



风险提示

期货研究报告

2019 年 2 月 11 日

投资咨询部

2 月 11 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
2019/02/02	金融	沪深300	IF1902	3261.4	3188.8	2.28%
		上证50	IH1902	2505.6	2441	2.65%
		中证500	IC1902	4313.2	4310	0.07%
		5年期国债	TF1903	99.785	99.565	0.22%
		10年期国债	T1903	97.91	97.635	0.28%
2019/02/02	有色	铜	CU1903	48270	47380	1.88%
		铝	AL1903	13545	13520	0.18%
		锌	ZN1903	22395	21525	4.04%
		镍	NI1905	99450	94850	4.85%
2019/02/02	黑色	螺纹	RB1905	3754	3710	1.19%
		热卷	HC1905	3648	3608	1.11%
		铁矿	I1905	621.5	534	16.39%
		焦炭	J1905	2112.5	2048.5	3.12%
		焦煤	JM1905	1288.5	1213	6.22%
2019/02/02	化工	橡胶	RU1905	11420	11610	-1.64%
		塑料	L1905	8780	8700	0.92%
		PP	PP1905	8895	8730	1.89%
		PTA	TA905	6636	6470	2.57%
		甲醇	MA905	2534	2501	1.32%
		沥青	BU1906	3272	3142	4.14%
2019/02/02	农产品	白糖	SR905	5052	5033	0.38%
		棉花	CF905	15250	15255	-0.03%
		豆粕	M1905	2586	2586	0.00%
		菜粕	RM905	2131	2138	-0.33%
		豆油	Y1905	5726	5692	0.60%
		棕榈油	P1905	4780	4778	0.04%
		菜籽油	OI905	6690	6640	0.75%
		玉米	C1905	1873	1863	0.54%
		淀粉	CS1905	2340	2320	0.86%

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
2019/02/02	铁矿	688.83	I1905	621.5	-67.33	2019/01/25	-93.34
			I1909	578	-110.83		-116.34
2019/02/02	螺纹	3897	RB1905	3754	-142.91	2019/01/25	-221.91
			RB1909	3612	-284.91		-441.91
2019/02/02	LLDPE	8950	L1905	8780	-170.00	2019/01/25	-8950.00
			L1909	8580	-370.00		-8950.00
2019/02/02	PP	8900	PP1905	8895	-5.00	2019/01/25	-420.00
			PP1909	8587	-313.00		-692.00
2019/02/02	棕榈油	4660	P1905	4780	120.00	2019/01/25	198.00
			P1909	4826	166.00		238.00
2019/02/02	焦煤	1630	JM1905	1288.5	-341.50	2019/01/25	-421.00
			JM1909	1365	-265.00		-339.00
2019/02/02	焦炭	2247	J1905	2112.5	-134.81	2019/01/25	-194.11
			J1909	2028.5	-218.81		-257.61
2019/02/02	动力煤	570	ZC905	589	19.00	2019/01/25	3.80
			ZC909	584.8	14.80		3.00

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：
2019/02/02	铁矿	688.83	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/02/02	螺纹	3897	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/02/02	LLDPE	8950	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/02/02	PP	8900	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/02/02	棕榈油	4660	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/02/02	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/02/02	焦炭	2247	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
2019/02/02	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	2019/2/1	511	9.12%	-1.35%
主产区样本企业库存天数	2019/2/1	5.3	62.50%	-1.85%
华南PVC社会样本库存	2019/1/25	57	-18.57%	26.67%
华东PVC社会样本库存	2019/1/25	129	-13.89%	18.35%
中国PTA周度社会库存	2019/2/1	903	-65.92%	6.99%
PE社会样本库存	2019/1/25	166.099	4.80%	2.36%
PE周度港口库存	2019/2/1	250	28.32%	4.17%
中国PP贸易环节库存	2019/2/1	57940	25.14%	-0.41%
PP周度港口库存	2019/2/1	17.9	-26.67%	14.01%
东北沥青企业周度库存水平	2019/1/31	12	5.26%	-25.00%
华东沥青企业周度库存水平	2019/1/31	22	13.79%	10.00%
中国沥青炼厂月度库存	2019/1/31	176	-41.63%	-28.16%
华南沥青企业周度库存水平	2019/1/31	20	106.25%	11.11%

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
2月11日	中国1月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高
2月11日	中国1月外汇储备	中国央行	16:00	高
2月13日	中国1月贸易帐	中国海关总署	10:00	高
2月15日	中国1月CPI/PPI年率	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
2月13日	美国1月末季调CPI年率	美国劳工部	21:30	高
2月14日	德国第四季度末季调GDP年率初值	德国统计局	15:00	高
2月14日	欧元区第四季度季调后GDP年率初值	欧美统计局	18:00	高
2月14日	美国截至2月9日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月14日	美国1月PPI年率	美国劳工部	21:30	高
2月15日	美国2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、1月底中美经贸高级别磋商结束，对贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等问题进行讨论并取得重要阶段性进展。2月中旬，贸易代表莱特希泽和姆努钦财长将率领美方经贸团队赴华同中方继续进行磋商。

