



风险提示

期货研究报告

2019年3月4日

投资咨询部

3月4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
2019/03/01	金融	沪深300	IF1903	3750	3539.8	5.94%
		上证50	IH1903	2823.6	2635	7.16%
		中证500	IC1903	5081.2	4804.8	5.75%
		5年期国债	TF1903	99.665	99.745	-0.08%
		10年期国债	T1903	97.9	98.095	-0.20%
2019/03/01	有色	铜	CU1903	50360	49740	1.25%
		铝	AL1903	13640	13645	-0.04%
		锌	ZN1903	22340	21800	2.48%
		镍	NI1905	104740	102700	1.99%
2019/03/01	黑色	螺纹钢	RB1905	3815	3731	2.25%
		热卷	HC1905	3825	3706	3.21%
		铁矿	I1905	625.5	618.5	1.13%
		焦炭	J1905	2168	2163	0.23%
		焦煤	JM1905	1313.5	1295	1.43%
2019/03/01	化工	橡胶	RU1905	12770	12515	2.04%
		塑料	L1905	8730	8705	0.29%
		PP	PP1905	8849	8784	0.74%
		PTA	TA905	6590	6460	2.01%
		甲醇	MA905	2643	2534	4.30%
		沥青	BU1906	3436	3292	4.37%
2019/03/01	农产品	白糖	SR905	5191	5203	-0.23%
		棉花	CF905	15340	15610	-1.73%
		豆粕	M1905	2512	2546	-1.34%
		菜粕	RM905	2172	2115	2.70%
		豆油	Y1905	5760	5714	0.81%
		棕榈油	P1905	4620	4712	-1.95%
		菜籽油	OI905	6786	6679	1.60%
		玉米	C1905	1820	1811	0.50%
淀粉	CS1905	2264	2238	1.16%		

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
2019/02/28	铁矿	670.31	I1905	593	-77.31	2019/02/20	-88.25
			I1909	556.5	-113.81		-122.25
2019/02/28	螺纹	3938	RB1905	3750	-188.14	2019/02/20	-199.29
			RB1909	3628	-310.14		-401.29
2019/02/28	LLDPE	8650	L1905	8580	-70.00	2019/02/20	-8750.00
			L1909	8415	-235.00		-8750.00
2019/02/28	PP	8750	PP1905	8657	-93.00	2019/02/20	-41.00
			PP1909	8416	-334.00		-339.00
2019/02/28	棕榈油	4450	P1905	4560	110.00	2019/02/21	128.00
			P1909	4682	232.00		214.00
2019/02/28	焦煤	1630	JM1905	1296	-334.00	2019/02/21	-345.00
			JM1909	1391	-239.00		-257.50
2019/02/28	焦炭	2324	J1905	2124.5	-199.42	2019/02/21	-222.68
			J1909	2049.5	-274.42		-307.18
2019/02/28	动力煤	580	ZC905	604.4	24.40	2019/02/21	10.60
			ZC909	589.6	9.60		1.40

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：
2019/02/28	铁矿	670.31	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/02/28	螺纹	3938	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/02/28	LLDPE	8650	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/02/28	PP	8750	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/02/28	棕榈油	4450	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/02/28	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/02/28	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
2019/02/28	动力煤	580	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	2019/3/1	634	77.34%	6.38%
主产区样本企业库存天数	2019/3/1	9.05	50.83%	-2.69%
华南PVC社会样本库存	2019/2/22	115	55.41%	1.77%
华东PVC社会样本库存	2019/2/22	275	64.67%	12.24%
中国PTA周度社会库存	2019/3/1	1452	49.81%	24.10%
乙二醇华东地区周度港口库存	2019/2/28	1133	90.10%	-0.41%
PE社会样本库存	2019/2/22	182.748	9.43%	0.92%
PE周度港口库存	2019/2/22	283	-11.01%	4.43%
中国PP贸易环节库存	2019/3/1	66270	-17.21%	2.36%
PP周度港口库存	2019/3/1	22	-42.86%	0.00%
东北沥青企业周度库存水平	2019/2/28	13	-63.89%	8.33%
华东沥青企业周度库存水平	2019/2/28	25	-24.24%	0.00%
中国沥青炼厂月度库存	2019/2/28	190	-46.13%	7.95%
华南沥青企业周度库存水平	2019/2/28	16	-56.76%	-33.33%
山东沥青企业周度库存水平	2019/2/28	23	-24.27%	-25.81%

