



2018. 09. 21 星期五

国泰君安期货商品研究晨报

观点与策略

黄金：金价震荡，短线操作
白银：走势偏强
铜：基建投资或回升，支撑价格
铝：近月涨幅领先
锌：库存减少，价格回升
铅：价格高位震荡
镍：震荡思路
铁矿石：震荡反复
螺纹钢热卷：区间震荡
硅铁：短期企稳
硅锰：震荡思路
焦煤焦炭：区间震荡
动力煤：上方空间有限
玻璃：关注 1380-1400 左右压力
豆类：多豆/油少持 规避假期风险
玉米：低位震荡
玉米淀粉：现货报价稳定，短空长多
白糖：多单持有
菜籽类：菜粕震荡操作、菜油多单持有
棕榈油：偏弱震荡
鸡蛋：震荡下行
原油：川普再次指责 OPEC，国际油价下跌
PTA：区间震荡
LLDPE：气氛略有好转
PP：短线要跌
甲醇：区间震荡

全球利率				
	1月IBOR	3月IBOR	一年贷款	一年定存
中国	2.75%	2.81%	4.35%	1.50%
美国	2.18%	2.35%	2.00%	2.97%
英国	0.73%	0.80%	0.75%	1.08%
欧盟	0.01%	0.06%	0.00%	-0.21%
日本	-0.10%	-0.04%	0.10%	-0.07%

全球汇率				
美元指数	93.867	-0.6700	0.7%	
英镑即期	1.3272	+0.0128		+1.0%
欧元即期	1.1783	+0.0110		+0.9%
日元即期	112.550	+0.2700	0.2%	
人民币NDF1年	6.9205	-0.0045		+0.1%

海外指数				
道琼斯	26657	+251.22		+1.0%
富时100	7367	+36.20		+0.5%
香港恒生	27478	+70.30		+0.3%
日经指数	23841	+165.92		+0.7%
CRB指数	192.71	+0.9395		+0.5%

国内股指				
上证指数	2729.2	-1.61	0.1%	
深证指数	1420.0	-3.20	0.2%	
沪深300	3310.1	-2.35	0.1%	
期指主力	3312.0	-3.60	0.1%	

国内商品				
沪金	268.20	+0.00		+0.0%
沪银	3468	+25.00		+0.7%
沪铜	49480	+40.00		+0.1%
沪铝	14650	+110.00		+0.8%
沪铅	18360	-100.00	-0.5%	
沪锌	21640	+25.00		+0.1%
螺纹钢	4147	+4.00		+0.1%
天然橡胶	12530	+95.00		+0.8%
沥青	3674	-18.00	0.5%	
豆一	3718	+6.00		+0.2%
豆粕	3182	-2.00	0.1%	
豆油	5752	-20.00	-0.3%	
棕榈油	4692	-12.00	0.3%	
玉米	1893	+6.00		+0.3%
焦炭	2328	+6.50		+0.3%
焦煤	1277	-9.00	-0.7%	
铁矿石	503	+0.50		+0.1%
聚乙烯	9565	+70.00		+0.7%
白糖	4939	+3.00		+0.1%
棉花	16110	+45.00		+0.3%
玻璃	1362	-1.00	-0.1%	
甲醇	3323	-17.00	0.5%	
PTA	7226	+30.00		+0.4%
强麦	2580	+0.00		+0.0%
菜籽油	6624	-15.00	0.2%	
菜籽粕	2382	+2.00		+0.1%



2018.09.21 星期五

黄金：金价震荡，短线操作

✍ 谢清鹏

☎ 022-58365009

✉ Xieqingpeng009372@gjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002512

观点回顾：

20180914：短线操作

20180917：短线操作

20180918：短线操作

20180919：短线操作

20180920：短线操作

【隔夜内盘】

日盘：沪金 1812 合约日盘开盘 268.50 元/克，最高 268.65 元/克，最低 267.75 元/克，收盘 268.20 元/克，相比上一交易日上涨 1.00 元/克，涨幅 0.37%，日内振幅 0.90 元；成交量增加 87374.05 手至 87642 手；持仓量减少 1150 手至 315952 手。

夜盘：沪金 1812 合约夜盘开盘 268.45 元/克，最高 268.55 元/克，最低 267.95 元/克，收盘 268.20 元/克，相比上一交易日持平，0 日内振幅 0.60 元；成交量减少 42754 手至 44888 手；持仓量增加 1378 手至 317330 手。

【隔夜外盘】

伦敦金昨夜上涨 3.11 美元至 1206.93 美元/盎司，涨幅 0.26%，日内振幅 7.34 美元。按汇率折合沪金约为 265.9 元/克，考虑到沪金前期开盘平均升水 2.4 元左右，则沪金可能在 268.3 元/克附近开盘。

纽约金 12 合约上涨 3.2 美元至 1211.9 美元/盎司，涨幅 0.26%，日内振幅 8.1 美元；成交量增加 6187 手至 232693 手；持仓量增加 5677 手至 367480 手。

全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 的黄金持仓量保持不变为 742.23000 吨。

【基本面】

9 月 20 日，在英国脱欧呈现出总体有序积极进展的背景下，英镑兑美元汇率暴涨，创 7 月以来新高。在英镑的压迫之下，加上身处中美贸易紧张氛围缓解之际，美元避险地位失色，美指破位大跌。现货黄金得以重新转升，创出本周新高。但金市投资者在下周美联储召开政策会议之前保持谨慎。

【技术分析】

技术指标上看，MACD 位于零轴下方，反弹向上运行，红色动能柱逐渐收缩；随机指标位于中轴上方，回调向下运行；布林通道收口，金价在中轨处震荡；短期均线反弹，K 线与短期均线粘合。

技术指标处于中性市场，多数指标趋缓，后市短期处于震荡偏强行情。

【观点和操作建议】

短期市场震荡整理；中期来看市场呈现震荡偏强行情。

沪金 1812 日内关注区间 266-270 元/克。日内选择区间 266-270 元/克短线操作，0.7 止损。



2018.09.21 星期五

白银：走势偏强

观点回顾：

20180917 白银：底部盘整

20180918 白银：底部盘整

20180919 白银：底部盘整

20180920 白银：上方缺口有修复迹象

✍ 王蓉

☎ 021-32504859

✉ wangrong013179@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002529

【隔夜内盘】

代码	简称	今开	最高	最低	最新成交价	前收	涨跌幅	成交量	持仓量
AG1812.SHF	沪银1812	3,467	3,483	3,460	3,468	3,458	0.29	18.9万手	65.5万手

