



风险提示

期货研究报告

2019年5月6日

投资咨询部

## 5月6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
2019/04/30	金融	沪深300	IF1905	3913.8	4018.8	-2.61%
		上证50	IH1905	2952.2	2987.8	-1.19%
		中证500	IC1905	5267.2	5552.8	-5.14%
		5年期国债	TF1906	98.88	98.65	0.23%
		10年期国债	T1906	96.675	96.32	0.37%
2019/04/30	有色	铜	CU1905	48880	49170	-0.59%
		铝	AL1905	14160	14160	0.00%
		锌	ZN1905	21935	21870	0.30%
		镍	NI1905	97870	98900	-1.04%
2019/04/30	黑色	螺纹钢	RB1905	4191	4147	1.06%
		热卷	HC1905	4061	3984	1.93%
		铁矿	I1905	722	700.5	3.07%
		焦炭	J1905	2068.5	2030	1.90%
		焦煤	JM1905	1170	1216	-3.78%
2019/04/30	化工	橡胶	RU1905	11395	11295	0.89%
		塑料	L1905	8335	8375	-0.48%
		PP	PP1905	8819	8827	-0.09%
		PTA	TA905	6674	6540	2.05%
		甲醇	MA905	2245	2368	-5.19%
		沥青	BU1906	3608	3592	0.45%
2019/04/30	农产品	白糖	SR905	5085	5280	-3.69%
		棉花	CF905	15140	15380	-1.56%
		豆粕	M1905	2463	2523	-2.38%
		菜粕	RM905	2123	2202	-3.59%
		豆油	Y1905	5242	5330	-1.65%
		棕榈油	P1905	4214	4358	-3.30%
		菜籽油	OI905	6906	7110	-2.87%
		玉米	C1905	1859	1874	-0.80%
淀粉	CS1905	2256	2304	-2.08%		

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
2019/05/05	铁矿	727.64	I1905	722	-5.64	2019/04/23	-16.26
			I1909	639	-88.64		-87.76
2019/05/05	螺纹	4299	RB1910	3828	-470.97	2019/04/23	-124.73
			RB2001	3543	-755.97		-545.73
2019/05/05	LLDPE	8350	L1909	8305	-45.00	2019/04/23	-8450.00
			L2001	8220	-130.00		-8450.00
2019/05/05	PP	8800	PP1909	8682	-118.00	2019/04/23	-37.00
			PP2001	8409	-391.00		-207.00
2019/05/05	棕榈油	4290	P1905	4214	-76.00	2019/04/23	-12.00
			P1909	4496	206.00		234.00
2019/05/05	焦煤	1630	JM1909	1352	-278.00	2019/04/23	-422.00
			JM2001	1316	-314.00		-285.00
2019/05/05	焦炭	2196	J1909	2046.5	-149.74	2019/04/23	-138.48
			J2001	2010	-186.24		-132.48
2019/05/05	动力煤	620	ZC909	616.2	-3.80	2019/04/23	-6.20
			ZC001	606	-14.00		-15.80

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：
2019/05/05	铁矿	727.64	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/05/05	螺纹	4299	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/05/05	LLDPE	8350	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/05/05	PP	8800	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/05/05	棕榈油	4290	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/05/05	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/05/05	焦炭	2196	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
2019/05/05	动力煤	620	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="#">2019/5/3</a>	577.5	96.63%	-6.45%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	8.3	84.44%	-8.79%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	106	30.86%	-8.62%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	106	30.86%	-8.62%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/5/3</a>	1055	-1.03%	-7.05%
<a href="#">乙二醇华东地区周度港口库存</a>	<a href="#">2019/5/2</a>	1211	44.81%	-4.65%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	176.86	3.55%	-3.88%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	337	-15.33%	-1.46%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	66400	-1.93%	0.30%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/4/26</a>	20	-61.76%	0.00%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/25</a>	33	6.45%	-19.51%
<a href="#">华东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/25</a>	44	62.96%	33.33%
<a href="#">中国沥青炼厂月度库存</a>	<a href="#">2019/4/30</a>	367	23.36%	59.91%
<a href="#">华南沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/25</a>	27	-38.64%	-22.86%
<a href="#">山东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/4/25</a>	59	152.89%	3.51%

### 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
5月6日	中国4月外汇储备	中国央行	16:30	高
5月8日	中国4月贸易帐	中国海关总署	10:30	高
5月9日	中国4月CPI/PPI年率	中国国家统计局	09:30	高
5月9日	中国4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
5月9日	美国4月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
5月9日	美国截至5月4日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
5月10日	美国4月未季调CPI年率	美国劳工部	20:30	高

## 二、各品种风险判断

### 1、期指

1、第十轮中美经贸高级磋商于4月30日至5月1日在京举行，但特朗普突然发文称中美贸易谈判进展太慢，从本周五起将对中国出口到美国的2000亿商品加征关税至25%，原定于本周在华盛顿举行的第十一轮磋商也因此取消，中美贸易摩擦再次升级，不确定性增加。近日，央行副行长刘国强曾表示，央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图，现阶段货币政策保持稳健，旨在保持流动性松紧适度。美联储5月议息会议宣布维持联邦基本利率在2.25%-2.50%不变，符合市场预期，将超额准备金利率从2.4%降至2.35%，下调超额准备金利率在一定程度上缓解融资成本进一步上升的压力。

央行今日以利率招标的方式开展 200 亿 7 天期逆回购操作，中标利率 2.55%。本周无逆回购和 MLF 到期，今日实现净投放 200 亿元。5 月流动性扰动因素集中在中旬，但整体较 4 月有所缓和。整体来看，5 月初市场流动性保持合理充裕水平，月中随着缴税、MLF 到期等因素影响，预计市场流动性或将维持松紧适度的稳健状态。

2、操作方面，中美贸易不确定因素增加，短期期指多单暂避。

## 2、化工

### 橡胶

本周沪胶有所回升，主要原因是市场上流传的海关对混合胶进口从严征管的消息。主力合约 RU1909 由 11270 上涨至 11700，涨幅 3.82%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 418120 吨，较上周增加 2580 吨。交易所小计库存 430588 吨。现货方面，天然橡胶现货价格小幅下跌，期现价差拉大。云南国营全乳胶上海报价 10700 元/吨，较上周下跌 1.83%。泰三烟片胶上海报价 12500 元/吨，较上周下跌 1.57%。越南 3L 胶上海报价 10900 元/吨，较上周下跌 0.91%。

产业链方面，市场流传海关对混合胶进口从严征管的消息。一旦海关对混合胶从严认定。则此前市场上一直以打擦边球进口的混合胶（主要是越南 3L 胶）将会受到较大影响，不符合规定的混合胶将不会享受与“真混合胶”一样的零关税政策，对于后市国内的库存消化有一定正面作用。混合胶进口成本提升，套利结构从而发生变化。但是根据以往经验，类似税务变动在政策落实上存在较大阻力，并不是一朝一夕的事。此外，若加工厂根据规定改善工艺，同样可以解决问题。

据海关数据统计，2019 年 3 月中国进口天然（包括胶乳、混合胶）共计 47.36 万吨，环比 2 月上升 62.66%，同比上升 7.57%。

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。中美贸易战或重启，而混合胶利好消息也主要是情绪方面的释放，不可做过于乐观估计。沪胶仍以反弹抛空策略为主，09 合约 12000 一线空单持有，关注 11000 支撑。

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。