	-402.69	2018/11/23	-469.78
			RB1905	3256	-733.69		-742.78
2018/11/30	LLDPE	9100	L1901	8815	-285.00	2018/11/23	-535.00
			L1905	8340	-760.00		-800.00
2018/11/30	PP	8900	PP1901	8784	-116.00	2018/11/23	-914.00
			PP1905	8387	-513.00		-1105.00
2018/11/30	棕榈油	4180	P1901	4230	50.00	2018/11/23	48.00
			P1905	4522	342.00		338.00
2018/11/30	焦煤	1630	JM1901	1329.5	-300.50	2018/11/23	-289.50
			JM1905	1150.5	-479.50		-421.00
2018/11/30	焦炭	2656	J1901	2135	-520.91	2018/11/23	-651.67
			J1905	1830	-825.91		-859.67
2018/11/30	动力煤	585	ZC901	593.6	8.60	2018/11/23	21.00
			ZC905	563.2	-21.80		-20.40

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。

 东兴期货		周度基差表	
日期	品种	现货	注：
2018/11/30	铁矿	570.88	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/11/30	螺纹	3990	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/11/30	LLDPE	9100	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/11/30	PP	8900	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/11/30	棕榈油	4180	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/11/30	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/11/30	焦炭	2656	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
2018/11/30	动力煤	585	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、化工周度社会库存

	更新日期	最新值	同比	较上一数值
甲醇沿海周度库存	2018/11/30	404	18.82%	2.15%
主产区样本企业库存天数	2018/11/30	5.7	62.86%	9.62%
华南PVC库存指数	2018/11/30	193.94	-42.86%	-20.00%
华东PVC库存指数	2018/11/30	39.17	-14.29%	-8.12%
中国PTA周度社会库存	2018/11/30	744.4	55.86%	-2.90%
PE社会样本库存	2018/11/23	152.51	-6.19%	-4.18%
PE周度港口库存	2018/11/30	289	13.78%	-4.30%
中国PP贸易环节库存	2018/11/30	53150	-27.10%	-7.63%
PP周度港口库存	2018/11/30	18.7	-30.48%	-14.61%
东北沥青企业周度库存数据	2018/11/29	55	111.54%	-6.78%
华东沥青企业周度库存水平	2018/11/29	29	0.00%	-32.56%
中国沥青炼厂月度库存	2018/10/31	350	-7.36%	14.38%
华南沥青企业周度库存数据	2018/11/29	44	46.67%	-8.33%
乙二醇华东地区周度港口库存	2018/11/30	715	43.86%	-0.97%

4、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
12月3日	中国11月财新制造业PMI终值	Markit公司	09:45	高
12月7日	中国11月外汇储备	中国央行	16:00	高
12月8日	中国11月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
12月9日	中国11月CPI/PPI	中国国家统计局	09:30	高
12月9日	中国11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
12月3日	德国11月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	16:55	高
12月3日	欧元区11月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	17:00	高
12月3日	美国11月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	22:45	高
12月3日	美国11月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	23:00	高
12月4日	美国11月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	21:15	高
12月6日	美国截至12月1日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
12月7日	欧元区第三季度季调后GDP年率终值	欧盟统计局	18:00	高
12月7日	美国11月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	21:30	高
12月7日	美国11月失业率	美国劳动统计局	21:30	高
12月7日	美国12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、周末，证监会副主席方星海表示，做好股指期货恢复常态化交易的各项准备。随后，中金所调整股指期货交易保证金和手续费标准。具体来看，沪深300、上证50股指期货保证金调整为10%，中证500保证金调整为15%，日内交易限仓单个合约50手，套期保值交易开仓不受限，平今仓手续费调整为成交金额的万分之四点六。本次为2017年以来，第三次调整期指保证金与手续费标准。此外，G20峰会期间，中美就贸易问题达成重要共识，中美双方决定停止关税等贸易限制措施，各方支持多边贸易体制为达到增长、创新、就业和发展目标所作出的贡献。其次，银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》，进一步允许理财子公司发布的公募理财产品直接投资股票。

央行公开市场操作11月全月无逆回购操作，为时隔三年半来首次全月无逆回购操作。央行今日继续不开展公开市场操作，为连续27个交易日不开展逆回购刷新空窗期时长记录，今日无逆回购到期，实现零投放零回笼。整体来看，当前银行体系流动性总体处于较高水平，货币政策保持适度宽松，倾向于疏导流动性进入实体经济，预计未来市场流动性将保持充裕。