【隔夜外盘】

	COMEX白银1812					
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前收盘价	涨跌幅(%)
2018-09-20	14.285	14.385	14.210	14.355	14.275	0.56
2018-09-19	14.185	14.375	14.175	14.275	14.180	0.67

	伦敦银					
	SPTAGUSD0Z. IDC					
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前收盘价	涨跌幅
Date	open	high	low	close	pre close	pct chg
2018-09-20	14.250	14.350	14.160	14.304	14.230	0.52
2018-09-19	14.140	14.336	14.120	14.230	14.128	0.72

指标名称	SLV: 白银ETF: 持仓量(盎司)	每日变动
2018-09-19	334,973,353.40	0.00
2018-09-18	334,973,353.40	0.00

【基本面】

美国及加拿大：

美国9月费城联储制造业指数 22.9，预期 18，前值 11.9。

美国9月15日当周首次申请失业救济人数 20.1万人，创1969年11月以来新低，预期 21万人，前值 20.4万人。

美国9月8日当周续请失业救济人数 164.5万人，预期 170.5万人，前值 169.6万人修正为 170万人。

美国8月谘商会领先指标环比 0.4%，预期 0.5%，前值 0.6%。

美国8月成屋销售总数年化 534万户，预期 536万户，前值 534万户。

美国8月成屋销售总数年化环比 0%，预期 0.4%，前值 -0.7%。

欧元区及英国：

欧元区9月消费者信心指数初值 -2.9，预期 -2，前值 -1.9。

瑞士央行：预计2018年GDP增速为2.5%-3%，此前预期为约2%。预计2018年CPI为0.9%（此前预期0.9%），2019年为0.8%（此前预期0.9%），2020年为1.2%（此前预期1.6%）。预计CPI到2021年二季度达到2%。

瑞士央行：维持活期存款利率在负0.75%不变，符合预期。维持三个月LIBOR目标区间在负0.25%至负1.25%不变，符合预期。

中国及亚洲：

日本8月CPI同比 1.3%，预期 1.1%，前值 0.9%。

日本8月CPI(除生鲜食品)同比 0.9%，预期 0.9%，前值 0.8%。

日本8月CPI(除生鲜食品及能源)同比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%。

提醒：下午将公布法国、德国、欧元区9月制造业、服务业、综合PMI初值；晚间将公布美国9月制造

业、服务业、综合 PMI 初值。

【技术分析】

隔夜外盘白银继续上翘，下方支撑参考 13.9-14.0 附近，上方阻力参考 14.5-14.7 附近；内盘沪银主力 1812 下方支撑参考 3440 附近，上方阻力参考 3480 附近。

【观点和操作建议】

隔夜外盘白银继续上翘，下方支撑参考 13.9-14.0 附近，上方阻力参考 14.5-14.7 附近；内盘沪银主力 1812 下方支撑参考 3440 附近，上方阻力参考 3480 附近。隔夜道指涨超 250 点，与标普同创新高；美国上周首次申请失业救济人数逼近 20 万关口，创 1969 年 11 月以来新低；零售数据喜人叠加退欧协议有望达成，英镑创两个月新高；中国 8 月银行代客结售汇逆差显著扩大，创逾一年来最大逆差；中国发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见。

操作上，隔夜白银继续上涨，近日走势偏强。



2018.09.21 星期五

铜：基建投资或回升，支撑价格

季先飞

021-52138207

Jixianfei015111@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0012691

观点回顾：

20180914：贸易战缓和，铜价回升

20180917：固定资产投资下滑，铜价承压

20180918：中国基建投资，支撑价格

20180919：基建发力，价格上涨

20180920：现货偏强，价格坚挺

【隔夜内盘】

日盘：沪铜主力 1811 合约开 49500 元/吨，最高 49600 元/吨，最低 49230 元/吨，收报 49340 元/吨，跌 300 元/吨，跌幅 0.60%，成交减少 11.2 万手至 19.0 万手，持仓增加 276 手至 19.9 万手。

夜盘：沪铜主力 1811 合约开 49330 元/吨，最高 49500 元/吨，最低 49110 元/吨，最终收报 49480 元/吨，涨 140 元/吨，涨幅 0.28%。

【隔夜外盘】

伦铜开 6094.5 美元/吨，最高 6124 美元/吨，最低 6045.5 美元/吨，尾盘收报 6115 美元/吨，涨 28 美元/吨，涨幅 0.46%。

【基本面】

1、铜现货价格上涨

长江现货：50010-50030 元/吨，涨 40 元/吨；上海现货：49900-50000 元/吨，涨 50 元/吨；南储现货：49860-50060 元/吨，涨 60 元/吨。

2、下游畏高观望，市场成交稍有减少

上海电解铜现货对当月合约报升水 220 元/吨-升水 310 元/吨，平水铜成交价格 49860 元/吨-49980 元/吨，升水铜成交价格 49900 元/吨-50000 元/吨。持货商挺价，下游畏高观望，市场成交稍有减少。

3、LME 铜库存大幅减少

SHFE 铜库存减少 324 吨至 44225 吨；LME 铜库减少 2600 吨至 215000 吨。

4、隔夜新闻

经合组织：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月预估下降 0.1%；维持 2018 年美国经济增长预期在 2.9% 不变；下调 2018 年欧元区经济增长预期至 2%，此前为 2.2%；预计 2018 年中国经济增长 6.7%，与此前持平，预计 2019 年增长 6.4%，亦与此前持平。

美国 9 月 15 日当周初请失业金人数 20.1 万人，续创历史最佳表现，预期 21 万人，前值 20.4 万人；9 月 8 日当周续请失业金人数 164.5 万人，预期 170.5 万人，前值 169.6 万人。美国 9 月费城联储制造业指数 22.9，预期 17，前值 11.9。

欧洲理事会主席图斯克：没有爱尔兰保障协议就没有退出协议，欧盟 27 国在脱欧谈判上团结一致。

德国总理默克尔：需要在 10 月前就脱欧达成实质性进展，应在 11 月达成脱欧协议，仍需致力于与英国未来贸易关系。

习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行。

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。

发改委发布监测报告显示，8 月，全国新增意向投资额同比增长 4.5%，自今年 4 月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄 1.0 个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

行业面：五矿资源称，Las Bambas 矿山 Ferrobamba 矿坑由于局部坑壁不稳定使该矿坑部分区域的采矿活动受到限制，第三季度铜精矿含铜产量将低于预测水平。

