



风险提示

期货研究报告

2018 年 12 月 17 日

研发中心

12 月 17 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
2018/12/14	金融	沪深300	IF1812	3169.4	3179.6	-0.32%
		上证50	IH1812	2429.6	2433.4	-0.16%
		中证500	IC1812	4329.6	4386	-1.29%
		5年期国债	TF1903	98.82	99.075	-0.26%
		10年期国债	T1903	96.56	97.17	-0.63%
2018/12/14	有色	铜	CU1901	48910	49240	-0.67%
		铝	AL1901	13585	13630	-0.33%
		锌	ZN1901	21075	21695	-2.86%
		镍	NI1901	89330	89710	-0.42%
2018/12/14	黑色	螺纹	RB1901	3740	3732	0.21%
		热卷	HC1901	3745	3661	2.29%
		铁矿	I1901	514.5	516	-0.29%
		焦炭	J1901	2401	2432	-1.27%
		焦煤	JM1901	1430.5	1455	-1.68%
2018/12/14	化工	橡胶	RU1901	11010	10970	0.36%
		塑料	L1901	9065	8970	1.06%
		PP	PP1901	8988	9095	-1.18%
		PTA	TA901	6480	6636	-2.35%
		甲醇	MA901	2448	2506	-2.31%
		沥青	BU1906	2792	2780	0.43%
2018/12/14	农产品	白糖	SR901	4982	4972	0.20%
		棉花	CF901	14645	14545	0.69%
		豆粕	M1901	2873	2911	-1.31%
		菜粕	RM901	2088	2257	-7.49%
		豆油	Y1901	5012	5228	-4.13%
		棕榈油	P1905	4504	4486	0.40%
		菜籽油	OI901	6432	6490	-0.89%
		玉米	C1905	1872	1861	0.59%
		淀粉	CS1901	2354	2338	0.68%

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
2018/12/14	铁矿	586.52	I1901	514.5	-72.02	2018/12/07	-65.13
			I1905	482	-104.52		-106.13
2018/12/14	螺纹	3990	RB1901	3740	-249.69	2018/12/07	-309.24
			RB1905	3445	-544.69		-644.24
2018/12/14	LLDPE	9250	L1901	9065	-185.00	2018/12/07	-380.00
			L1905	8515	-735.00		-850.00
2018/12/14	PP	9200	PP1901	8988	-212.00	2018/12/07	-505.00
			PP1905	8505	-695.00		-992.00
2018/12/14	棕榈油	4090	P1901	4114	24.00	2018/12/07	2.00
			P1905	4504	414.00		336.00
2018/12/14	焦煤	1630	JM1901	1430.5	-199.50	2018/12/07	-175.00
			JM1905	1256	-374.00		-412.50
2018/12/14	焦炭	2554	J1901	2401	-152.76	2018/12/07	-149.52
			J1905	2016	-537.76		-518.52
2018/12/14	动力煤	580	ZC901	610.8	30.80	2018/12/07	30.80
			ZC905	566	-14.00		-10.60
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：
2018/12/14	铁矿	586.52	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/12/14	螺纹	3990	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/12/14	LLDPE	9250	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/12/14	PP	9200	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/12/14	棕榈油	4090	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/12/14	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/12/14	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
2018/12/14	动力煤	580	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	2018/12/14	445.4	60.79%	12.70%
主产区样本企业库存天数	2018/12/14	5.5	83.33%	7.84%
华南PVC库存指数	2018/12/7	169.7	-51.72%	-12.50%
华东PVC库存指数	2018/12/7	37.25	-19.16%	-4.90%
中国PTA周度社会库存	2018/12/14	713.5	55.37%	-0.06%
PE社会样本库存	2018/12/14	158.5	-1.90%	3.29%
PE周度港口库存	2018/12/14	265	19.91%	-3.99%
中国PP贸易环节库存	2018/12/14	53910	-21.26%	-0.79%
PP周度港口库存	2018/12/14	16.6	-28.45%	-11.23%
东北沥青企业周度库存数据	2018/12/13	19	-40.63%	-42.42%
华东沥青企业周度库存水平	2018/12/13	27	-18.18%	0.00%
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	2018/12/13	34	-2.86%	13.33%

4、国内外重要数据提示

日期	海外数及件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
12月17日	欧元区11月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	18:00	高
12月19日	美国11月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪协会	23:00	高
12月20日	美联储12月利率决议	美联储	03:00	高
12月20日	美国截至12月15日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
12月21日	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值	美国商务部	21:30	高
12月21日	美国第三季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	21:30	高
12月21日	美国11月PCE物价指数年率	美国商务部	23:00	高
12月21日	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	23:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、经国务院批准，自2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，涉及211个税目。