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
3月6日	中国2月外汇储备	中国央行	16:00	高
3月7日	中国2月贸易帐	中国海关总署	10:30	高
3月9日	中国2月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
3月9日	中国2月社融规模/M2货币供应年率	中国央行	16:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间(北京时间)	市场影响
3月6日	美国2月ADP就业人数	美国自动数据处理公司	21:15	高
3月7日	欧元区第四季度季调后GDP年率终值	欧盟统计局	18:00	高
3月7日	欧洲央行3月利率决议	欧洲央行	20:45	高
3月7日	美国截至3月2日当周初请失业金人数	美国劳工部	21:30	高
3月8日	美国2月季调后非农就业人口变动	美国劳动统计局	21:30	高
3月8日	美国2月失业率	美国劳动统计局	21:30	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、3月2日召开全国政协十三届二次会议新闻发布会，会议于3日下午3时正式开幕，并于13日上午闭幕。周末，美国贸易代表办公室宣布，对18年9月加征关税的自华进口商品，不提高加征税税率，继续保持10%。此外，科创板规则正式落地，预计本月下旬开始系统全天候测试，截至目前已有超过30只科创板基金正式申报。

近日Shibor利率普遍下行，银行间流动性恢复较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素影响。因此，央行今日不开展逆回购操作，为连续三个工作日暂停逆回购，当日有400亿元逆回购到期。本周公开市场将有2200亿逆回购到期。另外，3月7日有1045亿元MLF资金到期，央行已表明一季度MLF到期不续作。总体来看，随着缴税期与月末因素消退，月初资金利率回归低位，加上两会正式启动，预计短期市场流动性将保持宽松。

2、上周，沪指收涨1.8%，逼近3000点，刷新8个半月新高，深证成指收涨1.5%，创业板指收涨2.1%。当周涨幅来看，沪指周涨7%，深证成指周涨6%，创业板指周涨7.66%，涨幅最显著。本周共有27家公司限售股陆续解禁，合计解禁市值为275.15亿元，环比上升148.29%。操作方面，短期A股处于调整行情，沪指今日盘内突破3000关口，建议期指多单谨持，关注后续调整风险，适当减仓。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE国内油化工现货价格8800>L1905报价>LLDPE煤化工现货价格8700>LLDPE外盘现货价格8520>L1909报价；

PP内盘油化工现货价格8950>PP外盘现货价格8930>PP1905报价>PP1909报价>PP内盘低端现货价格8650。

价差结构显示，LLDPE仍维持进口利润，PP外盘存价格支撑。考虑到投产预期，期现价差相对合理，期货价格受到上游甲醇原料的支撑。

库存数据显示，聚烯烃两桶油库存93.5，较去库预期趋缓。PE和PP港口库存较去年同期有所去化，但环比并未好转。PE社会库存数据较去年同期仍出现正增长，PP社会库存较去年同期有所下降，但煤化工库存仍偏高。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例维持高位。LL比例40.85%，PP装置开工率91.27%，拉丝比29.28%。

受甲醇反弹的影响，L和PP短线的反弹将贴水吃掉，短线估值偏高。后续将集中到港，且久泰装置的开启将利空PP-3*MA的价差。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，回调后再次跃上12500。主力合约RU1905由12515上涨至12770，涨幅2.04%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单419830吨，较上周增加2200吨。交易所小计库存438000吨，较上周增加124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，但跟涨乏力。云南国营全乳胶上海报价12050元/吨，较上周上涨2.12%。泰三烟片胶上海报价13700元/吨，较上周上涨1.48%。越南3L胶上海报价11700元/吨，较上周上涨1.74%。

产业链方面，由泰国、印度尼西亚及马来西亚组成的国际三方橡胶理事会宣布将施行一项名为“同意吨位出口计划”(AETS)的橡胶出口限制措施，在该实施该措施期间，印马泰天然橡胶的主要生产商将会缩减橡胶出口配额

30 万吨，以提振天然橡胶的全球价格。该组织并未具体说明限制措施的具体实施时间，相关人士仅表示，国际三方橡胶理事会将在大约两周内就此问题进行商讨。

2019 年 2 月，中国重卡市场共约销售各类车型 7.5 万辆，环比下滑 24%，同比上升 0.23%。2 月重卡销量可以以“略超预期”来衡量，是 7 年来的当月第二高点。

近期市场做多情绪高涨，沪胶也随之反弹。一方面泰国进入减产停割期，供应端压力缩小。此外，对于中美贸易战和解，限制出口政策的炒作也是一大原因。然而天胶弱势的基本面仍未改变，库存依然高企，下游需求无亮点，轮胎厂节后补库积极性也不高。目前的上涨幅度已经超出了其基本面支撑，期现价差拉大也会吸引套利盘入场，而限制出口政策落地炒作也近结束。预计沪胶后续仍将回归基本面。沪胶可以观望，等待抛空机会，05 沪胶关注 13000 压制。

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。