【技术分析】

沪铜 1811 合约下测后回升，40 日均线支撑较强，MACD 红柱增长，快慢线延续向上，预计短期铜价偏强运行。

【观点和操作建议】

美国就业市场表现良好，9 月 15 日当周初请失业金人数续创历史最佳表现；美国制造业持续向好，9 月费城联储制造业指数高于预期。中国要求完善促进消费体制机制，以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，居民消费率稳步提升。此外，监测报告显示，1-8 月，全国新增意向投资项目投资额同比增速自 4 月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅实现年内首次收窄，这意味着基本金属需求将增加。铜现货升水坚挺，将支撑短期铜价，预计沪铜 1811 合约价格偏强运行，支撑 48800 元/吨，阻力 50000 元/吨。



2018.09.21 星期五

铝：近月涨幅领先

观点回顾：

20180914：铝：关注下方支撑

20180917：铝：今日料走势偏弱

20180918：铝：继续维持弱势

20180919：铝：相较其他有色偏弱

20180920：铝：偏弱震荡

✍ 王蓉

☎ 021-52138207

✉ Wangrong013179@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002529

【隔夜内盘】

代码	简称	今开	最高	最低	最新成交价	前收	涨跌幅	成交量	持仓量
AL1811.SHF	沪铝1811	14,625	14,660	14,605	14,650	14,575	0.51	83,062	262,266

【隔夜外盘】

代码	简称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前收盘价	涨跌幅
AH03ME.LME	LmeS-铝3	2030.0	2061.0	2028.0	2056.5	2030.0	1.31

【基本面】

指标名称	长江有色市场:平均价: 铝:A00	上海金属网:平均价: 铝:A00	广东南储:平均价:A00 铝 锭(国产):佛山仓库
2018-09-20	14,560.00	14,550.00	14,680.00
2018-09-19	14,470.00	14,470.00	14,610.00

指标名称	长江有色市场: 平均价:铝:A00	期货收盘价(连 续):铝	期货收盘价(活 跃合约):铝	现货对期货近 月价差	现货对期货主力 价差
2018-09-20	14,560.00	14,575.00	14,575.00	-15.00	-15.00
2018-09-19	14,470.00	14,510.00	14,535.00	-40.00	-65.00

指标名称	库存期货:铝	每日变动
2018-09-20	675,946.00	-3,488.00
2018-09-19	679,434.00	-6,560.00

指标名称	LME 铝:库存:合计:全球	LME 铝:注销仓单:合计:全球	注销仓单比
2018-09-20	1,030,200.00	310,600.00	30.15%
2018-09-19	1,034,625.00	310,025.00	29.96%

【隔夜新闻】

美国及加拿大：

美国9月费城联储制造业指数 22.9，预期 18，前值 11.9。

美国9月15日当周首次申请失业救济人数 20.1万人，创1969年11月来新低，预期 21万人，前值 20.4万人。

美国9月8日当周续请失业救济人数 164.5万人，前值 169.6万人修正为 170万人。

美国8月谘商会领先指标环比 0.4%，预期 0.5%，前值 0.6%。

美国 8 月成屋销售总数年化 534 万户，预期 536 万户，前值 534 万户。

美国 8 月成屋销售总数年化环比 0%，预期 0.4%，前值 -0.7%。

欧元区及英国：

欧元区 9 月消费者信心指数初值 -2.9，预期 -2，前值 -1.9。

瑞士央行：预计 2018 年 GDP 增速为 2.5%-3%，此前预期为约 2%。预计 2018 年 CPI 为 0.9%（此前预期 0.9%），2019 年为 0.8%（此前预期 0.9%），2020 年为 1.2%（此前预期 1.6%）。预计 CPI 到 2021 年二季度达到 2%。

瑞士央行：维持活期存款利率在负 0.75% 不变，符合预期。维持三个月 LIBOR 目标区间在负 0.25% 至负 1.25% 不变，符合预期。

中国及亚洲：

日本 8 月 CPI 同比 1.3%，预期 1.1%，前值 0.9%。

日本 8 月 CPI (除生鲜食品) 同比 0.9%，预期 0.9%，前值 0.8%。

日本 8 月 CPI (除生鲜食品及能源) 同比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%。

提醒：下午将公布法国、德国、欧元区 9 月制造业、服务业、综合 PMI 初值；晚间将公布美国 9 月制造业、服务业、综合 PMI 初值。

【技术分析】

隔夜伦铝收涨，上方阻力参考 2080 附近，下方支撑参考 2010 附近；沪铝 1811 下方支撑位参考 14400 附近，上方阻力位参考 14700-14800 附近。

【观点和操作建议】

美元走弱，隔夜伦铝、沪铝收涨。但近日国内氧化铝报价仍显疲弱，目前原料端铝土矿紧而不缺，原料成本驱动对铝价的利多影响有所弱化。不过，最近沪铝盘面出现一个偏利多的迹象，即近月对远月的贴水逐渐收窄，并转向平水，未来或有转向升水格局的可能。

操作上，短线偏多，但需关注上方高度恐有限。



2018.09.21 星期五

锌：库存减少，价格回升

季先飞

021-52138207

Jixianfei015111@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0012691

观点回顾：

20180914：库存减少，价格震荡

20180917：库存增加，价格回落

20180918：库存大幅减少，价格震荡

20180919：消费增加，价格偏强

20180920：库存减少，价格偏强

【隔夜内盘】

日盘：沪锌主力 1811 合约开 21610 元/吨，最高 21820 元/吨，最低 21415 元/吨，收报 21720 元/吨，涨 135 元/吨，涨幅 0.63%，成交减少 60290 手至 78.6 万手，持仓增加 3754 手至 22.3 万手。

夜盘：沪锌主力 1811 合约开 21700 元/吨，最高 21725 元/吨，最低 21535 元/吨，最终收报 21640 元/吨，跌 80 元/吨，跌幅 0.37%。

【隔夜外盘】

伦锌开 2427.5 美元/吨，最高 2471 美元/吨，最低 2424 美元/吨，尾盘收报 2468 元/吨，涨 39.5 美元/吨，涨幅 1.63%。

【基本面】

1、锌现货价格上涨

长江现货：0#锌 22600-23600 元/吨，涨 280 元/吨；1#锌 22550-22600 元/吨，涨 280 元/吨；

上海现货：0#锌 22500-22600 元/吨，涨 300 元/吨；1#锌 22450-22550 元/吨，涨 300 元/吨；

2、下游买货积极性不高，市场成交清淡

上海 0#锌主流成交 22560-22720 元/吨，0#普通对 1810 合约报升水 250-升水 300 元/吨，双燕对 10 月报升水 330-350 元/吨。1#主流成交于 22420-22480 元/吨。冶炼厂出货改善，下游买货积极性不高，市场成交清淡。

