



风险提示

期货研究报告

2019 年 1 月 14 日

投资咨询部

1 月 14 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
2019/01/11	金融	沪深300	IF1901	3099.2	3041.4	1.90%
		上证50	IH1901	2355.8	2316.2	1.71%
		中证500	IC1901	4312	4207.8	2.48%
		5年期国债	TF1903	99.67	99.52	0.15%
		10年期国债	T1903	98.045	97.945	0.10%
2019/01/11	有色	铜	CU1903	47320	47140	0.38%
		铝	AL1903	13385	13435	-0.37%
		锌	ZN1903	20400	20200	0.99%
		镍	NI1905	91720	89950	1.97%
2019/01/11	黑色	螺纹钢	RB1905	3539	3486	1.52%
		热卷	HC1905	3438	3363	2.23%
		铁矿	I1905	509	511	-0.39%
		焦炭	J1905	1982	1941	2.11%
		焦煤	JM1905	1233	1185.5	4.01%
2019/01/11	化工	橡胶	RU1905	11640	11845	-1.73%
		塑料	L1905	8610	8645	-0.40%
		PP	PP1905	8725	8707	0.21%
		PTA	TA905	6020	5834	3.19%
		甲醇	MA905	2503	2481	0.89%
		沥青	BU1906	2852	2736	4.24%
2019/01/11	农产品	白糖	SR905	4769	4713	1.19%
		棉花	CF905	15140	14955	1.24%
		豆粕	M1905	2628	2698	-2.59%
		菜粕	RM905	2139	2177	-1.75%
		豆油	Y1905	5568	5540	0.51%
		棕榈油	P1905	4634	4634	0.00%
		菜籽油	OI905	6479	6540	-0.93%
		玉米	C1905	1826	1863	-1.99%
		淀粉	CS1905	2273	2335	-2.66%

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
2019/01/11	铁矿	619.01	I1905	509	-110.01	2019/01/04	-103.99
			I1909	482.5	-136.51		-130.99
2019/01/11	螺纹	3897	RB1905	3539	-357.91	2019/01/04	-410.91
			RB1909	3426	-470.91		-647.91
2019/01/11	LLDPE	9100	L1905	8610	-490.00	2019/01/04	-9050.00
			L1909	8375	-725.00		-9050.00
2019/01/11	PP	9150	PP1905	8725	-425.00	2019/01/04	-343.00
			PP1909	8430	-720.00		-643.00
2019/01/11	棕榈油	4420	P1905	4634	214.00	2019/01/04	374.00
			P1909	4668	248.00		436.00
2019/01/11	焦煤	1630	JM1905	1233	-397.00	2019/01/04	-444.50
			JM1909	1315.5	-314.50		-365.00
2019/01/11	焦炭	2196	J1905	1982	-214.24	2019/01/04	-537.26
			J1909	1895.5	-300.74		-642.76
2019/01/11	动力煤	565	ZC905	561	-4.00	2019/01/04	-6.60
			ZC909	567	2.00		-1.20

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：
2019/01/11	铁矿	619.01	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/01/11	螺纹	3897	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/01/11	LLDPE	9100	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/01/11	PP	9150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/01/11	棕榈油	4420	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/01/11	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/01/11	焦炭	2196	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
2019/01/11	动力煤	565	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	2019/1/11	471	21.16%	7.05%
主产区样本企业库存天数	2019/1/11	5.25	-30.00%	2.94%
华南PVC库存指数	2019/1/4	169.7	#N/A	7.69%
华东PVC库存指数	2019/1/4	37.63	#N/A	8.88%
中国PTA周度社会库存	2019/1/11	751	-65.06%	5.11%
PE社会样本库存	2019/1/11	158.893	5.43%	-0.04%
PE周度港口库存	2019/1/11	249	20.93%	-2.73%
中国PP贸易环节库存	2019/1/11	56980	52.66%	1.30%
PP周度港口库存	2019/1/11	20.8	-20.85%	-0.48%
东北沥青企业周度库存水平	2019/1/10	24	22.22%	50.00%
华东沥青企业周度库存水平	2019/1/10	26	105.00%	4.00%
中国沥青炼厂月度库存	2018/12/31	245	-28.47%	-25.98%
华南沥青企业周度库存水平	2019/1/10	26	184.62%	44.44%

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
1月14日	中国12月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
1月14日	中国12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
1月15日	德国2018年GDP年率	德国联邦统计局	17:00	高
1月15日	美国12月PPI年率	美国劳工部	17:00	高
1月16日	德国12月CPI年率终值	德国联邦统计局	17:00	高
1月17日	欧元区12月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	18:00	高
1月17日	美国截至1月12日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
1月18日	美国1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、上周末，财政部部长刘昆表示，将深化增值税改革；积极研究制定市场关注度高的降低社会保险费率综合方案，进一步减轻社会保险缴费负担。证监会副主席方星海表示，建议取消新股首日涨停板限制，要采取措施使交易进一步活跃，推动科创板跟注册制尽快落地，股指期货开仓数量限制还要进一步放开，预计今年外资流入中国股市规模会增加至6000亿元。此外，我国第三支柱个人养老金制度建设已经进入推动政策落地阶段，2019年5月个税递延养老制度试点转常规有望如期启动，我国个人养老金制度也将真正实现落地。

央行时隔7个月重启28天逆回购，今日开展800亿7天期、200亿28天期逆回购操作，当日有800亿元逆回购到期。市场本周面临较多扰动因素，例如MLF和逆回购到期、月中缴税缴准、债券发行缴款、支付机构备付金集

中缴存等。考虑到此次降准分两次进行，其中一次在1月15日下调0.5%，预计释放资金7500亿元，由于3900亿元MLF到期不再续作，净释放资金3600亿元。在此次降准调节流动性的作用下，预计资金面能平稳度过缴税期。

2、上周五，上证综指收涨0.74%，深证成指收涨0.61%，创业板指收涨0.2%。当周上证综指涨1.55%，连涨两周；创业板指涨1.32%，终结四周连跌。外盘来看，周五美股终结五连涨，道指微跌0.02%。道指周涨2.4%，纳指涨3.45%，标普500涨2.54%，均连涨三周。操作方面，本周期指交割，注意移仓，今日公布12月新增信贷数据以及进出口贸易帐，谨慎者期指IF01多单暂避，关注沪深300指数3100点争夺。

2、橡胶

本周沪胶高位回落整理。主力合约RU1905由11840下跌至11640，跌幅1.69%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单404570吨，较上周增加18910吨。交易所小计库存436566吨，较上周增加4261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，天然橡胶现货价格同样有所回落。云南国营全乳胶上海报价11000元/吨，较上周下跌0.45%。泰三烟片胶上海报价12500元/吨，较上周保持不变。越南3L胶上海报价10800元/吨，较上周下跌0.92%。

产业链方面，据中国乘联会数据，中国12月广义乘用车零售销量226万辆，同比减少19%，为连续第7个月同比减少。中国2018年广义乘用车销量2272万辆，同比减少6%，20年来首次年度下降。

ISRG预计2018年全球橡胶消费总量将增长3.2%至2930万吨。其中，天然橡胶消费量1387万吨，同比增长4.9%。国际货币基金组织预测，2019年天然橡胶同比增长2.6%至1423万吨，世界橡胶消费量整体增长2.5%至3030万吨。

泰国台风的影响逐渐消退，多头投机动能不足。期货交易所库存持续增加，下游需求不佳。临近春节，轮胎厂开工率有所下滑，成品库存较高。中期沪胶弱势态势未改。策略：逢高沽空，切不要大规模做多。05沪胶入场点11800-12000一带。

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。