



风险提示

期货研究报告

2018年12月10日

研发中心

12月10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
2018/12/07	金融	沪深300	IF1812	3179.6	3168	0.37%
		上证50	IH1812	2433.4	2432.4	0.04%
		中证500	IC1812	4386	4328.2	1.34%
		5年期国债	TF1903	99.075	98.785	0.29%
		10年期国债	T1903	97.17	96.68	0.51%
2018/12/07	有色	铜	CU1901	49240	49720	-0.97%
		铝	AL1901	13630	13555	0.55%
		锌	ZN1901	21695	20685	4.88%
		镍	NI1901	89710	91330	-1.77%
2018/12/07	黑色	螺纹	RB1905	3397	3256	4.33%
		热卷	HC1905	3345	3173	5.42%
		铁矿	I1905	475	455	4.40%
		焦炭	J1901	2432	2135	13.91%
		焦煤	JM1901	1455	1329.5	9.44%
2018/12/07	化工	橡胶	RU1901	10970	10915	0.50%
		塑料	L1901	8970	8815	1.76%
		PP	PP1901	9095	8784	3.54%
		PTA	TA905	6292	5846	7.63%
		甲醇	MA901	2506	2337	7.23%
		沥青	BU1906	2780	2808	-1.00%
2018/12/07	农产品	白糖	SR905	4958	4908	1.02%
		棉花	CF905	15165	15105	0.40%
		豆粕	M1901	2911	3056	-4.74%
		菜粕	RM901	2257	2192	2.97%
		豆油	Y1901	5228	5442	-3.93%
		棕榈油	P1905	4486	4522	-0.80%
		菜籽油	OI901	6490	6433	0.89%
		玉米	C1905	1861	1953	-4.71%
淀粉	CS1901	2338	2424	-3.55%		

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
2018/12/07	铁矿	581.13	I1901	516	-65.13	2018/11/30	-88.88
			I1905	475	-106.13		-115.88
2018/12/07	螺纹	4041	RB1901	3732	-309.24	2018/11/30	-402.69
			RB1905	3397	-644.24		-733.69
2018/12/07	LLDPE	9350	L1901	8970	-380.00	2018/11/30	-285.00
			L1905	8500	-850.00		-760.00
2018/12/07	PP	9600	PP1901	9095	-505.00	2018/11/30	-116.00
			PP1905	8608	-992.00		-513.00
2018/12/07	棕榈油	4150	P1901	4152	2.00	2018/11/30	50.00
			P1905	4486	336.00		342.00
2018/12/07	焦煤	1630	JM1901	1455	-175.00	2018/11/30	-300.50
			JM1905	1217.5	-412.50		-479.50
2018/12/07	焦炭	2554	J1901	2432	-121.76	2018/11/30	-549.78
			J1905	2063	-490.76		-854.78
2018/12/07	动力煤	585	ZC901	615.8	30.80	2018/11/30	8.60
			ZC905	574.4	-10.60		-21.80

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：
2018/12/07	铁矿	581.13	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/12/07	螺纹	4041	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/12/07	LLDPE	9350	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2018/12/07	PP	9600	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2018/12/07	棕榈油	4150	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/12/07	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2018/12/07	焦炭	2554	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
2018/12/07	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	2018/12/7	395.2	35.30%	-2.18%
主产区样本企业库存天数	2018/12/7	5.1	13.33%	-10.53%
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	2018/12/7	713.9	61.96%	-4.10%
PE社会样本库存	2018/12/7	153.447	-5.52%	2.49%
PE周度港口库存	2018/12/7	276	17.95%	-4.50%
中国PP贸易环节库存	2018/12/7	54340	-21.79%	2.24%
PP周度港口库存	2018/12/7	18.7	-24.90%	0.00%
东北沥青企业周度库存数据	2018/12/6	33	6.45%	-40.00%
华东沥青企业周度库存水平	2018/12/6	27	-20.59%	-6.90%
中国沥青炼厂月度库存	2018/11/30	331	15.77%	-5.43%
华南沥青企业周度库存数据	2018/12/6	30	-9.09%	-31.82%

