



风险提示

期货研究报告

2019年2月25日

投资咨询部

2月25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
2019/02/22	金融	沪深300	IF1903	3539.8	3352.6	5.58%
		上证50	IH1903	2635	2526.8	4.28%
		中证500	IC1903	4804.8	4502.6	6.71%
		5年期国债	TF1903	99.745	99.86	-0.12%
		10年期国债	T1903	98.095	97.96	0.14%
2019/02/22	有色	铜	CU1903	49740	48090	3.43%
		铝	AL1903	13645	13385	1.94%
		锌	ZN1903	21800	21400	1.87%
		镍	NI1905	102700	96650	6.26%
2019/02/22	黑色	螺纹钢	RB1905	3731	3599	3.67%
		热卷	HC1905	3706	3535	4.84%
		铁矿	I1905	618.5	624	-0.88%
		焦炭	J1905	2163	2042.5	5.90%
		焦煤	JM1905	1295	1272.5	1.77%
2019/02/22	化工	橡胶	RU1905	12515	11640	7.52%
		塑料	L1905	8705	8505	2.35%
		PP	PP1905	8784	8608	2.04%
		PTA	TA905	6460	6392	1.06%
		甲醇	MA905	2534	2480	2.18%
		沥青	BU1906	3292	3150	4.51%
2019/02/22	农产品	白糖	SR905	5203	4977	4.54%
		棉花	CF905	15610	15005	4.03%
		豆粕	M1905	2546	2581	-1.36%
		菜粕	RM905	2115	2163	-2.22%
		豆油	Y1905	5714	5680	0.60%
		棕榈油	P1905	4712	4768	-1.17%
		菜籽油	OI905	6679	6660	0.29%
		玉米	C1905	1811	1836	-1.36%
淀粉	CS1905	2238	2291	-2.31%		

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
2019/02/22	铁矿	696.08	I1905	618.5	-77.58	2019/02/15	-88.02
			I1909	583.5	-112.58		-132.02
2019/02/22	螺纹	3907	RB1905	3731	-176.22	2019/02/15	-328.84
			RB1909	3622	-285.22		-533.84
2019/02/22	LLDPE	8750	L1905	8705	-45.00	2019/02/15	-8700.00
			L1909	8510	-240.00		-8700.00
2019/02/22	PP	8800	PP1905	8784	-16.00	2019/02/15	-192.00
			PP1909	8501	-299.00		-453.00
2019/02/22	棕榈油	4600	P1905	4712	112.00	2019/02/15	118.00
			P1909	4798	198.00		152.00
2019/02/22	焦煤	1630	JM1905	1295	-335.00	2019/02/15	-357.50
			JM1909	1390.5	-239.50		-273.50
2019/02/22	焦炭	2324	J1905	2163	-160.92	2019/02/15	-280.87
			J1909	2080	-243.92		-352.37
2019/02/22	动力煤	575	ZC905	583	8.00	2019/02/15	18.20
			ZC909	574.4	-0.60		11.20

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：
2019/02/22	铁矿	696.08	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/02/22	螺纹	3907	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/02/22	LLDPE	8750	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2019/02/22	PP	8800	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2019/02/22	棕榈油	4600	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/02/22	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2019/02/22	焦炭	2324	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
2019/02/22	动力煤	575	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	2019/2/15	616.5	114.81%	20.65%
主产区样本企业库存天数	2019/2/15	9.25	164.29%	74.53%
华南PVC社会样本库存	2019/2/11	109	47.30%	91.23%
华东PVC社会样本库存	2019/2/11	225	34.73%	74.42%
中国PTA周度社会库存	2019/2/15	1090	46.74%	10.44%
乙二醇华东地区周度港口库存	2019/2/14	1101	131.30%	3.77%
PE社会样本库存	2019/2/15	181.09	8.44%	9.03%
PE周度港口库存	2019/2/15	271	-14.78%	8.40%
中国PP贸易环节库存	2019/2/15	62910	-11.75%	8.58%
PP周度港口库存	2019/2/15	21	-28.08%	17.32%
东北沥青企业周度库存水平	2019/2/14	13	-23.53%	8.33%
华东沥青企业周度库存水平	2019/2/14	24	-33.33%	9.09%
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	2019/2/14	22	-45.00%	10.00%
山东沥青企业周度库存水平	2019/2/14	35	85.28%	45.83%

