

2018年6月14日

2018年端午假期



风险提示

研究院&黑色事业部&投资咨询部
&期权部&能化事业部&产业投研部
&产业投资部&生鲜品事业部

2018年端午假期临近，根据交易所的安排公告，交易时间调整如下：

交易时间				
交易所	2018年6月15日（星期五）晚上不进行连续交易。6月16日（星期六）至6月17日（星期日）周末休市。6月18日（星期一）休市。6月19日（星期二）08:55-09:00所有期货合约进行集合竞价，当晚进行连续交易。			
2018年端午假期期间重大财经事件提示				
时间	数据或事件	国家	前值	预测值
2018年6月16日	美国4月国际资本净流入(亿美元)	美国	-385	--
2018年6月18日	日本5月进口同比	日本	5.9%	--
	日本5月出口同比	日本	7.8%	--
	意大利4月贸易帐(亿欧元)	意大利	45.31	--
金融期货假期风险提示及操作建议				
股指期货	<p>中美贸易争端是端午节前后期指市场所面临的最大的不确定性。6月15日美国公布征税名单，特朗普称“中国有可能会对贸易感到有些不快，因为我们非常强硬的就贸易施压”。目前欧美股市都已经反弹到了阶段高位，若贸易摩擦升级，则需警惕外围市场波动通过陆股通北上资金对A股产生负面映射。从本周行情来看，市场经历了微观资金面趋紧、大部分经济数据不及预期、美联储加息预期上调导致美股大跌等诸多利空后，上证综指3000点一线支撑依然有效，预计短期市场将呈现震荡探底态势，暂时不建议大量布局多单。端午假期将至，由于假期期间国外市场仍在交易，为避免消息面变化及海外市场波动对节后开盘可能造成的影响，操作上建议投资者密切关注盘面和消息面变化，控制好仓位，轻仓操作。</p>			

<p style="text-align: center;">国债期货</p>	<p>6月美联储如期加息后首日，国内央行并没有跟随上调公开市场利率，超出市场预期，周四国内债市高开高走。5月经济数据体现需求回落，生产稳定的特点。结合5月金融数据来看，短期房地产销售和 investment 受到前期相关人才政策影响出现回暖迹象，令新增中长期贷款维持高位。但考虑后期地产政策利好逐渐退去，基建受资金限制大概率回落，基本面中期压制利率上涨。短期看，临近季末资金面压力加大，加上地方债务置换有望加速，利率下行空间有限。端午节前最后一个交易日将公布美国对华加征关税清单，如果其内容对国内贸易影响较大，不排除市场情绪进一步推升债券价格，建议节前降低仓位观望。</p>
<p>能源化工假期风险提示及操作建议</p>	
<p style="text-align: center;">原油</p>	<p>基本面近期偏弱但矛盾并不突出，产油国会议前关注消息面炒作。随着美国原油出口量的大幅攀升，近期北海及地中海市场目前略有压力，DFL 和 CFD 维持弱势，不过亚太市场依旧偏紧，Dubai 月差较为强势。我们认为随着三季度需求旺季来临，美国炼厂开工率走高将带动净进口量的提升，北海及地中海市场压力将逐步缓解，本周 EIA 数据公布后 Brent 月差走强。不过在6月22日产油国会议前油价仍将受到消息面的较强扰动，沙特已经向 OPEC 成员国提出了几种增产方案，其中包括一次性提高产量 50 万桶/日；一个分两步走的增产计划，先提高 50 万桶，四季度再提高一次；或者提高产量 60 万桶/日至 70 万桶/日。我们认为如果增产是渐进的，三季度市场仍将是去库存趋势。综合而言，短期宏观和基本面偏弱，但油价下行空间较为有限。关注产油国会议消息。</p>
<p style="text-align: center;">塑料/PP</p>	<p>聚乙烯现货稳定，基差贴水。短期看基本面变化不大，目前仍有检修损失，多数在6月下旬陆续恢复，届时延长计划投产，预期供应环比增加。下游采购积极性不佳。上游石化库存陆续小降，中游库存尤其港口库存仍偏高。大方向还是偏弱，支撑在于当下的装置检修，但月底前该支撑因素将弱化。价格合理区间在 9600-9100，目前处于中下位置。9-1 套利关注反套机会，100-150 分批入场，目标 0。假期来临，建议空仓，毕竟目前位置做空安全边际也不高，等节后逢高再入场。</p> <p>聚丙烯现货暂稳，基差升水幅度收敛。短期看，延长计划 6</p>