3、锌库存减少

SHFE 锌库存减少 223 吨至 7189 吨；LME 锌库存减少 1850 吨至 211800 吨。

4、隔夜新闻

经合组织：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月预估下降 0.1%；维持 2018 年美国经济增长预期在 2.9% 不变；下调 2018 年欧元区经济增速预期至 2%，此前为 2.2%；预计 2018 年中国经济增长 6.7%，与此前持平，预计 2019 年增长 6.4%，亦与此前持平。

美国 9 月 15 日当周初请失业金人数 20.1 万人，续创历史最佳表现，预期 21 万人，前值 20.4 万人；9 月 8 日当周续请失业金人数 164.5 万人，预期 170.5 万人，前值 169.6 万人。美国 9 月费城联储制造业指数 22.9，预期 17，前值 11.9。

欧洲理事会主席图斯克：没有爱尔兰保障协议就没有退出协议，欧盟 27 国在脱欧谈判上团结一致。

德国总理默克尔：需要在 10 月前就脱欧达成实质性进展，应在 11 月达成脱欧协议，仍需致力于与英国未来贸易关系。

习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行。

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平供需平衡，居民消费稳步提升。

发改委发布监测报告显示，1-8 月，全国新增意向投资项目投资额同比增长 4.5%，自今年 4 月份以来首

次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄 1.0 个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

【技术分析】

沪锌 1810 合约价格偏强震荡，MACD 红柱增长，快慢线延续向上，价格依然存在上行空间。

【观点和操作建议】

美国就业市场表现良好，9 月 15 日当周初请失业金人数续创历史最佳表现；美国制造业持续向好，9 月费城联储制造业指数高于预期。中国要求完善促进消费体制机制，以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，居民消费率稳步提升。此外，监测报告显示，1-8 月，全国新增意向投资项目投资额同比增速自 4 月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅实现年内首次收窄，这意味着基本金属需求将增加。同时，锌库存减少，或支撑短期锌价。



2018.09.21 星期五

铅：价格高位震荡

季先飞

021-52138207

Jixianfei015111@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0012691

观点回顾：

20180914：价格震荡

20180917：价格承压

20180918：价格获支撑

20180919：价格回落有限

20180920：价格震荡

【隔夜内盘】

日盘：沪铅主力 1811 开 18420 元/吨，最高 18645 元/吨，最低 18335 元/吨，收报 18470 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.05%，全天成交增加 14878 手至 61680 手，持仓增加 5736 手至 57704 手。

夜盘：沪铅主力 1811 合约开 18410 元/吨，最高 18470 元/吨，最低 18270 元/吨，最终收报 18360 元/吨，跌 110 元/吨，跌幅 0.60%。

【隔夜外盘】

伦铅开 2020.5 美元/吨，最高 2051 美元/吨，最低 1994 美元/吨，尾盘收报 2010.5 美元/吨，跌 14.5 美元/吨，跌幅 0.72%。

【基本面】

1、铅现货价格上涨

长江现货：1#铅锭 18850-19050 元/吨，均价 18950 元/吨，涨 100 元/吨；

上海现货：1#铅锭 18800-18950 元/吨，均价 18875 元/吨，涨 100 元/吨。

2、下游按需补库，市场成交活跃

上海市场南方、双燕铅 19130-19180 元/吨，对 1810 合约升水 250-300 元/吨报价；蒙自 19230 元/吨，对 1810 合约升水 350 元/吨报价；进口哈铅 18880-18930 元/吨，对 1810 合约平水到升水 50 元/吨报价。进口铅货源增加，下游节前按需补库，市场交投活跃。

3、LME 铅库存减少

SHFE 铅库存增加 628 吨至 12700 吨；LME 铅库存减少 450 吨至 117175 吨。

4、隔夜新闻

经合组织：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月预估下降 0.1%；维持 2018 年美国经济增长预期在 2.9% 不变；下调 2018 年欧元区经济增速预期至 2%，此前为 2.2%；预计 2018 年中国经济增长 6.7%，与此前持平，预计 2019 年增长 6.4%，亦与此前持平。

美国 9 月 15 日当周初请失业金人数 20.1 万人，续创历史最佳表现，预期 21 万人，前值 20.4 万人；9 月 8 日当周续请失业金人数 164.5 万人，预期 170.5 万人，前值 169.6 万人。美国 9 月费城联储制造业指数 22.9，预期 17，前值 11.9。

欧洲理事会主席图斯克：没有爱尔兰保障协议就没有退出协议，欧盟 27 国在脱欧谈判上团结一致。

德国总理默克尔：需要在 10 月前就脱欧达成实质性进展，应在 11 月达成脱欧协议，仍需致力于与英国未来贸易关系。

习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行。

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平供需平衡，居民消费稳步提升。

发改委发布监测报告显示，1-8 月，全国新增意向投资项目投资额同比增长 4.5%，自今年 4 月份以来首

次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄 1.0 个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

【技术分析】

沪铅 1810 合约价格高位震荡，20 日均线支撑较强。

【观点和操作建议】

下游补库，支撑价格。



2018.09.21 星期五

镍：震荡思路

✍ 王蓉

☎ 021-32504859

✉ wangrong013179@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002529

观点回顾：

20180914：短线反弹

20180917：短线反弹

20180918：震荡思路

20180919：震荡思路

20180920：震荡思路

【隔夜内盘】

代码	简称	今开	最高	最低	现价	前收	涨跌幅	成交量	持仓量
NI1811.SHF	沪镍1811	103,210	104,000	103,030	103,920	107,600	0.98	328,324	283,116

【隔夜外盘】

	LME镍					
	NI03ME. LME					
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	前收盘价	涨跌幅
Date	open	high	low	close	pre close	pct chg
2018-09-20	12510.0	12690.0	12450.0	12650.0	12490.0	1.28

【基本面】

指标名称	上海金属网：平均价：镍：1#	期货收盘价（活跃合约）：镍	期现价差
2018-09-20	106,400.00	102,910.00	3,490
2018-09-19	105,450.00	103,340.00	2,110