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27日	中国2月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	高
3月1日	中国2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
2月27日	美国1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
2月28日	德国2月CPI年率初值	德国联邦统计局	21:00	高
2月28日	美国截至2月23日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
2月28日	美国第四季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	21:30	高
2月28日	美国第四季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	21:30	高
3月1日	德国2月季调后失业率	德国统计局	16:55	高
3月1日	德国2月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	16:55	高
3月1日	欧元区2月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	17:00	高
3月1日	欧元区2月末季调CPI年率初值	欧盟统计局	18:00	高
3月1日	欧元区1月失业率	欧盟统计局	18:00	高
3月1日	美国12月核心PCE物价指数年率	美国商务部	21:30	高
3月1日	美国2月Markit制造业PMI终值	市场研究机构Markit	22:45	高
3月1日	美国2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，中央政治局会议强调，实现今年经济社会发展目标任务，要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策，落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。国务院批复同意全面推进北京服务业扩大开放综合试点方案，支持境外投资者以人民币进行直接投资。此外，第七轮中美经贸高级别磋商取得了巨大进展，本轮磋商延长两天至周日结束。

近日，资金利率普遍上行，货币市场流动性趋紧，央行今日以利率招标形式开展400亿7天逆回购操作，中标利率持稳于2.55%，今日无逆回购到期，单日净投放400亿元。上周央行累计开展600亿元逆回购操作，因无逆回购到期，当周实现净投放600亿元，本周公开市场将有600亿元逆回购到期。整体来看，本周地方债发行量依然较大，加上缴准及跨月等扰动因素，资金面有所收紧，但月末财政支出加大，叠加公开市场净投放，银行间流动性预计有望保持合理充裕。

2、上周，上证综指周涨4.54%，深证成指周涨6.47%，创业板指周涨7.25%。本周A股合计接近数量33.06亿股，总市值为283.77亿元，环比小幅下降。操作方面，上证综指收涨1.91%，突破2800关口，两市成交续创新高，北上资金连续18日净流入，美股收高，期指IF03多单持有，关注沪深300指数3500点争夺。

2、农产品

豆粕

(1) 上周CBOT大豆有所上涨，5月合约收盘于923.25美分/蒲。USDA发布了2019年1月4日到2月14日的六周出口数据，截止至2月14日，美豆累计出口3690.08万吨，同比下降17.5%，而六周前出口数据较去年同比下降28.9%；累计出口中国740.6万吨，六周前为348.35万吨，平均每周对中国出口65万吨；累计出口非中国地区2949.48万吨，同比增加61%。

2月21-22日，美国农业部举行2019农业展望论坛，预计2019/20年度美国大豆播种面积8500万英亩，减幅4.7%，预计产量41.75亿蒲式耳（折合1.14亿吨），减幅8.12%。基本符合市场预期。

(2) 上周，豆粕05合约继续低位震荡。豆粕库存环比下降7.8%至56.56万吨，随着节后开机率恢复未来几周预计库存将有所回升。下游非洲猪瘟继续蔓延，上周河北、山东等养殖大省相继出现疫情，周三越南北部也已发现猪瘟疫情，加上水饺事件，养殖需求持续疲软，预计生猪存栏将继续减少，拖累豆粕价格。

豆油

(1) 上周BMD棕榈油震荡收跌，目前是马棕榈季节性减产周期，马来西亚1月毛棕榈油产量较前月下降3.9%，至174万吨。但是该产量水平仍高于去年1月所创的159万吨及2017年的128万吨。交易商预计2月棕榈油产量将较1月下降，但仍高于上年同期。

(2) 上周，豆油05合约高位震荡。国内各类油脂累库，仅豆油缓慢去库，上周豆油库存131.03万吨，环比下降2%，同比下降10.3%。未来进口美豆进行商业压榨，同时下游需求平淡，豆油难以再有节前去库速度。短期仍以震荡为主。

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。