



风险提示

期货研究报告

2019年4月8日

投资咨询部

## 4月8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**

 <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
2019/04/05	金融	沪深300	IF1904	4085.6	3876.2	5.40%
		上证50	IH1904	2960	2839.2	4.25%
		中证500	IC1904	5882.6	5534.4	6.29%
		5年期国债	TF1906	98.725	99.62	-0.90%
		10年期国债	T1906	96.46	97.915	-1.49%
2019/04/05	有色	铜	CU1905	49520	48800	1.48%
		铝	AL1905	13805	13720	0.62%
		锌	ZN1905	23095	22730	1.61%
		镍	NI1905	102850	100600	2.24%
2019/04/05	黑色	螺纹	RB1905	3890	3758	3.51%
		热卷	HC1905	3846	3741	2.81%
		铁矿	I1905	687.5	631.5	8.87%
		焦炭	J1905	2026.5	1984.5	2.12%
		焦煤	JM1905	1247.5	1230.5	1.38%
2019/04/05	化工	橡胶	RU1905	11520	11245	2.45%
		塑料	L1905	8505	8365	1.67%
		PP	PP1905	8814	8604	2.44%
		PTA	TA905	6540	6504	0.55%
		甲醇	MA905	2461	2384	3.23%
		沥青	BU1906	3510	3426	2.45%
2019/04/05	农产品	白糖	SR905	5104	5074	0.59%
		棉花	CF905	15160	15030	0.86%
		豆粕	M1905	2542	2489	2.13%
		菜粕	RM905	2220	2164	2.59%
		豆油	Y1905	5448	5376	1.34%
		棕榈油	P1905	4456	4322	3.10%
		菜籽油	OI905	7025	6944	1.17%
		玉米	C1905	1849	1819	1.65%
淀粉	CS1905	2303	2275	1.23%		

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
2019/04/04	铁矿	721.44	I1905	687.5	-33.94	2019/03/28	-62.07
			I1909	627	-94.44		-108.07
2019/04/04	螺纹	4082	RB1905	3890	-192.47	2019/03/28	-330.62
			RB1909	3700	-382.47		-615.62
2019/04/04	LLDPE	8550	L1905	8505	-45.00	2019/03/28	-8550.00
			L1909	8400	-150.00		-8550.00
2019/04/04	PP	8850	PP1905	8814	-36.00	2019/03/28	-327.00
			PP1909	8549	-301.00		-618.00
2019/04/04	棕榈油	4370	P1905	4456	86.00	2019/03/28	68.00
			P1909	4714	344.00		310.00
2019/04/04	焦煤	1630	JM1905	1247.5	-382.50	2019/03/28	-401.50
			JM1909	1335.5	-294.50		-307.00
2019/04/04	焦炭	2094	J1905	2026.5	-67.59	2019/03/28	-151.85
			J1909	2036	-58.09		-192.85
2019/04/04	动力煤	625	ZC905	614.4	-10.60	2019/03/28	-30.80
			ZC909	592	-33.00		-47.00

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：
2019/04/04	铁矿	721.44	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/04/04	螺纹	4082	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/04/04	LLDPE	8550	完税自提价(低端价)：线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级)：上海
2019/04/04	PP	8850	市场价(现货基准价)：PP粒(T30S)：余姚
2019/04/04	棕榈油	4370	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/04/04	焦煤	1630	京唐港：库提价(含税)：主焦煤(A10%，V24%，<0.8%S，G80)：河北产
2019/04/04	焦炭	2094	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
2019/04/04	动力煤	625	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="#">2019/3/29</a>	651.2	120.45%	0.46%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	9	38.46%	8.43%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	127	33.68%	-5.22%
<a href="#">华东PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	301	7.50%	-3.53%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	1363	11.88%	-11.71%
<a href="#">乙二醇华东地区周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	1237	54.24%	2.15%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	187.9	5.21%	3.41%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	318	-13.59%	2.58%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	70080	8.48%	5.72%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/3/29</a>	22.1	-49.08%	4.74%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	59	73.53%	47.50%
<a href="#">华东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	23	-4.17%	9.52%
<a href="#">中国沥青炼厂月度库存</a>	<a href="#">2019/3/31</a>	229.5	-25.73%	20.79%
<a href="#">华南沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	27	-37.21%	-3.57%
<a href="#">山东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	39	124.01%	39.29%