	金川镍对无锡升贴水	俄镍对无锡升贴水
2018-09-20	6,200	400
2018-09-19	6,300	450

指标名称	库存期货：镍	每日变动
2018-09-20	12,450.00	-340.00
2018-09-19	12,790.00	-414.00

指标名称	市场价：304/2B冷轧不锈钢卷：2.0*1219mm：太钢：佛山	市场价：304/NO.1热轧不锈钢卷：6.0*1500mm：太钢：佛山
2018-09-20	16,100.00	16,300.00
2018-09-19	16,100.00	16,300.00

【隔夜新闻】

美国：

美国9月15日当周首次申请失业救济人数 20.1万人，创1969年11月来新低，预期 21万人，前值 20.4万人。

美国9月8日当周续请失业救济人数 164.5万人，预期 170.5万人，前值 169.6万人修正为 170万人。

美国8月成屋销售总数年化 534万户，预期 536万户，前值 534万户。

美国8月成屋销售总数年化环比 0.4% 预期 0.4% 前值 -0.7% 更新 日更千篇

欧元区及英国：

英国 8 月 CPI 同比 2.7%，创 2 月份来最大升幅，预期 2.4%，前值 2.5%。

英国 8 月 CPI 环比 0.7%，预期 0.5%，前值 0%。

英国 8 月核心 CPI 同比 2.1%，预期 1.8%，前值 1.9%。

英国 8 月零售物价指数环比 0.9%，预期 0.6%，前值 0.1%。

英国 8 月零售物价指数同比 3.5%，预期 3.2%，前值 3.2%。

英国 8 月核心零售物价指数同比 3.4%，预期 3.2%，前值 3.3%。

【欧洲央行维持三大利率不变】

欧元区欧洲央行主要再融资利率 0%，预期 0%，前值 0%。

欧元区欧洲央行存款便利利率 -0.4%，预期 -0.4%，前值 -0.4%。

欧元区欧洲央行边际贷款利率 0.25%，预期 0.25%，前值 0.25%。

中国及亚洲：

【中国 8 月银行代客结售汇逆差显著扩大，创逾一年来最大逆差】

中国外管局：8 月银行结售汇逆差 1017 亿元人民币（等值 149 亿美元）；7 月逆差 630 亿元。

8 月银行代客结售汇逆差 633 亿元；7 月逆差 29 亿元。

1-8 月，银行累计结售汇逆差 766 亿元（等值 105 亿美元）。

1-8 月，银行代客累计结售汇顺差 2052 亿元。

日本 8 月 CPI 同比 1.3%，预期 1.1%，前值 0.9%。

日本 8 月 CPI (除生鲜食品)同比 0.9%，预期 0.9%，前值 0.8%。

日本 8 月 CPI (除生鲜食品及能源)同比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%。

【技术分析】

隔夜伦镍小幅反弹，下方支撑参考 12000；沪镍震荡走强，下方支撑参考 100000。

【观点和操作建议】

镍矿供应仍相对偏紧，镍矿方面价格仍有较强支撑。镍铁方面及不锈钢市场预计节后走势仍以稳为主。市场仍看好中长期镍在新能源汽车电池中的应用，未来需求存在想象空间。中美贸易战暂时缓和，但连续下跌后市场心态仍显悲观，震荡思路为主。

操作上，震荡思路。



2018.09.21 星期五

铁矿石：震荡反复



马亮



021-52138816



maliang015104@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0012837

观点回顾：

20180914：震荡偏强

20180917：震荡偏强

20180918：震荡偏强

20180919：震荡偏强

20180920：震荡反复

【隔夜内盘】

1 行情回顾：铁矿石主力 I1901 合约开盘 505.0 元/吨，最高 507.5 元/吨，最低 499.5 元/吨，收于 502.0 元/吨，较昨结下跌 7.0 元/吨，成交 55.2 万手。

2 持仓变动：铁矿石主力 I1901 合约持仓减少 39646 手，其中多头主要永安期货 席位减仓 5137 手，空头主要是永安期货 席位减仓减少 2252 手。

【基本面】

1 进口矿价格：青岛港 61.5%PB 粉车板价为 505 元/湿吨，较上一交易日上涨 2 元/吨。

2 国内矿价格：唐山 66%铁精粉干基含税价 755~765 元/吨，较上一交易日持平。

3 高低品矿价差：青岛港 61.5%PB 粉与 56.5%超特粉价差为 194 元/吨，与上一交易日上涨 2 元/吨。

4 掉期报价：截止 9 月 20 日下午收盘，新交所矿石掉期 Q1 报价为 68.2 美元。

5 铁矿石成交情况：港口现货成交回暖，报价上调。

6 铁矿石升贴水：I1901 合约较青岛港 61.5%PB 粉（折算盘面标准品）贴水 51.38 元/吨。

7 连铁掉期价差：掉期 Q1 与连铁价差为（Q1-I1901）74.83 元/吨。

8 钢坯价格：唐山普碳方坯含税出厂价格为 4020 元/吨，较上一交易日持平。

【技术分析】

I1901 区间震荡，KDJ 死叉，分时 10 日下穿 40 日均线，上方压力位 510 元/吨，下方支撑位 490 元/吨。

【操作建议】

港口现货成交维持活跃，但铁矿缺乏冲高驱动，市场心态仍趋谨慎，区间震荡思路对待。



2018.09.21 星期五

螺纹钢热卷：区间震荡

观点回顾：

20180914：震荡思路

20180917：震荡偏强

20180918：震荡偏强

20180919：震荡偏强

20180920：区间震荡

✍ 马亮

☎ 021-52138816

✉ maliang015104@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0012837

【隔夜内盘】

螺纹钢

1 行情回顾：螺纹钢主力 RB1901 合约开盘 4153 元/吨，最高 4177 元/吨，最低 4111 元/吨，收于 4124 元/吨，较昨结下跌 50 元/吨，成交 381.2 万手。

2 持仓变动：螺纹主力 RB1901 合约持仓减少 7678 手。其中多头主要是方正中期 席位减仓 11563 手，空头主要是方正中期 席位减仓 6283 手。

热卷

1 行情回顾：热卷主力 HC1901 合约开盘 3990 元/吨，最高 4026 元/吨，最低 3952 元/吨，收于 3978 元/吨，较昨结下跌 36 元/吨，成交 76.4 万手。