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10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
12月14日	中国1-11月经济运行数据	中国央行	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
12月11日	美国11月PPI年率	美国劳工部	21:30	高
12月12日	美国11月末季调CPI年率	美国劳工部	21:30	高
12月13日	德国11月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
12月13日	欧元区12月利率决议	欧洲央行	20:45	高
12月13日	美国截至12月8日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
12月14日	德国12月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高
12月14日	欧元区12月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周末公布11月进出口贸易帐与CPI、PPI数据。以人民币计算，中国11月出口同比增长10.2%，不及前值12.6%与预期值20.1%；进口同比增长7.8%，低于预期17.8%与前值26.3%。贸易顺差3060.4亿元，较前值2336.3亿元扩大21.5%。由此可见，出口抢运因素正在消退，关注后续中美贸易谈判。中国11月CPI同比增长2.2%，不及预期与前值，环比由升转降；11月PPI同比上升2.7%，符合预期，环比也由升转降。受猪肉价格影响，CPI下行，温和通胀格局不变。

考虑到上周开展 1000 亿元中央国库现金管理商业银行定期存款后，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行今日不开展逆回购操作，连续 32 个交易日未开展逆回购，今日公开市场实现零投放零回笼。本周央行公开市场操作无逆回购到期，12 月 14 日有 2880 亿元 MLF 到期，另有降准置换回笼的 20 亿元 MLF 到期，据此计算本周共有 2860 亿元 MLF 到期。整体来看，虽然过去一个多月暂停逆回购操作，但当前人民币贬值压力改善，年末财政放宽以及经济通胀下行，因此资金面依旧保持宽松，预计未来流动性将维持合理充裕水平。

2、上周五，沪深两市横盘震荡，上证综指盘中一度跌破 2600 点，当日收涨 0.03% 报 2605.89 点。当日深证成指跌 0.01%，创业板指跌 0.35%，两市成交刚过 2400 亿元，创 10 月 18 日以来新低。上周，两市先扬后抑，三大股指周涨幅均不及 1%。操作方面，今日公布 11 月新增信贷数据，外盘较弱，道指收跌约 560 点，谨慎者期指 IF12 多单暂避，关注沪深 300 指数 3180 点争夺。

2、国债

上周公开市场无逆回购到期，央行暂停逆回购操作。上周四有 1880 亿 MLF 到期，其中有 5 亿已于此前被降准资金置换，央行于到期当日续作 1875 亿 1 年期 MLF。上周五有 1000 亿国库现金定存到期，未续作。本周无逆回购到期，周五将有 2880 亿 MLF 到期，其中有 20 亿已于此前被降准资金置换。

资金方面，跨月结束，上周资金价格全线下跌。具体地，DR001 跌 24.25BP 收于 2.3861%，DR007 跌 12.65BP 收于 2.5513%，DR014 跌 26.79BP 收于 2.4133%；R001 跌 28.55BP 收于 2.4326%，R007 跌 32.57BP 收于 2.5841%，R014 跌 32.27BP 收于 2.5609%。

一级市场方面，上周发行 963 亿记账式付息国债、300 亿国开债，122 亿进出口债以及 230 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全线下行，具体地，1 年期跌 2.26BP 收于 2.46%，2 年期跌 6.89BP 收于 2.6276%，3 年期跌 10.89BP 收于 2.881%，5 年期跌 11.26BP 收于 3.0227%，7 年期跌 11.8BP 收于 3.2422%，10 年期跌 6.97BP 收于 3.2853%。

操作方面，中美贸易谈判达成共识，贸易战缓和，上周一期债低开高走，随后高位震荡调整，TS1903 涨 0.16% 收于 100.12，TF1903 涨 0.29% 收于 99.075，T1903 涨 0.51% 收于 97.17。11 月以人民币计价的进口同比 7.8%，前值 25.7%；出口同比 10.2%，前值 20%，进出口数据较前值有所回落，但仍处于较高水平。11 月份原油、化工、钢铁等大宗商品价格大幅回调，叠加翘尾因素较低，PPI 同比收于 2.7%，低于前值 3.3%。11 月食用农产品价格指数环比回落，猪肉、蛋类、蔬菜等价格均环比回落。非食品项方面，旅游淡季出行价格回落，原油等价格也大幅下滑。11 月 CPI 同比 2.2%，低于前值 2.5%。当前通胀压力可控，中期看仍为利率提供了一定的下行空间。本周三将公布 11 月份经济数据，从高频数据看，乘用车销量下滑，商品房成交情况好转，土地购置费同比下降或拉动房地产投资进一步下滑，制造业投资增长承压。当前需求端未见到明显的改善，在一定程度上压制了生产端，中期来看仍利多国债。期债长期看仍有上升空间，但预计短期内将宽幅调整，以待趋势明朗，T1903 合约关注 96.5 支撑。

