



风险提示

期货研究报告

2019年4月15日

投资咨询部

## 4月15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
2019/04/12	金融	沪深300	IF1904	3996.8	4085.6	-2.17%
		上证50	IH1904	2928.2	2960	-1.07%
		中证500	IC1904	5701.2	5882.6	-3.08%
		5年期国债	TF1906	98.855	98.725	0.13%
		10年期国债	T1906	96.645	96.46	0.19%
2019/04/12	有色	铜	CU1905	49200	49520	-0.65%
		铝	AL1905	13840	13805	0.25%
		锌	ZN1905	22525	23095	-2.47%
		镍	NI1905	101140	102850	-1.66%
2019/04/12	黑色	螺纹	RB1905	4128	3890	6.12%
		热卷	HC1905	3951	3846	2.73%
		铁矿	I1905	712.5	687.5	3.64%
		焦炭	J1905	2010	2026.5	-0.81%
		焦煤	JM1905	1224	1247.5	-1.88%
2019/04/12	化工	橡胶	RU1905	11670	11520	1.30%
		塑料	L1905	8630	8505	1.47%
		PP	PP1905	8952	8814	1.57%
		PTA	TA905	6614	6540	1.13%
		甲醇	MA905	2469	2461	0.33%
		沥青	BU1906	3446	3510	-1.82%
2019/04/12	农产品	白糖	SR905	5214	5104	2.16%
		棉花	CF905	15395	15160	1.55%
		豆粕	M1905	2514	2542	-1.10%
		菜粕	RM905	2183	2220	-1.67%
		豆油	Y1905	5440	5448	-0.15%
		棕榈油	P1905	4468	4456	0.27%
		菜籽油	OI905	7052	7025	0.38%
		玉米	C1905	1849	1849	0.00%
淀粉	CS1905	2299	2303	-0.17%		

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
2019/04/12	铁矿	730.88	I1905	712.5	-18.38	2019/04/04	-33.94
			I1909	653.5	-77.38		-94.44
2019/04/12	螺纹	4216	RB1905	4128	-88.49	2019/04/04	-192.47
			RB1909	3888	-328.49		-488.47
2019/04/12	LLDPE	8600	L1905	8630	30.00	2019/04/04	-8550.00
			L1909	8545	-55.00		-8550.00
2019/04/12	PP	8950	PP1905	8952	2.00	2019/04/04	-36.00
			PP1909	8814	-136.00		-301.00
2019/04/12	棕榈油	4410	P1905	4468	58.00	2019/04/04	86.00
			P1909	4702	292.00		344.00
2019/04/12	焦煤	1630	JM1905	1224	-406.00	2019/04/04	-382.50
			JM1909	1317.5	-312.50		-294.50
2019/04/12	焦炭	2094	J1905	2010	-84.09	2019/04/04	-90.35
			J1909	2031	-63.09		-80.85
2019/04/12	动力煤	633	ZC905	623	-10.00	2019/04/04	-10.60
			ZC909	592.6	-40.40		-33.00

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：
2019/04/12	铁矿	730.88	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/04/12	螺纹	4216	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/04/12	LLDPE	8600	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/04/12	PP	8950	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/04/12	棕榈油	4410	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/04/12	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/04/12	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
2019/04/12	动力煤	633	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="#">2019/4/12</a>	605.5	114.34%	-9.04%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/4/12</a>	9.8	96.00%	-7.55%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	123	39.77%	-3.15%
<a href="#">华东PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	289	7.04%	-3.99%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	1347	7.31%	-5.74%
<a href="#">乙二醇华东地区周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/4</a>	1237	#N/A	2.15%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	186.79	4.42%	-0.59%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	330	-15.60%	3.77%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/4/12</a>	64790	-4.92%	-4.04%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/5</a>	22.1	-53.28%	0.00%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/11</a>	55	89.66%	-6.78%
<a href="#">华东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/11</a>	20	-23.08%	-13.04%
<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="#">2019/4/11</a>	30	-30.23%	11.11%
<a href="#">山东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/11</a>	56	208.54%	43.59%

### 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17日	中国1-3月经济运行数据	中国国家统计局	10:00	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
4月17日	欧洲3月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
4月18日	美国截至4月13日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月18日	美国4月Markit制造业PMI初值	市场调查公司Markit	21:45	高
4月19日	美国3月新屋开工年化月率	美国商务部	20:30	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、3月社融规模增量与新增人民币贷款均超预期，这可能是宽信用政策的作用开始显现。其中3月社融规模增量为2.86万亿元，比去年同期多1.28万亿元，前值为7030亿元；3月人民币贷款增加1.69万亿元，前值为8858亿元。以美元计价，3月出口同比增长14.2%，前值下降20.7%；进口下降7.6%，前值下降5.2%；贸易顺差326.4亿美元，较前值41.2亿美元有所扩大。本周三将公布一季度经济运行数据。

央行今日未开展公开市场操作，已连续18如暂停逆回购操作，当前流动性水平从之前的较高调整为合理充裕。本周有3665亿元MLF到期，无逆回购到期。4月是税收大月，下周起缴税影响将逐步放大，叠加利率债密集发行，预计流动性或承压，央行大概率将进行流动性调控来对冲缴税、MLF到期等压力。

2、上周，上证综指周跌近1.78%，创4个月最大跌幅；深证成指周跌2.72%，止步连续13周上升；创业板周跌4.59%，创5个月最大跌幅。操作方面，本周期指交割，注意移仓，两市成交缩量，A股走弱，外盘较强，三大股

