风险提示

期货研究报告

东兴期货 DONGXING FUTURES

2019 年 4 月 22 日　　投资咨询部

4 月 22 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

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
2019/04/19	金融	沪深300	IF1904	4091.6	3996.8	2.37%
		上证50	IH1904	3024	2928.2	3.27%
		中证500	IC1904	5781.2	5701.2	1.40%
		5年期国债	TF1906	98.725	98.855	-0.13%
		10年期国债	T1906	96.39	96.645	-0.26%
2019/04/19	有色	铜	CU1905	49500	49200	0.61%
		铝	AL1905	14045	13840	1.48%
		锌	ZN1905	21865	22525	-2.93%
		镍	NI1905	99690	101140	-1.43%
2019/04/19	黑色	螺纹	RB1905	4134	4128	0.15%
		热卷	HC1905	3974	3951	0.58%
		铁矿	I1905	693	712.5	-2.74%
		焦炭	J1905	2037	2010	1.34%
		焦煤	JM1905	1230	1224	0.49%
2019/04/19	化工	橡胶	RU1905	11240	11670	-3.68%
		塑料	L1905	8395	8630	-2.72%
		PP	PP1905	8801	8952	-1.69%
		PTA	TA905	6394	6614	-3.33%
		甲醇	MA905	2355	2469	-4.62%
		沥青	BU1906	3490	3446	1.28%
2019/04/19	农产品	白糖	SR905	5266	5214	1.00%
		棉花	CF905	15365	15395	-0.19%
		豆粕	M1905	2523	2514	0.36%
		菜粕	RM905	2204	2183	0.96%
		豆油	Y1905	5340	5440	-1.84%
		棕榈油	P1905	4416	4468	-1.16%
		菜籽油	OI905	7040	7052	-0.17%
		玉米	C1905	1860	1849	0.59%
		淀粉	CS1905	2300	2299	0.04%

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
2019/04/19	**铁矿**	711.02	I1905	693	-18.02	2019/04/12	-18.38
			I1909	621.5	-89.52		-77.38
2019/04/19	**螺纹**	4227	RB1905	4134	-92.80	2019/04/12	-88.49
			RB1909	3844	-382.80		-422.49
2019/04/19	**LLDPE**	8450	L1905	8395	-55.00	2019/04/12	-8600.00
			L1909	8330	-120.00		-8600.00
2019/04/19	**PP**	8900	PP1905	8801	-99.00	2019/04/12	2.00
			PP1909	8649	-251.00		-136.00
2019/04/19	**棕榈油**	4390	P1905	4416	26.00	2019/04/12	58.00
			P1909	4616	226.00		292.00
2019/04/19	**焦煤**	1630	JM1905	1230	-400.00	2019/04/12	-406.00
			JM1909	1336.5	-293.50		-312.50
2019/04/19	**焦炭**	2094	J1905	2037	-57.09	2019/04/12	-106.85
			J1909	2050	-44.09		-85.85
2019/04/19	**动力煤**	626	ZC905	608.2	-17.80	2019/04/12	-10.00
			ZC909	588.2	-37.80		-40.40