2 持仓变动：热卷主力 HC1901 合约持仓增加 10652 手。其中多头主要是银河期货 席位增仓 2916 手，空头主要是华泰期货 席位增仓 1819 手。

【基本面】

1 钢坯价格：唐山普碳方坯含税出厂价格为 4020 元/吨，较上一交易日持平。

2 螺纹钢现货价格：上海地区申特 16-25mm 三级螺纹钢报价 4640 元/吨(理计)，较上一交易日下跌 20 元/吨；杭州地区中天 16-25mm 三级螺纹钢报价 4640 元/吨(理计)，较上一交易日下跌 10 元/吨；北京地区河钢 16-25mm 三级螺纹钢报价 4420 元/吨(理计)，较上一交易日持平；广州地区韶钢 16-25mm 三级螺纹钢报价 4770 元/吨(磅计)，较上一交易日持平。

3 螺纹钢升贴水：RB1901 合约收盘价较上海地区同交割品牌三级螺纹申特报价(磅计)贴水 655.2/吨。

4 热卷现货价格：上海地区日钢 4.75MM 热轧卷板报价 4290 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨；杭州地区宁钢 4.75MM 热轧卷板报价 4370 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨；天津地区承钢 4.75MM 热轧卷板报价 4240 元/吨，较上一交易日持平；广州地区柳钢 4.75MM 热轧卷板报价 4370 元/吨，较上一交易日持平。

5 热卷升贴水：HC1901 合约收盘价较上海地区同交割品牌 4.75MM 热轧报价贴水 312 元/吨。

6 卷螺差：HC1901-RB1901 价差为-146 元/吨，较昨日变动 16 元/吨。

【技术分析】

RB1901 震荡下行，日级别 10 日均线下穿 40 日均线，上方压力位 4180 元/吨，下方支撑位 4090 元/吨。

HC1901 震荡下行，分时 10 日均线下穿 20 日、40 日均线，上方压力位 4100 元/吨，下方支撑位 3950 元/吨。

【操作建议】

限产政策实锤后，整体成交稳定，目前现货小幅回调，区间震荡格局。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 實時更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

硅铁：短期企稳

硅锰：震荡思路

马亮

021-52138816

maliang015104@qtas.com

投资咨询从业资格号：Z0012837

观点回顾：

20180918：硅铁：短期企稳

硅锰：震荡思路

20180919：硅铁：短期企稳

硅锰：震荡思路

20180920：硅铁：短期企稳

硅锰：震荡思路

【隔夜内盘】

1 行情回顾：9月20日硅铁期货主力合约窄幅震荡。主力 SF1901 合约开盘 6704 元/吨，最高 6748 元/吨，最低 6684 元/吨，收于 6700 元/吨，较昨日结算价下跌 50 元/吨，跌幅为 0.74%，成交量 6.4 万手，持仓 13.4 万手。

2 持仓变动：硅铁主力 SF1901 合约持仓减仓 7248 手，其中多头主要是华泰期货席位减仓 2278 手，空头主要是华泰期货席位减仓 2483 手。

锰硅合金

1 行情回顾：9月20日锰硅期货主力合约窄幅震荡。主力 SM1901 合约开盘 8472 元/吨，最高 8506 元/吨，最低 8388 元/吨，收于 8438 元/吨，较昨日结算价下跌 22 元/吨，跌幅为 0.26%，成交 11.0 万手，持仓 13.4 万手。

2 持仓变动：硅锰主力 SM1901 合约持仓减仓 7196 手。其中多头主要是华泰期货席位减仓 2584 手，空头主要是华泰期货席位减仓 1333 手。

【基本面】

硅铁 FeSi75—C（出厂含税承兑价格，自然块价格）

地区	价格	涨跌	备注
青海西宁	6250	-	出厂含税价
宁夏银川	6400	↑50	出厂含税价
内蒙古包头	6350	↑100	出厂含税价
甘肃兰州	6350	↑100	出厂含税价

硅锰 FeMn65Si17

地区	价格	涨跌	备注
宁夏	8700	↓100	出厂含税价
内蒙	8800	↓100	现款含税价
广西	8750	↓50	含税，低价资源少
湖南	8800	↓50	出厂含税价

【技术分析】

SF1901 合约窄幅震荡，日线收十字线，日线指标 MACD 金叉，KDJ 收敛，分时 MACD 死叉，KDJ 死叉，分时级别有调整压力，日线级别反弹延续，下方参考支撑 6442，上方压力参考 7270。

SM1901 合约窄幅震荡，日线于 5 线上方收阴线，5 日线与 10 日线金叉，日线 MACD DIFF 靠近零轴，KDJ 金叉，分时 MACD 收敛，KDJ 死叉，短期获得支撑，下方参考支撑 8136，上方压力参考 8717。

【观点和操作建议】

硅铁合金：现货 72#硅铁合金报价 6300 元/吨，合金厂按订单生产，现货流动性偏差，贸易商多以观望为主，近期无环保限产方面影响，硅铁合金需求基本平稳，盘面获得支撑，预计硅铁合金将反弹延续。

硅锰合金：硅锰现货 6517 报价 8550 元/吨，市场情绪低落，但是港口锰矿价格普遍上调，对硅锰合金

有支撑作用，同时盘面获得技术性支撑，因此硅锰合金短期存在反弹动力。



2018.09.21 星期五

焦煤焦炭：区间震荡

✎ 金楠

☎ 021-32504855

✉ jintao013139@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002982

观点回顾：

20170914：轻仓操作

20170917：轻仓操作

20170918：区间震荡

20170919：区间震荡

20170920：区间震荡

【昨日内盘】

焦煤合约 JM1901 开盘 1310.0 元/吨，最高 1310.0 元/吨，最低 1270.0 元/吨，收于 1276.5 元/吨，较上一交易日结算价下跌 15.5 元/吨，成交 349,526 手，持仓 232,046 手。

焦炭合约 J1901 开盘 2315.0 元/吨，最高 2344.0 元/吨，最低 2297.0 元/吨，收于 2312.0 元/吨，较上一交易日结算价下跌 0.0 元/吨，成交 568,206 手，持仓 331,680 手。

【基本面】

1、基准交割库报价：京唐港澳洲主焦煤库提价 1620 元/吨，青岛港外贸澳洲主焦煤库提价 1625 元/吨，连云港澳洲主焦煤库提价 1840 元/吨，日照港澳洲主焦煤港口车板价 1620 元/吨，天津港澳洲主焦煤港口车板价 1560 元/吨。

2、9月13日，按照应急管理部的安排，国家煤矿安监局在京听取河南省煤矿安全生产相关部门工作汇报，对三家国有煤矿企业主要负责人进行安全生产约谈。约谈强调，这3起事故都存在用局部措施代替区域措施消突、瓦斯抽采存在空白带、瓦斯抽采达标评判和区域措施效果检验验证不真实、对煤层赋存条件变化掌控不力、现场管理松懈和“三违”屡禁不止等共性问题，反映出企业主体责任不落实、安全投入不足、采掘接替失调、安全生产标准化滑坡和监管监察执法不严不实等深层次问题。

