



风险提示

期货研究报告

2019年1月28日

投资咨询部

## 1月28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**

 <b>东兴期货</b>		周度涨跌幅				
日期	类别	品种	合约	收盘	上周同期	涨跌幅
2019/01/25	金融	沪深300	IF1902	3188.8	3170	0.59%
		上证50	IH1902	2441	2415.2	1.07%
		中证500	IC1902	4310	4341	-0.71%
		5年期国债	TF1903	99.565	99.795	-0.23%
		10年期国债	T1903	97.635	98.08	-0.45%
2019/01/25	有色	铜	CU1903	47380	47860	-1.00%
		铝	AL1903	13520	13475	0.33%
		锌	ZN1903	21525	21480	0.21%
		镍	NI1905	94850	94080	0.82%
2019/01/25	黑色	螺纹钢	RB1905	3710	3633	2.12%
		热卷	HC1905	3608	3518	2.56%
		铁矿	I1905	534	528	1.14%
		焦炭	J1905	2048.5	2065.5	-0.82%
		焦煤	JM1905	1213	1238	-2.02%
2019/01/25	化工	橡胶	RU1905	11610	11660	-0.43%
		塑料	L1905	8700	8780	-0.91%
		PP	PP1905	8730	8866	-1.53%
		PTA	TA905	6470	6232	3.82%
		甲醇	MA905	2501	2485	0.64%
		沥青	BU1906	3142	2978	5.51%
2019/01/25	农产品	白糖	SR905	5033	4961	1.45%
		棉花	CF905	15255	15280	-0.16%
		豆粕	M1905	2586	2560	1.02%
		菜粕	RM905	2138	2115	1.09%
		豆油	Y1905	5692	5580	2.01%
		棕榈油	P1905	4778	4678	2.14%
		菜籽油	OI905	6640	6507	2.04%
		玉米	C1905	1863	1824	2.14%
淀粉	CS1905	2320	2268	2.29%		

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
2019/01/25	铁矿	627.34	I1905	534	-93.34	2019/01/18	-101.50
			I1909	511	-116.34		-119.00
2019/01/25	螺纹	3897	RB1905	3710	-186.91	2019/01/18	-232.98
			RB1909	3574	-322.91		-415.98
2019/01/25	LLDPE	8950	L1905	8700	-250.00	2019/01/18	-9000.00
			L1909	8510	-440.00		-9000.00
2019/01/25	PP	9100	PP1905	8730	-370.00	2019/01/18	-284.00
			PP1909	8458	-642.00		-579.00
2019/01/25	棕榈油	4580	P1905	4778	198.00	2019/01/18	218.00
			P1909	4818	238.00		254.00
2019/01/25	焦煤	1630	JM1905	1213	-417.00	2019/01/18	-392.00
			JM1909	1296.5	-333.50		-305.00
2019/01/25	焦炭	2196	J1905	2048.5	-147.74	2019/01/18	-154.61
			J1909	1975.5	-220.74		-239.11
2019/01/25	动力煤	565	ZC905	574	9.00	2019/01/18	21.60
			ZC909	570.8	5.80		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：
2019/01/25	铁矿	627.34	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/01/25	螺纹	3897	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/01/25	LLDPE	8950	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/01/25	PP	9100	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/01/25	棕榈油	4580	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/01/25	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/01/25	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
2019/01/25	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
<a href="#">甲醇沿海周度库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	518	1.25%	-0.96%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	5.4	112.50%	-2.70%
<a href="#">华南PVC库存指数</a>	<a href="#">2019/1/18</a>	272.73	-11.19%	25.00%
<a href="#">华东PVC库存指数</a>	<a href="#">2019/1/18</a>	41.86	-10.59%	4.81%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	844	-65.29%	8.21%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	166.099	4.80%	2.36%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	240	22.12%	2.56%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	58180	30.30%	0.88%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/1/25</a>	15.7	-30.00%	0.00%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/1/24</a>	16	10.53%	-23.81%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/1/24</a>	16	10.53%	-23.81%
<a href="#">中国沥青炼厂月度库存</a>	<a href="#">2018/12/31</a>	245	-28.47%	-25.98%
<a href="#">华南沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/1/24</a>	18	125.00%	-5.26%