	<p>月底试车，另外宝丰二期最快下半年投产，6月仍有不少检修，7月中旬后会陆续恢复。需求进入季节性淡季，订单不佳利润偏低甚至亏损。上游石化库存与中游库存均偏中性，下游库存不高但采购积极性也不佳。外盘价格仍然坚挺，粒料无出口空间。总体来看，聚丙烯压力在于需求偏弱，支撑在于当下的检修以及上游价格，合理的价格区间在9400-9000，目前处于区间中上位置，关注盘面与甲醇联动作用，假期中可能受宏观等方面影响，建议轻仓操作。</p>
<p>甲醇</p>	<p>甲醇国内外装置重启中，传统需求进入淡季，烯烃装置检修仍未重启，目前总库存偏低，但上中下游累库阶段，基差显著收敛，但仍升水期货，市场多空矛盾较大，市场多数预期6-8月甲醇总体“供增需减”格局，但现货走弱迹象并不明显，盘面资金借机炒作预期未兑现行情，近期受宏观不佳氛围影响，价格开始回调持仓下降，但能否构成双顶下跌仍需观望，后期关注基差、累库以及主力持仓变化情况，关注九一反套及2800以上空头滚动操作机会。</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA短期看供需继续处于去库存状态。PTA部分装置检修，聚酯超高开工（96.4%，产能5036万吨）。不过终端织造开工已经开始环比走低，坯布订单有所走弱，需要关注。终端坯布库存低位走高。同时需要关注的是异地转移坯布产能陆续释放，坯布供应增加，景气度或将逐步走低。操作上可适当关注多PTA空原油。单边方面，PTA短期在5650一线存在支撑，如果原油价格不变，PTA下方较强支撑在5550，如果价格下跌到此，可加仓做多。当然短期未必会大幅下跌，那就等待拉高空的机会，参考点位5800左右（安全边际点位要适当根据原油价格进行调整）。PTA总体思路区间震荡，在目前库存相对正常（100万吨左右）的背景下，难以形成趋势性的行情。价差方面，看好PTA基差行情。</p>
<p>沥青</p>	<p>沥青期货上行动力暂不足（原油回落+需求旺季尚未到来），短期（一至两周）震荡。长期来看（半年），基本面角度看好旺季需求，12合约仍然建议逢低入多。需要注意的是成本支撑已减弱，现货利润在修复，若明显观察到开工率提升且炼厂累库存，可能意味着现货上涨的结束。临近节日及OPEC会议，原油不确定性增大，建议轻仓。</p>

