



风险提示

期货研究报告

2019 年 5 月 13 日

投资咨询部

5 月 13 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
2019/05/10	金融	沪深300	IF1905	3711	3913.8	-5.18%
		上证50	IH1905	2785	2952.2	-5.66%
		中证500	IC1905	5018	5267.2	-4.73%
		5年期国债	TF1906	99.115	98.88	0.24%
		10年期国债	T1906	97.14	96.675	0.48%
2019/05/10	有色	铜	CU1907	47760	48950	-2.43%
		铝	AL1907	14160	14180	-0.14%
		锌	ZN1907	20830	21635	-3.72%
		镍	NI1907	96440	97550	-1.14%
2019/05/10	黑色	螺纹	RB1910	3746	3828	-2.14%
		热卷	HC1910	3682	3789	-2.82%
		铁矿	I1909	655.5	639	2.58%
		焦炭	J1909	2167	2046.5	5.89%
		焦煤	JM1909	1362	1352	0.74%
2019/05/10	化工	橡胶	RU1909	11775	11700	0.64%
		塑料	L1909	8035	8305	-3.25%
		PP	PP1909	8448	8682	-2.70%
		PTA	TA909	5890	5988	-1.64%
		甲醇	MA909	2455	2398	2.38%
		沥青	BU1912	3512	3634	-3.36%
2019/05/10	农产品	白糖	SR909	5168	5122	0.90%
		棉花	CF909	15210	15600	-2.50%
		豆粕	M1909	2658	2569	3.46%
		菜粕	RM909	2261	2183	3.57%
		豆油	Y1909	5380	5374	0.11%
		棕榈油	P1909	4412	4496	-1.87%
		菜籽油	OI909	7001	6822	2.62%
		玉米	C1909	1925	1916	0.47%
		淀粉	CS1909	2375	2377	-0.08%
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
2019/05/10	铁矿	741.75	I1909	655.5	-86.25	2019/04/30	-5.64
			I2001	596.5	-145.25		-88.64
2019/05/10	螺纹	4227	RB1910	3746	-480.80	2019/04/30	-470.97
			RB2001	3473	-753.80		-755.97
2019/05/10	LLDPE	8150	L1909	8035	-115.00	2019/04/30	-45.00
			L2001	7975	-175.00		-130.00
2019/05/10	PP	8600	PP1909	8448	-152.00	2019/04/30	-118.00
			PP2001	8185	-415.00		-580.00
2019/05/10	棕榈油	4220	P1909	4412	192.00	2019/04/30	-76.00
			P2001	4598	378.00		206.00
2019/05/10	焦煤	1630	JM1909	1362	-268.00	2019/04/30	-278.00
			JM2001	1322	-308.00		-314.00
2019/05/10	焦炭	2247	J1909	2167	-80.31	2019/04/30	-173.61
			J2001	2082.5	-164.81		-210.11
2019/05/10	动力煤	620	ZC909	600.8	-19.20	2019/04/30	-3.80
			ZC001	594.8	-25.20		-14.00

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：
2019/05/10	铁矿	741.75	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/05/10	螺纹	4227	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/05/10	LLDPE	8150	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/05/10	PP	8600	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/05/10	棕榈油	4220	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/05/10	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/05/10	焦炭	2247	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
2019/05/10	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
甲醇沿海周度库存	2019/5/10	540.5	120.16%	-6.41%
主产区样本企业库存天数	2019/5/10	9.9	120.00%	19.28%
华南PVC社会样本库存	2019/5/3	105	29.63%	-0.94%
华东PVC社会样本库存	2019/5/3	261	12.50%	-1.51%
中国PTA周度社会库存	2019/5/10	1161	-9.50%	10.05%
乙二醇华东地区周度港口库存	2019/5/9	122.3	-86.88%	-89.90%
PE社会样本库存	2019/4/26	176.86	3.55%	-3.88%
PE周度港口库存	2019/4/26	337	-15.33%	-1.46%
中国PP贸易环节库存	2019/5/10	66320	8.10%	-0.12%
PP周度港口库存	2019/4/26	20	-61.76%	0.00%
东北沥青企业周度库存水平	2019/5/9	29	-12.12%	-12.12%
华东沥青企业周度库存水平	2019/5/9	37	15.63%	-15.91%
中国沥青炼厂月度库存	2019/4/30	367	23.36%	59.91%
华南沥青企业周度库存水平	2019/5/9	30	-30.23%	11.11%
山东沥青企业周度库存水平	2019/5/9	62	135.74%	5.08%

