



风险提示

期货研究报告

2019 年 6 月 24 日

投资咨询部

6 月 24 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
2019/06/21	金融	沪深300	IF1907	3809.2	3615.6	5.35%
		上证50	IH1907	2921.6	2752	6.16%
		中证500	IC1907	4975	4682	6.26%
		5年期国债	TF1909	99.39	99.39	0.00%
		10年期国债	T1909	97.475	97.575	-0.10%
2019/06/21	有色	铜	CU1907	46800	46300	1.08%
		铝	AL1907	13825	13935	-0.79%
		锌	ZN1907	19705	20480	-3.78%
		镍	NI1907	98720	100060	-1.34%
2019/06/21	黑色	螺纹	RB1910	3859	3755	2.77%
		热卷	HC1910	3760	3628	3.64%
		铁矿	I1909	820	783.5	4.66%
		焦炭	J1909	2089.5	2108.5	-0.90%
		焦煤	JM1909	1393.5	1386	0.54%
2019/06/21	化工	橡胶	RU1909	11735	11970	-1.96%
		塑料	L1909	7740	7525	2.86%
		PP	PP1909	8315	8000	3.94%
		PTA	TA909	5536	5234	5.77%
		甲醇	MA909	2381	2339	1.80%
		沥青	BU1912	3018	2946	2.44%
2019/06/21	农产品	白糖	SR909	5057	5137	-1.56%
		棉花	CF909	13630	13425	1.53%
		豆粕	M1909	2880	2909	-1.00%
		菜粕	RM909	2531	2523	0.32%
		豆油	Y1909	5418	5474	-1.02%
		棕榈油	P1909	4340	4388	-1.09%
		菜籽油	OI909	6880	7092	-2.99%
		玉米	C1909	1953	1947	0.31%
		淀粉	CS1909	2395	2391	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
2019/06/21	铁矿	900.93	I1909	831	-69.93	2019/06/13	-65.48
			I2001	720	-180.93		-144.98
2019/06/21	螺纹	4010	RB1910	3859	-151.31	2019/06/13	-286.24
			RB2001	3600	-410.31		-531.24
2019/06/21	LLDPE	7800	L1909	7740	-60.00	2019/06/13	-175.00
			L2001	7585	-215.00		-250.00
2019/06/21	PP	8520	PP1909	8315	-205.00	2019/06/13	-350.00
			PP2001	7911	-609.00		-900.00
2019/06/21	棕榈油	4220	P1909	4340	120.00	2019/06/14	138.00
			P2001	4526	306.00		324.00
2019/06/21	焦煤	1630	JM1909	1393.5	-236.50	2019/06/14	-244.00
			JM2001	1349	-281.00		-280.00
2019/06/21	焦炭	2298	J1909	2089.5	-208.89	2019/06/14	-318.13
			J2001	2057	-241.39		-360.63
2019/06/21	动力煤	594	ZC909	604.6	10.60	2019/06/14	-4.80
			ZC001	591	-3.00		-12.00
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：
2019/06/21	铁矿	900.93	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2019/06/21	螺纹	4010	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2019/06/21	LLDPE	7800	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2019/06/21	PP	8520	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2019/06/21	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
2019/06/21	焦煤	1630	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2019/06/21	焦炭	2298	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
2019/06/21	动力煤	594	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	2019/6/21	492.6	124.93%	7.86%
主产区样本企业库存天数	2019/6/21	9.75	77.27%	0.00%
华南PVC社会样本库存	2019/6/14	85	44.07%	-1.16%
华东PVC社会样本库存	2019/6/14	221	52.41%	-1.78%
中国PTA周度社会库存	2019/6/21	1180	13.06%	-1.76%
乙二醇华东地区周度港口库存	2019/6/20	1188.4	50.81%	-2.96%
PE社会样本库存	2019/6/21	165.63	-10.49%	-1.53%
PE周度港口库存	2019/6/21	357	-12.71%	-1.92%
中国PP贸易环节库存	2019/6/21	68170	3.57%	6.57%
PP周度港口库存	2019/6/21	13	-64.38%	-4.41%
东北沥青企业周度库存水平	2019/6/20	44	-4.35%	7.32%
华东沥青企业周度库存水平	2019/6/20	48	26.32%	11.63%
中国沥青炼厂月度库存	2019/5/31	405	41.11%	10.35%
华南沥青企业周度库存水平	2019/6/20	40	37.93%	5.26%
山东沥青企业周度库存水平	2019/6/20	60	122.22%	1.69%

