



风险提示

期货研究报告

2019 年 1 月 21 日

投资咨询部

1 月 21 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	4

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
2019/01/18	金融	沪深300	IF1901	3158.2	3099.2	1.90%
		上证50	IH1901	2412	2355.8	2.39%
		中证500	IC1901	4330	4312	0.42%
		5年期国债	TF1903	99.795	99.67	0.13%
		10年期国债	T1903	98.08	98.045	0.04%
2019/01/18	有色	铜	CU1903	47860	47320	1.14%
		铝	AL1903	13475	13385	0.67%
		锌	ZN1903	21480	20400	5.29%
		镍	NI1905	94080	91720	2.57%
2019/01/18	黑色	螺纹	RB1905	3633	3539	2.66%
		热卷	HC1905	3518	3438	2.33%
		铁矿	I1905	528	509	3.73%
		焦炭	J1905	2065.5	1982	4.21%
		焦煤	JM1905	1238	1233	0.41%
2019/01/18	化工	橡胶	RU1905	11660	11640	0.17%
		塑料	L1905	8780	8610	1.97%
		PP	PP1905	8866	8725	1.62%
		PTA	TA905	6232	6020	3.52%
		甲醇	MA905	2485	2503	-0.72%
		沥青	BU1906	2978	2852	4.42%
2019/01/18	农产品	白糖	SR905	4961	4769	4.03%
		棉花	CF905	15280	15140	0.92%
		豆粕	M1905	2560	2628	-2.59%
		菜粕	RM905	2115	2139	-1.12%
		豆油	Y1905	5580	5568	0.22%
		棕榈油	P1905	4678	4634	0.95%
		菜籽油	OI905	6507	6479	0.43%
		玉米	C1905	1824	1826	-0.11%
		淀粉	CS1905	2268	2273	-0.22%

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
2019/01/18	铁矿	629.5	I1905	528	-101.50	2019/01/11	-110.01
			I1909	510.5	-119.00		-136.51
2019/01/18	螺纹	3866	RB1905	3633	-232.98	2019/01/11	-357.91
			RB1909	3528	-337.98		-549.91
2019/01/18	LLDPE	9000	L1905	8780	-220.00	2019/01/11	-9100.00
			L1909	8555	-445.00		-9100.00
2019/01/18	PP	9150	PP1905	8866	-284.00	2019/01/11	-425.00
			PP1909	8571	-579.00		-720.00
2019/01/18	棕榈油	4460	P1905	4678	218.00	2019/01/11	214.00
			P1909	4714	254.00		248.00
2019/01/18	焦煤	1630	JM1905	1238	-392.00	2019/01/11	-397.00
			JM1909	1325	-305.00		-314.50
2019/01/18	焦炭	2196	J1905	2065.5	-130.74	2019/01/11	-238.11
			J1909	1981	-215.24		-324.61
2019/01/18	动力煤	570	ZC905	591.6	21.60	2019/01/11	-4.00
			ZC909	580.6	10.60		2.00
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：
2019/01/18	铁矿	629.5	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/01/18	螺纹	3866	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/01/18	LLDPE	9000	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/01/18	PP	9150	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/01/18	棕榈油	4460	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/01/18	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/01/18	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
2019/01/18	动力煤	570	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	2019/1/18	523	-6.92%	11.04%
主产区样本企业库存天数	2019/1/18	5.55	90.00%	5.71%
华南PVC库存指数	2019/1/11	218.18	-3.28%	28.57%
华东PVC库存指数	2019/1/11	39.94	-6.67%	6.14%
中国PTA周度社会库存	2019/1/18	804	-64.98%	7.06%
PE社会样本库存	2019/1/18	162.268	8.07%	2.12%
PE周度港口库存	2019/1/18	234	31.71%	-6.02%
中国PP贸易环节库存	2019/1/18	57670	41.55%	1.21%
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	2019/1/17	21	33.33%	-12.50%
华东沥青企业周度库存水平	2019/1/17	27	46.43%	3.85%
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	2019/1/17	19	160.00%	-26.92%

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21日	中国12月经济运行数据	中国国家统计局	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
1月22日	美国12月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	23:00	高
1月24日	德国1月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高
1月24日	欧元区1月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	17:00	高
1月24日	欧元区1月利率决议	欧洲央行	20:45	高
1月24日	美国截至1月19日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
1月24日	美国1月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	22:45	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、周末，财政部实施小微企业普惠性税收减免政策，对月销售额10万元以下的增值税小规模纳税人，免征增值税等。商务部表明，2019年将持续放宽市场准入，全面深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度。此外，个人所得税APP有更新，不再强制要求填写出租人信息。本周二开始，2018年上市公司年报披露拉开序幕。

中国2018年第四季度GDP同比增长6.4%，符合预期，不及前值6.5%。18年GDP同比增长6.6%，符合预期，不及17年增速6.8%。12月规模以上工业增加值同比增长5.7%，前值为5.4%。中国1-12月城镇固定资产投资同比增长5.9%，与前值持平。12月社会消费品零售同比增长8.2%，前值为8.1%。1-12月房地产开发投资同比增长9.5%，前值为9.7%。1-12月民间固定资产投资同比增长8.7%，前值为6.0%。2018年经济增速放缓，地产投资增

速高位回落，固定资产投资低位回升。

上周央行重启公开市场操作并连续 5 日开展逆回购，实现净投放 11600 亿元，投放规模创历史新高，旨在对冲税收影响。随着税期扰动因素消退，央行今日暂停公开市场操作，今日有 800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元，本周央行公开市场将有 7700 亿元逆回购到期。目前，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，加上本周五实施降准，预计流动性将保持宽松。

2、本周限售股解禁规模合计高达 620.25 亿元，环比上周增加 38.20%，其中中信银行解禁数量最大。操作方面，上证综指收涨 1.42%，两市成交 3266 亿元，北上资金大幅净流入逾 84 亿元创近 45 日新高，美股连续四日收高，道指收涨逾 330 点，期指 IF02 多单谨持，关注沪深 300 指数 60 日均线争夺。

2、橡胶

本周沪胶偏强震荡。主力合约 RU1905 由 11640 上涨至 11660，涨幅 0.17%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 410010 吨，较上周增加 5440 吨。交易所小计库存 436624 吨，较上周增加 581 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反弹。云南国营全乳胶上海报价 11050 元/吨，较上周上涨 0.45%。泰三烟片胶上海报价 12600 元/吨，较上周上涨 0.8%。越南 3L 胶上海报价 10850 元/吨，较上周上涨 0.46%。

产业链方面，泰国橡胶管理局制定了 20 年（2017-2036）橡胶发展规划：泰国橡胶出口将从每年 2500 亿泰铢增加至 3000 亿泰铢，而橡胶产量将从 224 千克/莱提高到 360 千克/莱，国内橡胶使用比例从 13.6%提高至 35%，这将使得橡胶收入从每年每莱 11984 泰铢增加至 19800 泰铢。同时，种植面积将从 2300 万莱减少到 1840 万莱。

2018 年 12 月中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计 66.7 万吨环比下降 1.04%，同比大跌 20.6%；1-12 月累计进口量为 700.8 万吨，同比下降 2%。

沪胶强势震荡，主要源于宏观数据改善以及政策宽松预期，但由于沪胶本身供过于求的基本面，预计提振难以持续。随着春节临近，下游轮胎厂逐步放假。05 沪胶关注 12000 一线反弹抛空机会。

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。