



风险提示

期货研究报告

2019年6月10日

投资咨询部

## 6月10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
2019/06/06	金融	沪深300	IF1906	3544.6	3619.4	-2.07%
		上证50	IH1906	2689.8	2723	-1.22%
		中证500	IC1906	4611.8	4868.6	-5.27%
		5年期国债	TF1906	99.62	99.3	0.32%
		10年期国债	T1906	98	97.505	0.51%
2019/06/06	有色	铜	CU1907	46010	46550	-1.16%
		铝	AL1907	13950	14140	-1.34%
		锌	ZN1907	20690	20725	-0.17%
		镍	NI1907	95700	98190	-2.54%
2019/06/06	黑色	螺纹	RB1910	3737	3777	-1.06%
		热卷	HC1910	3597	3640	-1.18%
		铁矿	I1909	712.5	737	-3.32%
		焦炭	J1909	2146.5	2205	-2.65%
		焦煤	JM1909	1388.5	1396.5	-0.57%
2019/06/06	化工	橡胶	RU1909	12235	12030	1.70%
		塑料	L1909	7585	7795	-2.69%
		PP	PP1909	8018	8248	-2.79%
		PTA	TA909	5154	5398	-4.52%
		甲醇	MA909	2294	2439	-5.95%
		沥青	BU1912	2906	3212	-9.53%
2019/06/06	农产品	白糖	SR909	4979	4946	0.67%
		棉花	CF909	12935	13460	-3.90%
		豆粕	M1909	2874	2902	-0.96%
		菜粕	RM909	2478	2510	-1.27%
		豆油	Y1909	5440	5476	-0.66%
		棕榈油	P1909	4390	4462	-1.61%
		菜籽油	OI909	7089	7086	0.04%
		玉米	C1909	1955	1986	-1.56%
淀粉	CS1909	2401	2430	-1.19%		

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
2019/06/06	铁矿	794.12	I1909	712.5	-81.62	2019/05/30	-77.72
			I2001	644	-150.12		-140.22
2019/06/06	螺纹	4072	RB1910	3737	-335.16	2019/05/30	-377.64
			RB2001	3485	-587.16		-636.64
2019/06/06	LLDPE	7650	L1909	7585	-65.00	2019/05/30	-205.00
			L2001	7490	-160.00		-275.00
2019/06/06	PP	8200	PP1909	8018	-182.00	2019/05/30	-252.00
			PP2001	7626	-574.00		-775.00
2019/06/06	棕榈油	4240	P1909	4390	150.00	2019/05/30	172.00
			P2001	4550	310.00		308.00
2019/06/06	焦煤	1630	JM1909	1388.5	-241.50	2019/05/30	-233.50
			JM2001	1350	-280.00		-264.50
2019/06/06	焦炭	2401	J1909	2146.5	-254.04	2019/05/30	-221.63
			J2001	2090.5	-310.04		-259.13
2019/06/06	动力煤	595	ZC909	582	-13.00	2019/05/30	-28.40
			ZC001	578.6	-16.40		-28.20

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：
2019/06/06	铁矿	794.12	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/06/06	螺纹	4072	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/06/06	LLDPE	7650	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/06/06	PP	8200	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/06/06	棕榈油	4240	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2019/06/06	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/06/06	焦炭	2401	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
2019/06/06	动力煤	595	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="#">2019/5/31</a>	575	159.83%	3.49%
<a href="#">主产区样本企业库存天数</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	8.29	176.33%	0.48%
<a href="#">华南PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	85	21.43%	-3.41%
<a href="#">华东PVC社会样本库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	221	22.78%	-6.36%
<a href="#">中国PTA周度社会库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	1262.7	10.75%	1.83%
<a href="#">乙二醇华东地区周度港口库存</a>	<a href="#">2019/6/6</a>	1201	23.31%	-0.08%
<a href="#">PE社会样本库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	171	-7.91%	5.33%
<a href="#">PE周度港口库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	366	-5.67%	3.68%
<a href="#">中国PP贸易环节库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	63810	0.60%	-0.92%
<a href="#">PP周度港口库存</a>	<a href="#">2019/5/31</a>	17.6	-62.71%	9.32%
<a href="#">东北沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/6/6</a>	46	58.62%	-16.36%
<a href="#">华东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/6/6</a>	45	32.35%	21.62%
<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="#">2019/6/6</a>	37	32.14%	5.71%
<a href="#">山东沥青企业周度库存水平</a>	<a href="#">2019/6/6</a>	58	77.97%	0.00%