PVC	<p>PVC 短期现货较强，随期货下行，现货小幅下调，基差走强，期货上方压力 7200，下方支撑 6800。根据房地产和基建数据分析需求，发现 4 月供需是略偏紧的，5 月和 6 月预估平衡或略偏松。我们不看大涨，产业利润边际优势下降，压制价格，后期供需有偏宽松预期，基本面找不到驱动支撑大幅上涨。多单不再追多，获利了结，高位空单谨慎持有（中长期偏空，九一价差收窄后也可移仓 01），价格回调后平仓。风险点在于 PVC 投机需求越来越强，因此存在资金在价格合理区间继续上拉 200 点的概率，空单管理好仓位，中期安全区间 6600-7000。区间操作，等待行情驱动。价差套利看，九一价差回调仍可继续加仓正套，价差高位正套逐步平仓。</p>
玻璃	<p>玻璃价格走势分化，华北和华中库存压力不大，华东和华中库存压力较大，需求淡季下，下游开工不高，且深加工企业仍处于环保压力下，原片出库难有大的改善，库存消化缓慢。纯碱高位暂稳，玻璃利润仍高位；供应端有复产计划；整体供需偏松格局未变。1809 基差升水幅度较大，现货继续涨价预期低，不再追多，中线 1450 布空。</p>
橡胶	<p>近期受 20 号胶立项影响以及基本面弱勢影响，沪胶大幅下跌，期现价差迅速收窄，套保头寸出场增多。此外 20 号胶上市将会使得套保头寸减少，九一高升水预期修复，从这两天市场表现来看，昨天价差宽幅震荡，今天开始迅速收窄。这两天市场表现过于激烈，后期有修复需求，且由于胶基本面并未有太大变化，大幅下跌不可持续，从单边操作上来看，不建议追空，临近端午，建议空头止盈离场。从期现方面来看，这两天期现价差回归快，后期到 9 月交割前预计平稳收窄，难以出现大幅变化，可以根据资金情况选择继续持有或出场。九一价差方面，受 20 号胶影响，价差存收窄需求，但由于收窄过快，且仓单仍有 9 月到期交割的巨大压力，或会出现反弹，近期不建议操作，可等节后观察市场情绪。</p>
农产品假期风险提示及操作建议	
白糖	<p>美糖：短期内，巴西政府政策提高雷亚尔，有助于美糖短线企稳反弹，节假日期间重点关注政策面和天气变动。基本面供需方面变动不大，供应充足，前景悲观，短线资金占主导。</p>

	<p>郑糖：国内已经全面进入消费季节，产区的库存压力依然偏高，目前现货价格偏低的云南等地区的销售好于广西，广西产区的现货压力短期还需要释放，在现货还需要消化的阶段，空头资金优势更大。假期重点关注产区近日的降雨对甘蔗的影响情况。操作上，短线现货压力还需一小波释放，但已经有所减轻，反套临近尾声，6月底后情况较为乐观，关注中期9-1正套。</p>
棉花/棉纱	<p>USDA6月月报预估中18/19年度棉花全球期末库存再度下调16至1807.6万吨，报告中性偏多。无论增发的100万吨滑准税配额是否包含美棉，在目前18/19全球预期供需偏紧的情况下，美棉下一年度需求必定向好，美棉作物评级继续大幅低于去年同期；印度西南季风推进正常；印巴种植进度落后。</p> <p>前期已消化政策的部分利空，6-9月国际市场棉花供应、滑准税进口利润空间有限，期货市场仓单持续增加，储备棉库存继续减少，长期利多明显，储备新疆棉挂牌量降至新低，成交率下行，下游已进入纺织淡季。特朗普政府定于本周五公布最终的中国进口目标清单，拟进中的投资限制和出口管制也将于6月30日跟进。</p> <p>策略：短期市场或反应贸易战风险，短期投资者注意及时止盈离场，等待天气和增发滑准税政策的进一步消息，预期逻辑将从高品质棉结构缺口出发过渡至数量缺口，长期可趁回调建远月多单，预计01第一支撑位17400一线。</p> <p>风险：中美贸易战、政策调控风险。</p>
鸡蛋	<p>淘汰鸡：受高温天气影响，养殖场积极淘汰产能低、日龄高的蛋鸡。猪肉价格低迷抑制了消费者对蛋鸡的需求，农贸市场淘汰鸡成交清淡。补栏：目前多数种鸡企业鸡苗订单排至6月中下旬，部分订单排至7月，鸡苗订单量较少，种蛋利用率多在50%左右，少数企业在70%左右，部分远低于50%。操作建议：鸡蛋价格小幅调整，各环节清理库存为主。豆粕弱势震荡；市场对玉米需求欠佳。生产环节余货多在1-2天，流通环节余货多在1天，少数2天。小码鸡蛋加多，南方湿热天气加重，北方持续高温天气，鸡蛋存放困难，质量问题频发，部分地区鸡蛋发霉，各环节减小备货，抑制了鸡蛋的流通，现货价格难以提振。5月小蛋较4月增多，预计6月产蛋量或有所增加。09</p>