指集体收涨，调整行情或延续，期指多单谨持。

## 2、期债

1、上周现券收益率继续上行，10年期国债到期收益率周内累计上涨6.55bp，10年期国开债到期收益率累计上涨4.51bp。短端资金面小幅收敛，周一央行继续零操作，至此央行已连续18个交易日不开展公开市场操作。Shibor不同期限利率存在不同程度上行，隔夜上升幅度最大至2.7970%。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。

4月12日，央行发布2019年3月及一季度金融数据。3月末，广义货币余额188.94万亿元，同比增长8.6%，创近13个月新高，增速分别比上月末和上年同期高0.6和0.4个百分点，信贷增长派生能力增强。从其他角度印证，基础货币投放中3月外汇储备规模连续5个月回升，外汇占款有望实现正增长，有利于流动性投放。社融以及领先经济数据回暖，意味着降准的迫切性下降。

2、国债期货周内整理，周内TS06下跌0.05%，TF06上涨0.13%，T06上涨0.19%，10年期国债期货交投进一步增加。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。本周公布3月宏观数据，从微观领先指标看，经济企稳迹象回升。期债整体继续承压，央行或进行公开市场流动性释放而不是降准，前期空单持有，操作上T06建议关注5日均线压制。

## 3、化工

### 聚烯烃

价差结构显示，LLDPE国内油化工现货价格8850>LLDPE煤化工现货价格8700>L1905报价>L1909报价>LLDPE外盘现货价格8400；

PP内盘油化工现货价格9200>PP外盘现货价格9000>PP内盘低端现货价格8900>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。

库存数据显示，聚烯烃两桶油库存88.5，去库预期持续。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，中游库存积累。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例维持高位。LL比例37.42%，PP装置开工率94.65%，拉丝比32%。需求端，农膜进入消费旺季，后期或逐渐转淡。

虽然目前处于消费旺季，去库预期持续，L和PP短线的反弹导致短线估值偏高。思路仍以逢高空为主，品种方面可选择进口出现利润的LLDPE。此外因环保供给侧导致的潜在的供应减量对PE的供应压力（外盘）影响不大，盘面上L或弱于PP。

### 橡胶

本周沪胶在3月大幅下跌后重心有所上移，市场情绪的回暖大于橡胶基本面的改善。开割初期产区产量有限，泰国原料依然坚挺，下游重卡数据靓丽反映了基建的改善。主力合约RU1909由11795上涨至11930，涨幅1.14%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单424480吨，较上周增加2150吨。交易所小计库存441128吨，较上周增加1776吨。库存加速累积。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11250元/吨，较上周上涨1.81%。泰三烟片胶上海报价13200元/吨，较上周上涨1.54%。越南3L胶上海报价11300元/吨，较上周上涨1.80%。

产业链方面，乘联会数据显示，中国3月广义乘用车零售销量为178万辆，同比减少12%，连续10个月下跌。中国汽车流通协会发布调查结果：3月汽车经销商库存预警指数为55.3%，环比下降8.3%，同比上升3.2%；库存系数为1.8%，同比上升16%，环比下降14%，库存水平位于警戒线之上。

随着国内产区开割以及泰国宋干节后全面开割，产量释放的预期逐渐增强。下游需求增长有限，预计橡胶仍保持弱势震荡。沪胶仍以反弹抛空策略为主，09合约12000一线空单持有，止损12200。

#### 4、白糖

行情走势：本周外盘表现相对平静，截止至4月12日当周ICE11号糖上涨0.94%收于12.87美分/磅，国际原油上涨0.79%收于63.76美元，而国内资金炒作导致09白糖强势上涨2.97%收盘至5258元/吨。

巴西：截止至4月1日，巴西2018/19榨季正式结束，巴西中南部地区已经累计产糖2560万吨，同比减少26.51%，累计产乙醇309.4亿升，同比增加18.63%，制糖比由上一榨季的46.46%大幅下降至35.2%。圣保罗地区乙醇汽油比为67.6%，前值为69%，目前的醇油比不具备让糖厂继续提升制醇比的动力，各机构预测19/20榨季巴西糖厂产糖将达到2850-2930万吨左右，同比降增长11%至14%。

印度：印度糖业协会表示，去年10月至今年4月6日，印度已经签订食糖出口合同270万吨，实际发货量达到174.4万吨，其中原糖占了近80万吨，该协会已要求糖厂在2018/19销售年度（2018年10-2019年9月）需出口500万吨糖，以减少过剩库存，印度政府为促进糖出口提供了各种激励措施。据估计，印度今年的糖产量将从去年的3250万吨下降到3100万吨左右，国内需求约为2600万吨，因此，印度食糖仍有大量库存结余。

泰国：截止至3月底，18/19榨季泰国食糖累计产量达1400万吨，已经高于前期机构预测1350万吨的水平。

国内：现货方面，截止至4月12日，柳糖现货价格为5305元/吨，较上周上涨67元/吨，昆明报价5120元/吨，较上周上涨115元/吨。巴西白糖配额内进口利润1868元/吨，配额外进口利润-135元/吨，进口利润较上周小幅下跌，配额外进口利润仍然倒挂。

投资策略：一季度由于国内食糖供应相对单一，以国产糖为主，供给压力不大导致存在炒作的空间，预计二季度配额外关税下调、进口节奏增加供给将逐渐转为宽松，短期内盘面仍有继续上涨的动力，但中长期供给压力仍然存在。

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。