3、持仓情况：9月20日从大商所前20位会员持仓情况来看，焦煤 JM1901 合约多头减仓 5200 手，空头增仓 2170 手；焦炭 J1901 合约多头减仓 3789 手，空头减仓 6439 手。

4、9月19日，由中国社会科学院经济研究所主编的《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告(2017-2018)》在京发布。蓝皮书认为，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。2018年主要宏观经济指标平稳波动，预计2019年GDP增速将低于6.5%。蓝皮书指出，2018年上半年出口对中国经济的带动作用并未延续，经济增长主要依靠内需。预计2019年中国GDP增长将低于6.5%的水平。此外，居民生活物价平稳，预计全年通货膨胀率将保持在2%以下的水平。专家表示，未来中国经济迈向高质量发展阶段还必须重视两个效率的提升，即劳动生产率和全要素生产率的同步提升。全要素生产率的提高，意味着经济增长逐渐摆脱要素投入带来的增长，进入内生增长阶段。蓝皮书认为，2013年-2017年，中国全要素生产率达20.83%，表明供给侧结构性改革初见成效。

【技术分析】

JM1901 收阴线。上方压力位 1310 元/吨，下方支撑位 1260 元/吨。

J1901 收阴线。上方压力位 2410 元/吨，下方支撑位 2290 元/吨。

【观点和操作建议】

观点：周四焦炭震荡延续，弹性环保政策引起市场悲观情绪，但是供暖季环保限产预期会随空气质量变化而加码，震荡格局。www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

动力煤：上方空间有限

✎ 金楠

☎ 021-32504855

✉ jintao013139@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002982

观点回顾：

20180913：空单持有
 20180917：空单持有
 20180918：空单持有
 20180919：空单持有
 20180920：上方空间有限

【昨日内盘】

动力煤合约 ZC901 开盘 633.8 元/吨，最高 640.0 元/吨，最低 632.8 元/吨，收于 640.0 元/吨，较上一交易日结算价上涨 5.6 元/吨，成交 346,440 手，持仓 297,006 手。

【基本面】

1、国内动力煤港口报价：秦皇岛 5500 大卡山西 625 元/吨；秦皇岛 5000 大卡山西 548 元/吨；京唐港 5500 大卡山西 630 元/吨；京唐港 5000 大卡山西 554 元/吨；广州港 5500 大卡山西优混库提价 735 元/吨；广州港 4500 大卡蒙煤库提价 600 元/吨。

2、广州港外贸动力煤报价：澳洲煤 5500 大卡 730 元/吨；澳洲煤 5000 大卡 650 元/吨；印尼煤 4800 大卡 575 元/吨；印尼煤 4300 大卡 545 元/吨。

3、国内动力煤产地报价：鄂尔多斯 4500 大卡出矿价 493 元/吨，鄂尔多斯 5500 大卡出矿价 602 元/吨，大同 6000 大卡车板价 465 元/吨，大同 5800 大卡车板价 465 元/吨，长治 5300 大卡车板价 577 元/吨，榆林 5500 大卡市场价 365 元/吨，韩城 5000 大卡市场价 345 元/吨，济宁 5000 大卡市场价 625 元/吨，济宁 5300 大卡市场价 670 元/吨，淮南 5200 大卡市场价 670 元/吨，丰城 4800-5000 大卡车板价 550 元/吨，贵阳 5000 大卡车板价 605 元/吨。

4、持仓情况：9 月 20 日，从郑商所前 20 位会员持仓情况来看，动力煤 1901 合约多头增仓 8631 手，空头增仓 4393 手。

5、内蒙古人民政府网：2018 年 9 月上旬，内蒙古动力煤坑口价格小幅上涨，电煤购进价格略有下降。9 月 5 日，内蒙古主产地动力煤坑口平均结算价格为 210.17 元/吨，与 2018 年 8 月 25 日相比（下称环比）略涨 0.82%。内蒙古电煤平均购进价格为 202.19 元/吨，环比略降 0.45%，折算为标准煤（7000 大卡）后平均值为 374.81 元/吨，环比略降 0.38%。

【技术分析】

ZC901 收阳线。上方压力位 640 元/吨，下方支撑位 620 元/吨。

【观点和操作建议】

观点：周四动力煤期货震荡上行，当前需求青黄不接，距离需求回暖尚需时日，而动力煤库存处高位，反弹动力不足，区间震荡思路。

操作建议：逢高做空。



2018.09.21 星期五

玻璃:关注 1380-1400 左右压力

观点回顾:



张驰



021-32504857



Zhangchi012462@gtjas.com

证书编号 Z0011243

【昨日内盘】

FG1901 合约开盘报 1361 元/吨, 收盘报 1361 元/吨, 较上一交易日上涨 10 元/吨, 涨幅 0.74%。最高价 1367 吨, 最低价 1356 吨; 成交量 169970, 持仓 200730 手, 较上一交易日增-26702 手。

【基本面】

1、 现货报价方面: (含税报价)

	现货价格 (元/吨)	现货涨跌 (元/吨)	基差 (元/吨)	仓单数量 (吨)
德金玻璃 (华北)	1460 (基准库)	0	99	0
武汉长利 (华中)	1640 (平水基准库)	20	279	0
山西利虎 (西北)	1460 (平水基准库)	0	99	0

2、 现货消息方面:

华北地区玻璃现货市场总体走势依旧偏弱, 生产企业出库没有明显的增加, 市场信心不足。经过前期的价格调整, 目前沙河地区厂家的玻璃价格已经重新回归到 8 月初涨价之前的水平。但是由于贸易商谨慎提货和本地终端市场需求一般, 造成沙河厂家总体库存比 8 月初有所增加, 给后期现货价格的上涨带来一定的压力。前期预计能够停产的生产线暂时还在正常生产, 对不利于现货价格的上涨。

3、 市场状况分析:

第一、市场下跌要么靠预期, 要么靠现实。当前现货虽然涨价, 但是贸易价并未跟随上涨。贸易商已经开始清理前期囤积的旺季货源, 面对即将来临的中秋国庆累库, 厂家压力堪忧。沙河厂家大面降价, 幅度较大, 基本抹去了 8 月的现货上涨空间。当前贴水幅度大幅缩窄, 使得上涨空间受限制, 而下跌支撑进一步下移, 后市反弹仍可抛空;