节后首个工作日，央行未开展逆回购，今日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元。本周公开市场将有6800亿元逆回购资金到期，其中周三还有3930亿元MLF到期。节前最后一周五逆回购到期，周累计净投放资金1800亿元。整体来看，银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金等因素，预计流动性保持稳健宽松。

2、节前 A 股全线飘红，上证综指收涨 1.3%，深证成指涨 2.74%，创业板指大涨 3.52%，创近三个月最大日涨幅。本周 A 股解禁市值大幅上升，解禁市值约 1027.58 亿元，较节前一周环比增长 2.44 倍。操作方面，今日或公布 1 月新增信贷数据，本周为交割周，注意移仓。春节期间，外盘保持平稳，北上资金 1 月净流入创历史新高，期指 IF02 轻仓试多，关注沪深 300 指数 3250 点争夺。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 国内油化工现货价格 9150>LLDPE 煤化工现货价格 9000> L1905 报价> LLDPE 外盘现货价格 8593>L1909 报价;PP 外盘现货价格 9245>PP 内盘油化工现货价格 9150>PP 内盘低端现货价格 9050>PP1905 报价>PP1909 报价。价差结构显示，LLDPE 出现进口利润，PP 外盘存价格支撑。期货的深贴水反映了累库压力和到港压力。

库存数据显示，聚烯烃两桶油库存 105，节前 67。PE 社会库存及港口库存较去年同期和环比数据均正增长，PP 港口库存数据较去年同期下降 26.67%。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例维持高位。两油石化较年前增长较大，下游的节后补库为时尚早。

L 和 PP 的基差维持大贴水，月间维持 back 结构。短线的多头反弹动力仅为基差修复。但库存的累积及节后下游开工补货仍有一段时间，短期内或维持累库预期。思路仍以逢高空为主，品种方面可选择进口出现利润的 LLDPE。

橡胶

春节前一周沪胶弱势震荡。主力合约 RU1905 由 11610 下跌至 11420，跌幅 1.64%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 414010 吨，较上周增加 2460 吨。交易所小计库存 437117 吨，较上周增加 2847 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，天然橡胶现货价格小幅下跌。云南国营全乳胶上海报价 10900 元/吨，较上周下跌 1.36%。泰三烟片胶上海报价 12500 元/吨，较上周下跌 0.79%。越南 3L 胶上海报价 10700 元/吨，较上周下跌 0.93%。

产业链方面，2018 年 12 月中国轮胎外胎总产量 7231.6 万条，环比下跌 0.42%，较去年修正数据基本持稳。2018 年 1-12 月中国轮胎外胎累计总产量 8.16 亿条，较去年累计同比上涨 1 个百分点。

印尼工业部下属的农业生产代理局长表示，印尼今年将消费数十万吨乳胶，因其开始混合沥青（柏油）建造橡胶道路项目。该项目由总统于去年 11 月公布，旨在支撑国内橡胶价格。

目前泰国主产区基本进入停割期，产区供应压力有所减少。节后轮胎厂逐渐开工重启，目前开工率处于低位水平，预期原料采购积极性不高。目前天胶供需两弱，库存依然高企，或维持震荡，暂无较大行情。05 沪胶 12000 一线空单继续持有，可择机止盈。新空暂缓，等待反弹抛空机会。

3、农产品

豆粕

豆粕依然维持弱势震荡态势，主力合约 m1905 收于 2586 元/吨，尽管春节备货导致豆类库存迅速下降至低位，但是 1 月 31 日中美新一轮贸易谈判中，中国提出继续进口 500 万吨美豆的消息仍然为市场形成了利空的氛围。截止至 1 月 27 日当周，大豆全国库存 619.25 万吨，环比减少 4.36%，同比减少 1.17%，豆粕沿海库存 74.36 万吨，环比较少 11.84%，同比减少 22.81%。

此外，USDA 已重新开始更新周度出口销售报告，截止至 2018 年 12 月 27 日当周，美豆累计出口销售 3098.12 万吨，较去年同期的差距从前一周的 27.12% 缩小至 25.26%；累计出口中国 429.05 万吨，去年同期为 2513.03 万吨。根据天下粮仓的到港数据，一季度国内大豆到港较去年同期减少了约 17%，叠加国内库存接连下降，整体供应偏紧，有利于豆粕价格反弹，但下游养殖需求仍然悲观，生猪价格已跌至 11.32 元/公斤，生猪养殖利润继续恶化，长期继续不看好豆粕需求。

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。