### 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
6月10日	中国5月外汇储备	中国央行	8:00	高
6月10日	中国5月社会融资规模/M2货币供应年率	中国央行	10:00	高
6月10日	中国5月贸易帐	中国海关总署	10:30	高
6月12日	中国CPI年率(%) / 中国PPI年率(%)	中国国家统计局	09:30	高
6月14日	中国5月社会消费品零售总额年率(%)	中国国家统计局	10:00	高
6月14日	中国规模以上工业增加值年率-YTD	中国国家统计局	10:00	高
6月14日	中国城镇固定资产投资年率-YTD	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
6月11日	美国5月PPI年率	美国劳工局	20:30	高
6月12日	美国截至6月7日当周API原油库存变动(万桶)	美国石油协会(API)	04:30	高
6月12日	美国5月末季调CPI年率(%)	美国劳工部	20:30	高
6月12日	美国截至6月7日当周EIA原油库存变动(万桶)	美国能源信息署	22:30	高
6月13日	德国5月CPI年率终值(%)	德国联邦统计局	14:00	高
6月13日	美国截至6月8日当周初请失业金人数(万)	美国劳工部	20:30	高
6月14日	美国5月零售销售月率(%)	美国商务部	20:30	高
6月14日	美国5月工业产出月率(%)	美联储	21:15	高
6月14日	美国6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、央行行长出席 G20 会议表示，中国宏观政策空间充足，足够应对中美贸易摩擦升级的影响，包括调整利率和存款准备金率。此外，央行公告表示将运用多种货币政策工具，保持金融市场流动性合理充裕，并对中小银行提供定向流动性支持。银保监会也表示当前中小银行运行平稳，总体风险完全可控。值得关注的是，美国 5 月非农就业数据远低于预期，美联储降息市场预期大增，普遍认为年内将有 2-3 次。

今日央行开展 300 亿逆回购操作，不足 800 亿逆回购到期规模，净回笼 500 亿元。本周公开市场有 2100 亿元逆回购到期。6 月以来央行资金投放力度有所下降，公开市场操作转向净回笼，截至目前，本月累计净回笼 3330 亿元。总体来看，目前流动性总量问题不大，结构层面存在风险，预计后续定向投放或为大概率事件，风险整体可控。

2、上周，北上资金连续 4 日净流入，当周累计净流入达 96.09 亿元，刷新 3 月 1 日以来最大周净流入额。但节前 A 股缩量成交，上证综指周跌 2.45%，深证成指周跌 3.79%，创业板指周跌 4.56%。本周迎来 A 股“独角兽”解禁，也是解禁高峰期，沪深两市有 39 家公司限售股解禁，合计解禁市值为 1190.92 亿元，环比上升 84.92%。操作方面，本周期指交割，注意移仓，短期不确定性较大，震荡趋势或延续，期指多单暂避。

### 2、化工

#### 聚烯烃

价差结构显示，LLDPE 外盘现货价格 8000>LLDPE 国内油化工现货价格 7950>LLDPE 煤化工现货价格 7700>L1909 报价；

PP 外盘现货价格 8900>PP 内盘油化工现货价格 8400>PP 内盘低端现货价格 8250 >PP1909 报价。

价差结构显示，进口持续倒挂，PP 外盘高价货源或提供支撑。L 外盘价格支撑弱化。供应压力预期持续，现货实际成交偏弱。

库存数据显示，聚烯烃两桶油库存 84，港口库存维持高位。

供应端，聚烯烃国内存量装置生产比例持稳。需求端，农膜需求转淡，PP 非标需求暂未见持续好转，出口需求有望恢复。

短线 L 库存压力较大但已兑现到盘面上（估值偏低），PP 估值偏高。目前价差估值显示供应压力预期持续，LLDPE 的压力主要在外盘价格的弱化和港口库存，PP 的压力主要在国内供应的增长。在节日反弹情绪得以修复的情况下，整体或维持偏弱震荡。

### 3、农产品

#### 豆粕

截止至 6 月 2 日，美豆种植率为 39%，上一周为 29%，去年同期为 86%，玉米种植率为 67%，去年同期为 96%。目前玉米的播种窗口基本关闭，因此为大豆的播种留下的巨大的想象空间。天气方面，本周至未来一段美大豆带仍有明显降水预期，但期间晴朗日数增多，较之前天气有所改善，但鉴于气温水平仍落后常年，业内对大豆生产预期并不乐观。未来一段时间，密苏里、爱荷华等地，降水预期有 3-5 英寸，还将导致土壤状况进一步潮湿，对大豆播种带来阻碍。

国内大豆库存略增至 523 万吨，但仍然低于去年同期 32%，豆粕沿海库存略增至 64.09 万吨，低于去年同期 39%。成交量缩量，减少至 57.68 万吨，成交价格一路走高，均价由五月初的 2497 元/吨至上周的 2983 元/吨，涨幅达 19%。根据天下粮仓的大豆到港预估，6 月预报到港 833.5 万吨，7 月预估 950 万吨，8 月预估 910 万吨，10 月预估 900 万吨，远期大豆供应充足。

美豆天气对播种的影响仍然存在变数，同时国内豆粕库存水平较低为价格提供支撑，但远期到港量巨大将对价格上涨有所抑制，本月中旬中美将继续展开贸易磋商，需密切关注两国关系走向。策略上建议观望或短线做空，关注 2800 元/吨附近支撑。

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。