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15日	中国1-4月经济运行数据	中国央行	16:30	高

日期	海外数据及事件	公布机构	时间（北京时间）	市场影响
5月14日	德国4月CPI年率终值	德国联邦统计局	14:00	高
5月15日	德国第一季度季调后GDP季率初值	德国统计局	14:00	高
5月15日	欧元区第一季度季调后GDP年率初值	欧盟统计局	17:00	高
5月16日	美国4月新屋开工年化月率	美国商务部	20:30	高
5月16日	美国截至5月11日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
5月17日	欧元区4月末季调CPI年率终值	欧盟统计局	17:00	高
5月17日	美国5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、上周，第十一轮中美经贸高级别磋商结束，刘鹤表示，中美关系十分重要，合作是唯一正确的选择，但在重大原则问题上中方不会让步。中国一季度社会消费品零售总额同比增长8.3%，对经济增长贡献达65.1%。

央行今日未开展逆回购操作，今日有200亿元逆回购到期。本周，央行公开市场有1560亿元MLF、500亿元逆回购到期。考虑到本周到期回笼量或大于本月定向降准投放量，预计流动性将有所收敛，周内或重启公开市场操作。

长期来看，稳健的货币政策背景下，流动性总量仍将保持松紧适度的合理水平。

2、上周，A股呈现V型走势，其中上证综指、深证成指均周跌4.5%，创业板指跌超5%。本周共51家公司限售股解禁，合计解禁市值为747.75亿元，较上周下降23.9%。操作方面，本周期指交割，注意移仓，贸易利空出尽逻辑显现，预计市场情绪或有所修复并逐步回归经济基本面，期指可低位轻仓试多。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，LLDPE外盘现货价格8450>LLDPE国内油化工现货价格8300>LLDPE煤化工现货价格8050>L1909报价；

PP外盘现货价格9300>PP内盘油化工现货价格8800>PP内盘低端现货价格8600>PP1909报价。

价差结构显示，进口持续倒挂，高价货源或提供价格支撑。盘面预期偏弱，实际成交偏弱。

库存数据显示，聚烯烃两桶油库存96，累库超预期。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例维持高位。LL比例35.03%，PP装置开工率83.59%，拉丝比32.51%。需求端，农膜需求转淡，PP非标需求好转，出口需求有望恢复。

如前期报告所言，烯烃以逢高空为主。目前价差估值显示下方空间受限，或等待高价进口料支撑减弱以及船货的集中到港，导致的现货整体估值下移。盘面上L或弱于PP。

橡胶

本周沪胶剧烈震荡，一方面是混合胶进口加强监管的影响持续发酵，而产区较干旱少雨开工初期新胶入市较少；另一方面中美贸易战波澜又起波及资本市场。主力合约RU1909由11700上涨至11775，涨幅0.64%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单420970吨，较上周增加2850吨。交易所小计库存429824吨，较上周下降1114吨。现货方面，天然橡胶现货价格有所上涨，现货偏强。云南国营全乳胶上海报价11450元/吨，较上周上涨7.01%。泰三烟片胶上海报价13200元/吨，较上周上涨5.6%。越南3L胶上海报价11800元/吨，较上周下跌8.26%。

产业链方面，海关数据统计显示，2019年4月中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计55.7万吨，环比降低4.13%，同比大幅增长30.1%。1-4月累计进口212.8万吨，累计同比上涨2.3%。

今年4月，重卡市场销量12.1万辆，环比下降19%，同比下降1%。今年-4月，我国各类重卡累计销量达44.65万辆，与去年持平。

国内外产区陆续开割，但开割初期产量对市场冲击并不到。目前产区较为干旱但在正常范围之内，预计随着预期降雨来临，产量将逐渐恢复。中游的库存压力依旧是抑制沪胶反弹的因素。尽管海关对混合胶进口进行严查，但下游工厂采购暂持观望态度，过渡期政策执行情况低于预期。沪胶仍以反弹抛空策略为主，09合约12000一线空单持有，关注11200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。