



风险提示

期货研究报告

2019年2月18日

投资咨询部

## 2月18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
2019/02/15	金融	沪深300	IF1902	3353.6	3261.4	2.83%
		上证50	IH1902	2528.2	2505.6	0.90%
		中证500	IC1902	4522.6	4313.2	4.85%
		5年期国债	TF1903	99.86	99.785	0.08%
		10年期国债	T1903	97.96	97.91	0.05%
2019/02/15	有色	铜	CU1903	48090	48270	-0.37%
		铝	AL1903	13385	13545	-1.18%
		锌	ZN1903	21400	22395	-4.44%
		镍	NI1905	96650	99450	-2.82%
2019/02/15	黑色	螺纹	RB1905	3599	3754	-4.13%
		热卷	HC1905	3535	3648	-3.10%
		铁矿	I1905	624	621.5	0.40%
		焦炭	J1905	2042.5	2112.5	-3.31%
		焦煤	JM1905	1272.5	1288.5	-1.24%
2019/02/15	化工	橡胶	RU1905	11640	11420	1.93%
		塑料	L1905	8505	8780	-3.13%
		PP	PP1905	8608	8895	-3.23%
		PTA	TA905	6392	6636	-3.68%
		甲醇	MA905	2480	2534	-2.13%
		沥青	BU1906	3150	3272	-3.73%
2019/02/15	农产品	白糖	SR905	4977	5052	-1.48%
		棉花	CF905	15005	15250	-1.61%
		豆粕	M1905	2581	2586	-0.19%
		菜粕	RM905	2163	2131	1.50%
		豆油	Y1905	5680	5726	-0.80%
		棕榈油	P1905	4768	4780	-0.25%
		菜籽油	OI905	6660	6690	-0.45%
		玉米	C1905	1836	1873	-1.98%
淀粉	CS1905	2291	2340	-2.09%		

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
2019/02/15	铁矿	712.02	I1905	624	-88.02	2019/02/01	-67.33
			I1909	580	-132.02		-110.83
2019/02/15	螺纹	3928	RB1905	3599	-328.84	2019/02/01	-142.91
			RB1909	3483	-444.84		-380.91
2019/02/15	LLDPE	8700	L1905	8505	-195.00	2019/02/01	-8950.00
			L1909	8330	-370.00		-8950.00
2019/02/15	PP	8800	PP1905	8608	-192.00	2019/02/01	-5.00
			PP1909	8347	-453.00		-313.00
2019/02/15	棕榈油	4650	P1905	4768	118.00	2019/02/01	120.00
			P1909	4802	152.00		166.00
2019/02/15	焦煤	1630	JM1905	1272.5	-357.50	2019/02/01	-341.50
			JM1909	1356.5	-273.50		-265.00
2019/02/15	焦炭	2298	J1905	2042.5	-255.89	2019/02/01	-159.24
			J1909	1971	-327.39		-243.24
2019/02/15	动力煤	565	ZC905	588.2	23.20	2019/02/01	19.00
			ZC909	581.2	16.20		14.80

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：
2019/02/15	铁矿	712.02	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/02/15	螺纹	3928	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/02/15	LLDPE	8700	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2019/02/15	PP	8800	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2019/02/15	棕榈油	4650	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/02/15	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2019/02/15	焦炭	2298	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
2019/02/15	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="#">2019/2/15</a>	616.5	-15.66%	20.65%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	9.25	-56.25%	74.53%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/2/11</a>	109	-23.71%	91.23%
<a href="#">华东PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/2/11</a>	225	-21.23%	74.42%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	1090	-57.15%	10.44%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	181.09	1.69%	9.03%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	271	-6.88%	8.40%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	62910	18.01%	8.58%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/2/15</a>	21	-39.79%	17.32%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/2/14</a>	13	-41.38%	8.33%
<a href="#">华东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/2/14</a>	24	-7.69%	9.09%
<a href="#">中国沥青炼厂月度库存</a>	<a href="#">2019/1/31</a>	176	-41.63%	-28.16%
<a href="#">华南沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/2/14</a>	22	21.21%	10.00%

### 4、国内外重要数据提示

日期	海外数及件	公布机构	时间(北京时间)	市场影响
2月21日	德国1月CPI年率终值	德国联邦统计局	15:00	高
2月21日	德国2月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	16:30	高
2月21日	欧元区2月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	17:00	高
2月21日	美国截至2月16日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月21日	美国2月Markit制造业PMI初值	市场研究机构Markit	22:45	高
2月21日	美国1月成屋销售年化总数	美国全国房地产经纪人协会	23:00	高
2月22日	德国第四季度季调后GDP年率终值	德国统计局	15:00	高
2月22日	欧元区1月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	18:00	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、上周，北京举行第六轮中美经贸高级别磋商，取得了重要阶段性进展。本周，双方还将在华盛顿会面。从2022年起，居民个人取得全年一次性奖金，将并入当年综合所得计算缴纳个人所得税。