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：
2019/04/19	**铁矿**	711.02	现货价格：进口铁矿石:62%品位:干基粉矿含税价
2019/04/19	**螺纹**	4227	现货价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海，扣除理计价格
2019/04/19	**LLDPE**	8450	完税自提价(低端价):线型低密度聚乙烯LLDPE(膜级):上海
2019/04/19	**PP**	8900	市场价(现货基准价):PP粒(T30S):余姚
2019/04/19	**棕榈油**	4390	交货价:棕榈油:天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/04/19	**焦煤**	1630	京唐港:库提价(含税):主焦煤(A10%,V24%,<0.8%S,G80):河北产
2019/04/19	**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
2019/04/19	**动力煤**	626	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	2019/4/19	582.5	95.67%	-3.80%
主产区样本企业库存天数	2019/4/19	9.1	75.00%	-7.14%
华南PVC社会样本库存	2019/4/12	119	40.00%	-3.25%
华东PVC社会样本库存	2019/4/5	289	7.04%	-3.99%
中国PTA周度社会库存	2019/4/19	1286	10.67%	-1.53%
乙二醇华东地区周度港口库存	2019/4/18	1277	63.72%	-0.55%
PE社会样本库存	2019/4/19	183.99	-1.32%	0.31%
PE周度港口库存	2019/4/19	342	-13.85%	0.00%
中国PP贸易环节库存	2019/4/19	66200	-1.16%	2.18%
PP周度港口库存	2019/4/19	20	-60.24%	-9.50%
东北沥青企业周度库存水平	2019/4/18	41	20.59%	-25.45%
华东沥青企业周度库存水平	2019/4/18	33	-2.94%	65.00%
中国沥青炼厂月度库存	2019/3/31	229.5	-25.73%	20.79%
华南沥青企业周度库存水平	2019/4/18	35	-18.60%	16.67%
山东沥青企业周度库存水平	2019/4/18	57	156.53%	1.79%

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27日	中国3月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	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22日	美国3月成屋销售年化总数	美国房地产经纪人协会	22:00	高
4月23日	美国3月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
4月25日	美国截至4月20日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月26日	美国第一季度实际GDP年化季率初值	美国商务部	20:30	高
4月26日	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值	美国商务部	20:30	高
4月26日	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、上周，中金所表示，自4月22日结算时起，将中证500股指期货交易保证金标准调整为12%；股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约500手，套期保值交易开仓数量不受限制；股指期货平仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。此次调整将进一步优化期指，逐步恢复常态化管理。此外，中金所还在积极筹备金融期权新品种的相关工作。证监会副主席方星海在第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛上表示，要加大政策支持力度，大力推进符合条件的期货公司A股上市。

连续 4 日公开市场操作之后，央行今日不开展逆回购操作，目前流动性处于合理充裕水平，税期扰动消退，短期资金压力有所缓解，但本周逆回购到期较多，预计周内或重启逆回购，但不会有大额净投放。随着月末财政投放力度加大，资金面将逐渐恢复常态。

2、上周，上证综指周涨 2.58%，深证成指周涨 2.82%，创业板指周涨 1.18%。操作方面，时逢年报、一季报披露季，叠加市场宽松预期下降，预计期指或延续震荡趋势，低进高出。

2、化工

橡胶

本周沪胶大幅下跌，在周五企稳。开割初期产区天气较为干旱，产量有限。随着后期雨季的来临，产量预期良好。泰国原料依然坚挺，对割胶带来利好。下游需求回暖有限，终端采购积极性依然不高。主力合约 RU1909 由 11930 下跌至 11470，跌幅 3.86%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 424250 吨，较上周减少 230 吨。交易所小计库存 443128 吨，较上周增加 1000 吨。现货方面，天然橡胶现货价格同样下跌，幅度低于期货价格。云南国营全乳胶上海报价 10950 元/吨，较上周下跌 2.67%。泰三烟片胶上海报价 12700 元/吨，较上周下跌 3.79%。越南 3L 胶上海报价 11100 元/吨，较上周下跌 1.77%。

产业链方面，中汽协数据显示，3 月中国汽车产销同比继续下降，但降幅比前两个月明显收窄，市场有所回暖。当月，汽车产销量分别完成 255.8 万辆和 252 万辆，比上月分别增长 81.5%和 70.1%，比去年同期分别下降 2.7%和 5.2%。

据海关数据统计，2019 年 3 月中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计 58.1 万吨，环比增长 56.6%，同比小幅增长 0.5%。1-3 月累计进口 157.1 万吨，累计同比下跌 4.9%，较 1-2 月累计同比降幅收窄 3 个百分点。

在沪胶大幅下跌后在原料现货偏强支撑下具有反弹预期，但高库存和产量释放预期限制其高度。预计二季度沪胶弱势震荡。沪胶仍以反弹抛空策略为主，09 合约 12000 一线空单持有，关注 11350 支撑，止损 12200。

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。