	<p>合约暂无趋势性行情，维持在 4100 为中轴的震荡，建议投资者短线操作为主。</p>
苹果	<p>苹果减产 25-30 基本被市场认可，现阶段各个合约估值基本合理，交易所继续提高保证金控制风险，前一阶段爆发式上涨已基本进入尾声，后期基本面如无重大变化，维持继续看多思路，但向上之路不会像前阶段顺利，重心震荡上移，建议继续逢低做多或持有 05 合约多单。</p>
<p>有色金属假期风险提示及操作建议</p>	
铜	<p>智利 Escondida 铜矿劳资谈判话题降温，美元指数止跌，前期主导铜价上涨因素弱化。从供需面看，进入 6 月下游订单数量已经不同程度缩减，下游需求逐渐进入淡季，会对铜价造成拖累。宏观方面，地方政府债务核查、监管趋严和债市信用风险等因素影响资金困难。美联储即将公布利率决议，长期看美元随加息进程上涨旋律没变。铜价压力犹存，短期有回调空间，建议多单假期前择机离场。</p>
铝	<p>近日，海德鲁海外氧化铝复产时间难以提前，预计复产日期推迟至 10 月以后，但海外氧化铝价格暂不支持国内氧化铝出口，国内氧化铝市场持续低迷表现，电解铝成本保持稳步下移。虽然铝锭社会库存持续下滑，但是铝棒库存由降转增，铝棒加工费开始下滑，铝锭出库量减少，或都将意味着需求旺季已经结束。虽然自备点改革事宜再次成为今日炒作热点，但尚未明确前难有资金流入，铝价震荡偏弱走势可能性大。端午节日在即，为防范节日风险，建议投资者清仓观望。</p>
锌	<p>宏观层面，节前受 G7、特金会、FOMC6 月议息决议影响市场情绪变数较多，同时各大指标显示美元表现强劲，所有大宗商品下行概率较大。产业方面，近期 LME 库存持续回升，同时国内上海地区进口锌持续流入，进口锌较之国产锌大幅贴水挤占部分消费，社会库存扭转下降趋势。下游需求受环保打压减弱，目前下游部分厂商的库存相对能维持 20 以上，环保督察组入驻进行督察“回头看”令环保检查升级，部分镀锌企业限产 30%-50%。预期现货市场对期锌支撑效用下降。进入 6 月，检修等恢复的冶炼厂较多，综合来看节前两市期锌有回落风险。如</p>

