



风险提示

期货研究报告

2018年12月24日

研发中心

12月24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
2018/12/21	金融	沪深300	IF1901	3034.2	3169.4	-4.27%
		上证50	IH1901	2313.2	2435.2	-5.01%
		中证500	IC1901	4206	4305	-2.30%
		5年期国债	TF1903	98.925	98.82	0.11%
		10年期国债	T1903	96.9	96.56	0.35%
2018/12/21	有色	铜	CU1902	48410	48890	-0.98%
		铝	AL1902	13750	13640	0.81%
		锌	ZN1902	21095	20665	2.08%
		镍	NI1905	89750	89060	0.77%
2018/12/21	黑色	螺纹	RB1905	3508	3445	1.83%
		热卷	HC1905	3467	3444	0.67%
		铁矿	I1905	497	482	3.11%
		焦炭	J1905	1993	2016	-1.14%
		焦煤	JM1905	1198.5	1256	-4.58%
2018/12/21	化工	橡胶	RU1905	11325	11295	0.27%
		塑料	L1905	8605	8515	1.06%
		PP	PP1905	8444	8505	-0.72%
		PTA	TA905	6018	6204	-3.00%
		甲醇	MA905	2450	2493	-1.72%
		沥青	BU1906	2750	2792	-1.50%
2018/12/21	农产品	白糖	SR905	4885	4967	-1.65%
		棉花	CF905	15185	15370	-1.20%
		豆粕	M1905	2649	2662	-0.49%
		菜粕	RM905	2174	2177	-0.14%
		豆油	Y1905	5442	5354	1.64%
		棕榈油	P1905	4600	4504	2.13%
		菜籽油	OI905	6523	6592	-1.05%
		玉米	C1905	1863	1872	-0.48%
淀粉	CS1905	2330	2336	-0.26%		

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
2018/12/21	铁矿	595.95	I1901	540	-55.95	2018/12/14	-72.02
			I1905	497	-98.95		-104.52
2018/12/21	螺纹	3990	RB1901	3841	-148.69	2018/12/14	-249.69
			RB1905	3508	-481.69		-544.69
2018/12/21	LLDPE	9250	L1901	9035	-215.00	2018/12/14	-185.00
			L1905	8605	-645.00		-735.00
2018/12/21	PP	9200	PP1901	9005	-195.00	2018/12/14	-212.00
			PP1905	8444	-756.00		-695.00
2018/12/21	棕榈油	4190	P1901	4182	-8.00	2018/12/14	24.00
			P1905	4600	410.00		414.00
2018/12/21	焦煤	1630	JM1901	1429	-201.00	2018/12/14	-199.50
			JM1905	1198.5	-431.50		-374.00
2018/12/21	焦炭	2554	J1901	2388	-165.76	2018/12/14	-180.52
			J1905	1993	-560.76		-565.52
2018/12/21	动力煤	575	ZC901	591.2	16.20	2018/12/14	30.80
			ZC905	561	-14.00		-14.00

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：
2018/12/21	铁矿	595.95	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/12/21	螺纹	3990	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/12/21	LLDPE	9250	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/12/21	PP	9200	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/12/21	棕榈油	4190	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/12/21	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/12/21	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
2018/12/21	动力煤	575	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	2018/12/21	436.5	78.53%	-2.00%
主产区样本企业库存天数	2018/12/21	5.2	108.00%	-5.45%
华南PVC库存指数	2018/12/14	157.58	-55.93%	-7.14%
华东PVC库存指数	2018/12/14	34.56	-23.73%	-7.22%
中国PTA周度社会库存	2018/12/21	728.45	52.50%	2.10%
PE社会样本库存	2018/12/21	158.7	-1.53%	0.13%
PE周度港口库存	2018/12/21	261	10.13%	-1.51%
中国PP贸易环节库存	2018/12/21	54940	-17.77%	1.91%
PP周度港口库存	2018/12/21	20.8	-5.02%	25.30%
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	国内数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
12月27日	中国11月规模以上工业企业利润率	中国国家统计局	09:30	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27日	美国截至12月22日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
12月28日	德国12月CPI年率初值	德国联邦统计局	21:00	高
12月28日	美国11月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	23:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、12月19日至21日于北京召开中央经济工作会议，会议提出稳健的货币政策要松紧适度，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题；积极的财政政策要加大提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模；推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地等。十三届全国人大常委会第七次会议于周日在北京举行，会议持续至29日，会议内容包括授权提前下达部门新增地方政府债务限额的议案。这意味2019年地方债发行将早于往年且发债规模也会更大。此外，会议首次审议外商投资法草案、疫苗管理法草案、专利法修正案草案。国家税务总局发布《个人所得税扣缴申报管理办法（试行）》，自2019年1月1日起施行。

时隔近两个月，上周央行重启逆回购，对冲政府债券发行缴款等因素影响，维护银行间流动合理充裕。央行今日以利率招标方式开展200亿逆回购操作，中标利率为2.70%，今日有1600亿元逆回购到期，当日实现净回笼1400亿元。本周，公开市场有4900亿逆回购到期，从周一至周五到期量分别为1600亿元、1400亿元、400亿元、1200亿元、300亿元。整体来看，预计年内市场流动性保持充盈。

2、上周五，上证综指盘中失守 2500 点，上证 50 跌逾 1.2%，盘中失守 2300 点，创近两年新低。两市成交持续低迷，北上资金净流出近 2 亿元，已连续 4 日净流出。当周来看，上证综指周跌 3%，深成指和创业板指均跌超 3%。外盘方面，美股连续三日遭重挫，道指周跌 6.87%，纳指周跌 8.36%，均为 08 年以来当周最大跌幅。操作方面，期指 IF01 多单暂避，关注沪深 300 指数 3020 点争夺。

2、橡胶

本周沪胶继续震荡走势。主力合约 RU1901 由 11010 上涨至 11020，涨幅 0.09%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 363800 吨，较上周增加 31300 吨。交易所小计库存 417359 吨，较上周增加 12979 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，天然橡胶现货价格小幅上调。云南国营全乳胶上海报价 10500 元/吨，较上周上涨 1.45%。泰三烟片胶上海报价 12000 元/吨，较上周上涨 0.84%。越南 3L 胶上海报价 10350 元/吨，较上周上涨 0.49%。

产业链方面，11 月泰国出口天胶及混合胶共计 45.5 万吨，同比下降 6.7%，环比增长 3.8%；其中混合胶出口 14.6 万吨，同比增长 15.2%，环比增长 15.0%。1-11 月，泰国累计出口天胶及混合胶 451.7 万吨，同比增长 3.7%。中汽协数据，11 月汽车企业库存为 131.0 万辆，同比微增 0.6%，环比下降 3.3%。其中乘用车库存 107.1 万辆，环比下降 4.2%；商用车 23.9 万辆，环比增长 1.2%。

沪胶弱势基本面并未改变，仍处于震荡态势。目前国内产区逐渐停割，但东南亚主产区仍然是旺季，供给端仍有压力。下游成品库存累积，轮胎厂刚需采购。策略：暂且观望，逢高沽空，切不要大规模做多。05 沪胶入场点 11300-11500。

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。