### 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
4月9日	中国3月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	09:00	高
4月11日	中国3月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
4月11日	中国3月贸易帐	中国海关总署	10:30	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
4月10日	欧洲央行利率决议	欧洲央行	19:45	高
4月10日	美国3月末季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高
4月11日	德国3月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
4月11日	美国3月PPI年率	美国劳工部	20:30	高
4月11日	美国截至4月6日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月12日	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	密歇根大学	22:00	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束，就技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。本周将公布通胀、信贷、贸易等重要经济数据。

央行持续暂停公开市场操作，已连续 13 个工作日未开展逆回购，流动性总量处于较高水平。本周无逆回购到期或 MLF 到期。短期来看，资金面压力有限，但中长期来看，流动性最宽松的时候已经过去了，货币市场利率难以进一步下行。随着缴准、税期等因素影响，以及下周 MLF 到期，预计流动性总量会有所下降。

2、上周，两市成交额多次破万亿，A 股三大股指均涨约 5%。上证综指高位整理，连升 5 日并创一年新高；深证成指连涨 13 周，追评最长连涨记录。本周解禁规模有所增加，市值约 527.87 亿元。操作方面，本周一季报披露拉开序幕，第九轮中美磋商顺利结束，当周公开市场无资金到期，资金面保持宽松，期指多单谨持。

### 2、期债

1、上周现券收益率普遍上行，10 年期国债到期收益率周内累计上涨 19.96bp，10 年期国开债到期收益率累计上涨 17.99bp。短端资金面偏宽松，周一央行继续零操作，至此央行已连续 13 个交易日不开展公开市场操作，周内无逆回购到期。Shibor 利率多数下行，隔夜周四下行 24.6bp 报 1.417%，交易所回购利率多数下行。二季度公开市场 MLF 到期量较大，共有 11855 亿到期，其中 4 月主要集中在 17 日为 3665 亿。法定存款准备金 4 月上缴压力较大，4、5 月份均为缴税月份，二者合计回笼资金约 7000 亿，加上财政存款变动，二季度资金缺口在 1.5 万亿左右。

3 月官方制造业 PMI 以及财新制造业 PMI 均表现超预期，显示经济托底政策初步起效。经济数据好转短期引发债市情绪波动，同时微观数据显示猪价不断走高，压制货币宽松空间。周内降准预期冲高回落，从资金缺口来看，如果央行短期不降准，公开市场周内或有较大规模资金释放。

2、国债期货上周大幅下跌，周内 TS06 下跌 0.28%，TF06 下跌 0.90%，T06 下跌 1.49%。其中 T1906 上周四创近四个月最大单日跌幅，10 年期国债期货持仓及交投均明显增加，套保需求增加。近期海外央行纷纷转鸽，国内相对宽松的货币环境有望继续延续。本周起经济数据密集公布，关注通胀、贸易帐以及社融数据。通胀数据走高或令期债整体承压，后半周央行或进行流动性释放，可轻仓参与反弹机会，前期空单可减仓或观望，操作上 T06 建议关注 5 日均线压制。

### 3、橡胶

本周沪胶在 3 月大幅下跌后反弹，国内产区全面开割，泰国也将于 4 月泼水节后全面开割，供应端压力逐渐增加。但由于目前胶价低位，基差也处于低位，原料价格较为坚挺，具备反弹预期。主力合约 RU1909 由 11565 上涨至 11795，跌幅 4.89%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 422330 吨，较上周增加 180 吨。交易所小计库存 439352 吨，较上周增加 2052 吨。可以看到去库不佳，交易所库存重回增势。现货方面，天然橡胶现货价格随之小幅反弹。云南国营全乳胶上海报价 11050 元/吨，较上周下跌 2.31%。泰三烟片胶上海报价 13000 元/吨，较上周下跌 2.36%。越南 3L 胶上海报价 11100 元/吨，较上周保持不变。

产业链方面，根据 ANPRC 数据显示，世界天然橡胶产量在 2019 年 1 月同比下降 10.1%，达到 108 万吨。这可能是由于泰国南部最近报告的热带风暴造成的，该地区是泰国主要的天然橡胶生产地区。此外，印尼、印度、菲律宾的天胶产量分别下滑 1.7%，4.1%和 2%。

2019 年 3 月，我国重卡市场共约销售车辆 14.4 万辆，环比今年 2 月上涨 85%，同比上涨 4%，刷新重卡市场月销量的历史新高。

供应端支撑减弱，而需求端开始释放中，4 月预计天胶供需两旺。沪胶在当前时间点具有反弹预期，但高企的库存压制反弹高度。沪胶仍以反弹抛空策略为主，09 合约新空可在 12000 一带入场。

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。