2、上周五两市成交量能维持低位，北上资金大幅涌入逾48亿元，上证综指收涨0.81%，深证成指涨1.12%，创业板指涨1.27%。当周，沪指和深成指均微涨，创业板指涨逾1.5%。11月上证综指先扬后抑，月跌0.5%，深成指涨2.6%，创业板指涨逾4%。11月北上资金大举加仓A股，其中明显加大了创业板的配置。数据显示，11月沪股通、深股通分别净流入325.36亿元、143.76亿元，合计净流入469.13亿元，创开通以来历史第二高。上海证券交易所与中证指数公司将自12月17日起调整上证50、中证500、沪深300等指数样本股。本周为解禁高峰期，共有42家公司陆续解禁，解禁市值为709.07亿元。操作方面，期指IF12多单谨持，关注沪深300指数3150点支撑。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE国内油化工现货价格9200>LLDPE煤化工现货价格9050>LLDPE外盘现货价格9000>L1901报价>L1905报价；PP外盘现货价格9800>PP内盘主流现货价格9000>华东低端现货价格8900>PP1901报价>PP1905报价。价差结构显示，LLDPE出现进口利润，PP外盘相对坚挺，期货反映了市场悲观情绪和后续的到港压力，基差再一次拉大，月间结构维持back。在价差结构和去库良好的预期下，近月合约存在多头驱动。

丙烯单体价格涨至7800，但整体成本端的恢复仍需看原油是否有效企稳。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例略有下降，LLDPE标品生产比例降至29.72%，PP标品生产比例偏高。聚烯烃后期仍有集中到港预期，上周石化库存累库有所缓解，降至70.5万吨。

需求端，LLDPE下游农膜等行业开工率进一步下滑，BOPP开工率亦略有下滑。整体现货市场偏弱运行。

受到库存去化速度较好的影响，烯烃现货好转。L和PP的基差维持大贴水，月间维持back结构。短线维持基差修复带来的反弹行情。但目前库存消耗包含了一部分中油贸易商的预售，已经提前预支了一部分库存去化。关注原油企稳对烯烃的共振影响。

橡胶

本周沪胶维持底部震荡态势，小幅反弹。主力合约RU1901由10730上涨至10915，涨幅1.72%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单288120吨，较上周增加10770吨。交易所小计库存375489吨，较上周增加8918吨。目前保税区橡胶总库存为11.2万吨，较上周保持不变，因为统计口径变化保税区暂时停止库存更新。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3%。泰三烟片胶上海报价11800元/吨，较上周上涨3.51%。越南3L胶上海报价10250元/吨，较上周上涨0.49%。

产业链方面，10月中国进口天然橡胶（包括乳胶、混合胶）共计44.62万吨，环比降低10.48%，同比增长3.88%；1-10月累计进口455.78万吨，同比增长3.39%。

9月中国轮胎出口重量为52.38万吨，同比增长12.1%。其中半钢胎出口17.76万吨，同比增长17.3%；全钢胎出口28.78万吨，同比增长7.1%

近日中美贸易战缓解给商品带来提振，但橡胶供过于求、库存高企的弱势基本面仍未改变，中期下跌趋势未改。策略：逢高沽空，切不要大规模做多。

3、黑色产业链

铁矿石

本周港口库存持续下降，全国45个港口铁矿石库存为14034.92万吨，环比上周降279.16万吨，因到港船舶整体较少，库存降幅较大。华东地区疏港恢复但因贸易商到港船舶少，库存下降130万吨。近期港口预报到港船舶普遍偏少，短期内库存仍难大幅上涨。钢厂库存自10月份以来持续回落，Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总库存1593.46万吨，较上次调研减少136.03万吨，同比去年减少9.07%，库存消费比26.82，较上次统计减0.98；由于近期钢材利润大幅降低，钢厂有意识降低库存，采购积极性较差。另外本周统计全国15个主要港口高品澳粉矿占比持续下降，为17.92%，较上周降0.26%。本周PB粉库存817.67万吨，增2.7%；纽曼粉为287.54万吨，减7.6%；金步巴粉从11月份以来下降明显，累计减14.2%至475.72万吨，本周减8.3%；超特粉为2138.32万吨，增2.4%；PB块库存409.63万吨，减2.9%。

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。