《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》框架下签署《货物贸易协议》，即2019年1月1日起，原产香港的货物进口内地将全面享受零关税。此外，中国证券报头版刊文称，中央经济工作会议将于近日召开。

中国11月规模以上工业增加值同比增长5.4%，不及前值5.9%。中国1-11月城镇固定资产投资同比增长5.9%，前值为5.7%。11月社会消费品零售同比增长8.1%，较10月回落0.5%。1-11月房地产开发投资同比增长9.7%，与前值持平。1-11月民间固定资产投资同比增长8.7%，前值为8.8%。地产投资与民间投资保持平稳，固定资产投资有所改善。

央行今日重启1600亿元7天逆回购操作，利率为2.55%，结束连续36个交易日暂停逆回购，旨在对冲税期、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素。本周公开市场无逆回购到期，有1200亿元国库现金定

存到期，今日实现净投放 1600 亿元。上周五对 12 月 14 日到期的 2860 亿元 MLF 进行等额续作，操作利率 3.3%。整体来看，11 月以来银行体系流动性总体保持合理充裕，市场资金面持续宽松。12 月美联储加息时点临近，预计货币政策保持“中性偏松”，流动性持续宽松。

2、上周五，上证综指收跌 1.53%，深证成指跌 2.28%，创业板指跌 2.82%，两市成交低迷。当周沪指跌 0.5%，深成指跌逾 1%，创业板指跌超 2%。沪深两市破净股截至上周五达到 339 只。外盘方面，周五美股大幅收跌，道指重挫约 500 点，当周道指跌 1.18%，纳指跌 0.84%，标普 500 指数跌 1.26%，三大股指均连跌两周。操作方面，本周为期货交割周，注意移仓，期指 IF12 多单暂避，关注沪深 300 指数 5 日均线争夺。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 国内油化工现货价格 9400>LLDPE 煤化工现货价格 9200> L1901 报价> LLDPE 外盘现货价格 8900>L1905 报价；PP 内盘主流现货价格 9450>PP 外盘现货价格 9100> PP1901 报价>PP1905 报价。价差结构显示，LLDPE 出现进口利润，PP 外盘因投产弱于内盘现货，期货反映了市场悲观情绪和后续的到港压力，期货贴水到极值后逐渐回归，月间结构维持 back 也支持了期货贴水的回归。在价差结构和去库良好的预期下，近月合约存在多头驱动。

丙烯单体价格下跌 250 至 7550，整体成本端的支撑仍不强。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例略有下降，LLDPE 标品生产比例升至 36.36%，PP 标品生产比例偏高，开工率 85.38%，拉丝生产比例维持 29.63%。下游补库结束，石化库存略有累库。

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。内盘现货持续好于外盘现货，基差修复带来的反弹也将导致期货盘面相对外盘现货的贴水逐渐减少。短期仍以修复性多头思路为主，但上行空间受限。

橡胶

本周沪胶继续震荡反弹，但其弱势基本面限制反弹高度。主力合约 RU1901 由 10970 上涨至 11010，涨幅 0.36%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 332500 吨，较上周增加 20950 吨。交易所小计库存 404380 吨，较上周增加 18756 吨。目前保税区橡胶总库存为 11.2 万吨，因为统计口径变化保税区暂时停止库存更新，区外库存持续增加。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 10350 元/吨，较上周下跌 0.48%。泰三烟片胶上海报价 11900 元/吨，较上周下跌 0.93%。越南 3L 胶上海报价 10350 元/吨，较上周上涨 0.49%。

产业链方面，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，从 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日，涉及 211 个税目。

11 月越南出口天然橡胶 18 万吨，同比增长 23.6%，环比下降 1.4%；其中出口中国 13 万吨，同比增长 24%，环比增长 0.3%。前 11 月，越南出口天然橡胶 139.2 万吨，同比增长 14.8%；其中出口中国 92 万吨，同比增长 17.5%。近期沪胶反弹，但其弱势基本面并未改变。下游轮胎厂开工率小降，成品库存累积。IRTC 会议并未达成实质性结果，三国表示将在年底对提振胶价的措施作出最终决定。策略：逢高沽空，切不要大规模做多。05 沪胶入场点 11500 一带。

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。