中国1月新增贷款3.23万亿，社融规模增量4.64万亿，远超预期并创历史新高。但稳健的货币政策没有改变，在春节因素影响下，1、2月数据应综合来看。1月CPI同比增长1.7%，不及预期与前值；1月PPI同比增长0.1%，环比下降0.6%。

上周央行通过逆回购和MLF到期净回笼流动性10635亿元。本周，公开市场无逆回购、MLF到期，仅周四有1000亿元国库定存到期。考虑到现金回笼等因素推动流动性总量上升，央行今日不开展逆回购。整体来看，银行间市场流动性充裕，货币政策保持稳健，但在金融体系内，宽货币尚未有效转化为宽信用。

2、上周，上证综指周涨逾2%，深证成指周涨5.75%，创业板指周涨6.8%。本周解禁公司数量与市值均明显下降，A股ETF出现大额资金流出，北向资金单周净买入约合264亿元，创下单周净买入金额第二高纪录。操作方面，

两市成交小幅收窄，外盘强劲，美股大幅收高，道指涨逾 440 点，期指 IF03 多单谨持，关注沪深 300 指数 5 日均线争夺。

## 2、化工

### 聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 国内油化工现货价格 8900>LLDPE 煤化工现货价格 8750> L1905 报价> LLDPE 外盘现货价格 8520>L1909 报价；

PP 外盘现货价格 9000> PP 内盘油化工现货价格 8950>PP 内盘低端现货价格 8700> PP1905 报价>PP1909 报价。

价差结构显示，LLDPE 仍维持进口利润，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 108.5，节前 67，前值 105。PE 和 PP 社会库存较去年同期和环比数据均正增长，港口库存数据较去年同期下降，因年底去库情况良好。但目前仍处于累库周期。

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

本周沪胶偏强震荡。主力合约 RU1905 由 11420 上涨至 11640，涨幅 1.93%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 417640 吨，较上周增加 3630 吨。交易所小计库存 437021 吨，较上周减少 96 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反弹。云南国营全乳胶上海报价 11050 元/吨，较上周上涨 1.38%。泰三烟片胶上海报价 12800 元/吨，较上周上涨 2.4%。越南 3L 胶上海报价 10900 元/吨，较上周上涨 1.87%。

产业链方面，2019 年 1 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括乳胶）共计 61.9 万吨，环比下跌 7.2%，同比下跌 11.2%。

ANPRC 数据显示，2018 年 1-11 月全球天胶产量同比增长 5.4%至 1281.6 万吨，其中泰国产量同比增长 12.3%，印尼增长 4.3%，中国增长 3.3%；截至 11 月，全球天胶消费增长 5.0%至 1285.2 吨。预计 2018 年全球天胶产量同比增长 4.5%至 1395.2 万吨，天胶消费同比增长 5.2%至 1401.7 万吨。

目前泰国主产区基本进入停割期，产区供应压力有所减少，供应端有所支撑。轮胎厂节后逐渐开工，但对需求预测悲观采购仍或谨慎。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

(1) 豆粕方面，上周，豆粕主力 m1905 继续低位震荡，由 2602 元/吨下跌 0.8%至 2581 元/吨。春节假期油厂开机率较低，豆粕库存持续下降态势，降幅达 14.8%至 63.35 万吨的低位，库存下降有利于支撑豆粕价格底部，但随着巴西大豆收割进度的加快，未来大豆供给仍然预期较为充裕；随着节后油厂开机率逐步回升，大豆压榨量也将随之增加；加上市场普遍不看好猪瘟影响下的豆粕需求，我们继续维持豆粕 2550 元/吨-2650 元/吨区间低位震荡的观点不变。

(2) 油脂方面，上周豆油主力 y1905 在经过节前一轮增长后有所回落，由 5746 元/吨下跌 1.15% 至 5680 元/吨。全球棕榈油产增放缓，需求加速增长，油世界预计 18/19 年度全球棕榈油总消费量将达 7490 万吨新高，其他植物油供应不足将使消费国更加依赖棕榈油，有助于削减棕榈油库存，利多油脂市场。国内来看，上周国内豆油库存环比小幅下降 0.6% 至 133.81 万吨，同比下降约 9.9%，虽然库存仍在减少，但是节后需求较节前已经逐渐减弱，对豆油单边谨慎看多，预计短期将持续高位震荡。

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。