### 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31日	中国1月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
2月1日	中国1月财新制造业PMI	Markit公司	09:45	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30日	德国1月CPI年率初值	德国联邦统计局	21:00	高
1月30日	美国1月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	21:15	高
1月30日	美国第四季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	21:30	高
1月30日	美国第四季度核心PCE物价指数季率初值	美国商务部	21:30	高
1月30日	美国12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
1月31日	美联储1月利率决议	美联储	03:00	高
1月31日	德国1月季调后失业率	德国统计局	16:55	高
1月31日	欧元区12月失业率	欧盟统计局	18:00	高
1月31日	美国12月核心PCE物价指数年率	美国商务部	21:30	高
1月31日	美国截至1月26日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月1日	德国1月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	16:55	高
2月1日	欧元区1月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	17:00	高
2月1日	欧元区1月未季调CPI年率初值	欧盟统计局	18:00	高
2月1日	美国1月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	21:30	高
2月1日	美国1月失业率	美国劳动统计局	21:30	高
2月1日	美国1月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	22:45	高

2月1日	美国1月ISM制造业PMI	美国供应管理协会	23:00	高
2月1日	美国1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、上周末，国务院决定，任命易会满同志为中国证监会主席。此外，中共中央决定，任命前任主席刘士余同志为中华全国供销合作总社党组副书记。

据统计，本周公开市场操作无央行流动性工具到期，当前是逆回购剩余余额 5000 亿元将于节后一周到期。目前，银行体系流动性总量处于较高水平，可以吸收现金投放、政府债券发行缴款等因素的影响，央行今日不开展逆回购操作。上周央行通过多种新型工具向市场投放长期资金，其中 23 日开展定向中期借贷便利，24 日央行创设 CBS，进一步支撑信贷与实体经济增长。预计市场流动性保持合理充裕，平稳跨节为大概率事件。

2、上证综指和深证成指均连涨 4 周，创业板上周表现相对较弱，周跌 0.32%。截至上周五，北上资金净流入超 400 亿元。操作方面，上证综指收涨 0.39%，两市成交略有放大，美国三大股指集体收高，道指收涨逾 180 点，期指 IF02 多单谨持，关注沪深 300 指数 5 日均线支撑。

### 2、橡胶

本周沪胶继续震荡整理。主力合约 RU1905 由 11660 下跌至 11610，跌幅 0.43%。库存方面，本期所天然橡胶期货仓单 411550 吨，较上周增加 1540 吨。交易所小计库存 434270 吨，较上周减少 2354 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。现货方面，天然橡胶现货价格变化不大。云南国营全乳胶上海报价 11100 元/吨，较上周上涨 0.45%。泰三烟片胶上海报价 12600 元/吨，较上周保持不变。越南 3L 胶上海报价 10900 元/吨，较上周上涨 0.46%。

产业链方面，2018 年 12 月，中国进口天然橡胶（含复合胶及混合胶）共计 56.15 万吨，环比下降 1.9%，同比下降 20.8%；其中混合胶进口 26.81 万吨，环比下滑 7.2%，同比下降 24.7%。2018 年累计进口 565 万吨，同比下降 0.09%，略微低于 2017 年。

2018 年印尼天然橡胶产量为 377 万吨，高于去年的 353 万吨；印尼天胶出口从 2017 年的 328 万吨降至 309 万吨；国内消费量为 66 万吨，高于 2017 年的 62.98 万吨。

宏观宽松利好致使近期商品反弹，但这波反弹中沪胶依然是幅度最小的，可见其基本面之弱。随着春节临近，下游轮胎厂逐步放假，开工率大幅下降，沪胶基本面缺乏支撑。05 沪胶 12000 一线空单继续持有，新空暂缓，等待反弹抛空机会。

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。