	非风险偏好者节前考虑离场，躲避宏观指标的重大风险。
镍	<p>宏观层面，美联储年内持续加息似成定局，美元处于上涨通道之中。G7 峰会、特朗普与金正恩在新加坡会面等宏观层面事件使得市场整体避险情绪较强。从产业角度来看，菲律宾镍矿主产区雨季结束后，市场对矿端紧张的预期逐渐退去，尽管市场有传印尼方面的镍矿供应可能并不如市场预期的那样多，但是丝毫没有提振镍矿价格，国内镍矿在前期国内镍铁高产出的情况下库存也未出现明显下滑；国内镍铁在高利润的驱动下产出量较大，但是青岛上合组织峰会的召开使得镍铁主产区环保趋严，产量预计会受影响下降；国内不锈钢市场脱离 4 月份之前的低迷状态，去库存速度加快，价格也有明显提振。前期在不锈钢市场变暖带动以及国内环保因素引发的镍铁供应忧虑等利好因素带动下，镍价冲高至 12 万。当前利好出尽，ni1807 挤仓效应逐渐缓解，镍价有回调需求，但整体来看，在国内外镍库存持续下降的背景下，镍价回调空间有限，短期内镍价依旧以高位震荡为主。端午节日在即，为防范节日风险，建议投资者清仓观望。</p>
黑色产业链假期风险提示及操作建议	
焦煤/焦炭	<p>焦炭现货市场节前涨势有所放缓，除山西少数地区探涨外，其他地区均维持平稳，焦企观望情绪略有升温。山西及陕西部分地区焦企因环保原因，近期或限产 2-3 成，节后需关注限产执行情况及执行力度。钢厂方面，库存水平节前已有所恢复，华东地区钢厂库存则相对偏高，采购价格调整积极性减弱，维持观望。焦煤价格节前稳中有降，部分临汾低硫焦煤价格前期高位，小幅回调 20 元/吨。另外，蒙煤通关量回升至 1000 车以上，节后可继续关注通车情况。焦煤面临供应增加，补库结束及焦企限产制约，相对偏弱，节后套利中仍可作为空头配置。</p>
动力煤	<p>近期沿海六大电厂日耗再次回升，如果延续性较强，势必增加电厂采购压力，进而推动煤价上行。所以在前期日耗回落和政府调控风险下导致的盘面冲高回落，在节后没有进一步调控政策出台的话，很可能刺激盘面继续上行，因此建议注意现货和政策面变化对盘面造成的异动。</p>

<p>螺纹/热卷</p>	<p>6 月中上旬集中检修下旬结束，短期铁水及材供应降低，卷、螺供应收缩，从产存对比来看，热卷将弱于螺纹。供应未集中释放+需求缓步下滑+短期资金并未明显收紧 三重因素叠加下，螺、卷价格疲软但暂不具备单边下行基础，只能轻仓试空，大规模做空需要关注螺纹产量能否释放。现货端上海中板弱于热卷节奏未变，仍可以尝试卖中板买热卷的库存置换。</p>
<p>铁矿</p>	<p>基本面概况：短期港口现货表现一般，价格窄幅震荡为主。受港口结构继续分化影响，低铝矿及块矿强势。本周北方到港量大增，最新发货至中国量也升至年内高点，澳粉供应高位继续上升，盘面支撑不足。根据发运推算，预计后期到港易增难降。需求端看，短期环保消息扰动较多，徐州及青岛地区复产，预计可带来近日均 4 万吨的铁水需求量，高利润下，矿石需求有增量预期。而与张家港限产等消息有所重叠，目前尚未看到文件落实，但可以看出环保仍是重头戏，在厂内矿石整体库存不低的情况下，预计难以出现集中补库，供需驱动仍显弱势。</p> <p>风险：1、据了解，PB 粉性价比有所提升，近期需关注钢厂用矿态度变化；2、传言 1805 买方接的货开始流入市场，以金布巴和印粉为主，港口澳粉库存有继续累积的风险；3、环保常态化的落实情况。</p> <p>总结：在成材高利润的情况下，短期连铁一度弱势且估值偏低，但基本面给出的补涨支撑也较为有限，关注 490 附近压力突破情况。</p>
<p>锰硅/硅铁</p>	<p>锰硅市场近期对环保“回头看”影响预期逐步增强。个别地区停产带给市场更多想象空间。工厂集中执行合同订单，贸易流通量较少。鉴于期货盘面强势拉涨，市场主流跟涨意愿较强。原料方面，随着当前高矿价的陆续到港，贸易商挺价意愿强。天津港 Mn46%澳块主流成交价 55-57 元/吨度, Mn37%南非块主流成交价 51-52 元/吨度左右，持稳。</p> <p>硅铁主流市场报盘逐步下滑，工厂高利润下，生产积极性高，库存上升，下游需求采购放缓。</p> <p>总体而言，在硅锰现货紧张的背景下，价格趋势性上张明显。临近假期，鉴于宏观以及行业基本面风险，建议投资者减仓，轻仓过节。</p>

免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期
货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678