3、橡胶

本周沪胶由于中美贸易战暂时缓和，小幅反弹，但其弱势基本面限制反弹高度。主力合约 RU1901 由 10915 上涨至 10975，涨幅 0.55%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 311550 吨，较上周增加 23430 吨。交易所小计库存 385624 吨，较上周增加 10135 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 10400 元/吨，较上周上涨 0.97%。泰三烟片胶上海报价 11800 元/吨，较上周保持不变。越南 3L 胶上海报价 10300 元/吨，较上周上涨 0.49%。

产业链方面，10 月中国轮胎出口重量为 47.85 万吨，同比微降 0.94%。截至 10 月，中国轮胎出口重量累计达到 501 万吨，同比增长 2.3%。

11 月中国重卡市场共计销售 8.6 万辆，环比 10 月上涨 7%，比上年同期的 8.5 万辆增长 1%。1-11 月，中国重卡市场累计销售 106.2 万辆，同比增长 1%。

由于宏观提振商品氛围提振，但橡胶供应宽松、需求低迷、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。05 沪胶入场点 11500 一带。

4、黑色产业链

铁矿石

上一周，铁矿石 01 合约期货价格呈现低位反弹，收于 516.0 元/吨，与上周相比上升 7.0%。现货市场走势偏弱，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 66.9 美元/干吨，较上周上升 2.1%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 542 元/湿吨，较上周上身 3.6%。

重要消息

1. 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 65.88% 环比上期降 0.83%，产能利用率 75.67% 环比降 0.98%。本周统计钢厂日均铁水产量 220.21 万吨，环比上周降 0.7%，环比 10 月最高值降 4%，同比增 7.1%。本周全国钢厂新增检修高炉 12 座，复产高炉 8 座，检修高炉仍以华北地区为主，华东地区新增高炉例检现象；伴随近日钢价震荡反弹，部分钢企本周盈利状况有所好转；结合目前各区域限产政策来看，预计下周高炉检修仍有小幅放大迹象。港口日均疏港量连降五周至 268.82 万吨，较上周降 7.41 万吨，较 11 月初最高值降 12%，疏港量大幅下降也与钢厂铁矿石库存、开工率、铁水产量、日耗减少有紧密关联。日耗连降四周，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总日耗为 58.41 万吨，较上期减少 1.01 万吨，较 11 月初最高值降 8.9%，但同比去年高 2.88%，本周由于某南方钢厂烧结限产，烧结日耗有所降低，其余地区日耗相对平稳。

2. 本周港口库存跌破 1.4 亿吨大关，全国 45 个港口铁矿石库存为 13860.02 万吨，环比上周降 174.90 万吨，沿江地区受天气影响，本周卸货船舶较少，库存整体下降 124 万吨，华东地区因贸易商放货及钢厂补库意愿低，近期库存持续下跌，本周累计下跌 84 万吨。目前在港船舶数量处于年内低位，短期内预报到港船舶仍偏少，预计下周港口库存仍难以反弹。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为 1547.85 万吨，较上期减少 45.61 万吨，同比去年减少 16.11%，库存消费比 26.5 减少 0.32，同比去年减少 6.0。

操作建议

基本面数据来看，从供应端来看，北方六港到港量总计为 878.7 万吨，环比增加 151.3 万吨，进口铁矿石的发货量处于低位反弹；需求端来看，港口现货日均成交 95.15 万吨，环比上周上升 27 万吨。短期来看，铁矿石期货价格存在反弹可能性或较大；长期而言，钢厂利润存在被挤压的概率较大，可采取多铁矿空螺纹的策略。

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。