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27日	中国5月规模以上工业企业利润年率	中国国家统计局	09:30	高
6月30日	中国6月官方制造业PMI	中国物流与采购联合会	09:00	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25日	美国5月季调后新屋销售年化总数	美国商务部	22:00	高
6月26日	美国5月耐用品订单月率初值	美国商务部	20:30	高
6月27日	德国6月CPI年率初值	德国联邦统计局	22:00	高
6月27日	美国截至6月22日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
6月27日	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值	美国商务部	20:30	高
6月27日	美国第一季度实际GDP年化季率终值	美国商务部	20:30	高
6月27日	美国5月季调后成屋签约销售指数月率	全美房地产经纪商协会	22:00	高
6月28日	欧元区6月末季调CPI年率	欧盟统计局	17:00	高
6月28日	美国5月PCE物价指数年率	美国商务部	20:30	高
6月28日	美国6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、央行同批核准 10 家头部券商调整待偿还短期融资券余额上限，预计十家券商余额上限或不低于 2800 亿。今日 A 股正式纳入富时罗素指数，体现中国资本市场向外国投资者开放股票市场方面取得重大进展。

央行今日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。本周预计无逆回购与 MLF 到期。上周央行时隔四个月，重启 14 天逆回购操作，助力资金平稳跨季。另外，19 日央行超额续作 2400 亿一年期 MLF，当日有 2000 亿 MLF 到期。上周公开市场合计净投放资金 2250 亿元，叠加 17 日央行实施第二次调整存款准备金，释放长期资金约 1000 亿元。整体来看，央行 6 月下半月连续净投放，当前流动性总量较为充裕，预计半年末资金面将平稳跨季。

2、上周，北向资金净流入超 73 亿元，连续 5 日净流入，上证综指、深证成指。创业板指分别周涨 4.16%、4.59%、4.8%。操作方面，头部券商获准调高短融余额上限释放流动性，期指多单持有。

2、化工

聚烯烃

价差结构显示，L1909 报价>LLDPE 国内油化工现货价格 7800>LLDPE 煤化工现货价格 7700> LLDPE 外盘现货价格 7600；

PP 华东现货价格 8480 >PP 外盘现货价格 8400> PP1909 报价>PP 内盘油化工现货价格 8300。

价差结构显示，LLDPE 进口出现利润且进口价格偏弱，PP 内外盘仍维持倒挂。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 78.5，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，农膜需求或逐渐好转。PP 非标需求暂未见持续好转，出口需求有望恢复。

短期化工跟随原油价格反弹而走高，但目前整体估值偏高。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。在进口出现盈利且外盘价格弱化的情况下，L 上行空间受限，关注高位做空机会。

橡胶

本周沪胶继续下跌，下行至 11500 一带。目前上游天气好转，未来产能有增加预期。混合胶通关情况维持稳定，通过率已有所增加。主力合约 RU1909 由 11970 下跌至 11730，跌幅 2.01%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 415730 吨，较上周增加 590 吨。交易所小计库存 426905 吨，较上周增加 2460 吨。保税区内和区外依然维持去库，主要原因在于混合胶通关趋严以及下游部分工厂拿货。现货方面，天然橡胶现货价格随期价下跌。云南国营全乳胶上海报价 11450 元/吨，较上周下跌 2.97%。泰三烟片胶上海报价 13200 元/吨，较上周下跌 2.22%。越南 3L 胶上海报价 11800 元/吨，较上周下跌 2.48%。

产业链方面，中国 5 月合成橡胶产量 50.3 万吨，同比增长 4.8%。1-5 月产量 240.1 万吨，同比上升 3%。

5 月全国轮胎外胎产量为 204.3 万条，较去年同期下降 6.77%。环比上月下滑 2.33%。1-5 月累计生产轮胎外胎 33341.2 万吨。

目前天然橡胶供需双弱，天气逐渐好转，预计 7 月才能看到产能释放。关注泰国原料价格走势。需求端依然疲弱，随着夏季到来下游进入淡季。中美贸易战的不确定性影响同样是当前橡胶价格的压制因素。预计沪胶弱势震荡，09 沪胶空单继续持有。

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。