第二、从中期看, 今年到目前为止的沙河地区旺季不旺基本是可以确定的, 厂家出货在 8 月底以后一直不太好, 虽然最近略有好转, 也仅仅是个短期补库行情。这也就决定了后市玻璃现货上涨空间非常有限。但是话分两头说, 涨不动和开始跌是两回事。今年玻璃现货下跌的时间可能还要看 10 月的销售情况再做定论, 如果 10 月销售情况较差, 则 11 月中下旬可能会出现现货降价, 但是如果 10 月是降库存的行情, 则现货降价的情况可能会拖后, 现货降价早, 玻璃补贴水的时间会推后, 下方支撑位更低, 降价晚, 补贴水还会有, 最终在玻璃补贴水结束后再趋势空 05 可能会更好;

第三、2017 年因为三四地产成交的爆发, 玻璃需求还有支撑, 但是自 2017 年 6 月以后三四线地产成交持续下滑, 三四线地产二手房成交较 6 月高峰期已经是腰斩, 这对玻璃后市需求而言是致命的;

【技术分析】

重点关注 15-30 分钟级别。

【观点及操作建议】

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

豆类：多豆/油少持 规避假期风险

✍ 吴光静

☎ 021-52138195

✉ Wuguangjing015010@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0011992

观点回顾：

20180914：多豆/油少量持有 豆粕观望

20180917：多豆/油少量持有 豆粕观望

20180918：多豆/油持有或少量增持 豆粕观望

20180919：多豆/油持有 豆粕观望

20180920：多豆少持 多油逢低少量增持

【隔夜内盘】

日盘：豆一 1901 报收 3707 元/吨，较昨结跌 19 元或 0.51%；豆粕 1901 报收 3173 元/吨，较昨结跌 1 元或 0.03%；豆油 1901 报收 5750 元/吨，较昨结跌 40 元或 0.69%。

夜盘：豆一 1901 报收 3718 元/吨，较昨结涨 6 元或 0.16%；豆粕 1901 报收 3182 元/吨，较昨结跌 2 元或 0.06%；豆油 1901 报收 5752 元/吨，较昨结跌 20 元或 0.35%。

【隔夜外盘】

隔夜 CBOT 市场大豆 11 月合约报收 846.4 美分/蒲，涨 16 美分或 1.93%；CBOT 豆粕 12 月合约收盘报 314 美元/短吨，涨 4 美元或 1.29%；CBOT 豆油 12 月合约收报 27.82 美分/磅，涨 0.31 美分或 1.13%。

【基本面】

1、巴西大豆贴水持续走强，旧作供应量进一步下降。据汇易咨询，截至目前巴西大豆 10 月贴水报价 348 美分，11 月贴水报价 358 美分，12 月 355 美分，而明年二三季度报价则中在 175-200 美分之间，旧作大豆贴水涨幅集中达到 65-70 美分，新作贴水则处于窄幅波动状态。

2、9 月 20 日现货（元/吨）：豆粕（43%）：山东 3250-3320，较昨持平至+30，1901 基差 180-210，较昨持稳；广东 3300-3350，较昨持平至+20，1901 基差 140-180，较昨-10 至持稳；华东：3260-3350，较昨持平至+30，1901 基差 120-240，较昨-10 至持稳；成交增至 22.747 万吨，前一日成交 14.951 万吨。豆油（一级）：天津 5690-5700，山东 5700-5710，江苏 5780-5800，广东 5720-5730，均较昨持平。

【技术分析】

a1901 日盘上方受到 10 日均线压制，下方受到 40 日均线支撑；持仓增加，KDJ 指标往下发散；

m1901 日盘上方受到前期高点压制，下方受到 5 日均线支撑；持仓下降；KDJ 指标往上发散；

y1901 日盘上方受到 60 日均线压制，下方跌破 8.30 日低点；持仓下降；KDJ 指标往下发散。

【观点和操作建议】

观点：中秋小长假期间的不确定性主要有中美贸易争端、生猪疫情和大豆产区天气等。中美贸易争端方面，根据 9.19 日外交部回应何时开展磋商称：对美方套路中方泰然处之；并称希望美方能够体现出善意和诚意。9.20 日商务部称将会采取一系列措施帮助企业应对贸易战。由此预计双方在小长假期间应该不会磋商（9.24 日双方第二阶段互征关税正式实施）。美国是否会对另外 2670 亿美元中国商品征税做出表态。假期中，国内生猪疫情也具有不确定性。周末期间，内蒙古局部地区还会出现低温（0 度）天气。由此，节前操作以规避假期风险为主：豆一和豆油多单少量持有，防止中美贸易战再度升级或国内大豆产区天气出现问题；豆粕观望，防止中美贸易出现意外和谈消息或者生猪疫情继续增加等。（个人观点，仅供参考）

a1901 上方压力位参考周四高点 3734，下方支撑位参考 40 日均线 3685；多单少量持有；

m1901 上方压力位参考周四高点 3207，下方支撑位参考 10 日均线 3163；多单少量持有，规避风险；

y1901 上方压力位参考 5 日均线 5790，下方支撑位参考前期低点 5730；多单少量持有。



2018.09.21 星期五

玉米：低位震荡

观点回顾：

施瀛珠

021-52138142

Shiyingzhu010006@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0003054

【价格】

类型	名称	2018/9/20	1日变动	5日变动	20日变动	走势
期货	c1901	1893	5	11	15	
	c1905	1991	4	4	35	
	cs1901	2341	-9	3	1	
	cs1905	2406	0	9	7	
平舱价	锦州港	1825	5	5	55	
现货价	哈尔滨	1670	0	20	40	
	长春	1750	0	0	50	
	大连	1820	0	0	30	
收购价	石家庄	1890	0	0	20	
	郑州	1970	0	0	20	
	蛇口(广东港)	1940	0	0	60	
	黑龙江青冈	1600	0	0	0	
玉米淀粉	榆树中粮	1580	0	0	0	
	长春大成	1610	0	0	0	
	公主岭中粮	1610	0	0	0	
	河北宁晋健民	1860	0	0	10	
价差	山东西王淀粉	1920	0	0	0	
	长春	2300	0	0	0	
	滨州	2460	0	0	0	
	玉米基差	-68	0	-6	40	
价差	c1901-c1905	-98	1	7	-20	
	cs1901-c1901	448	-14	-8	-14	
	cs1905-c1905	415	-4	5	-28	

【基本面】

- 9月14日当周，临储玉米投放795万吨，成交392万吨，成交率49.39%，上周成交率为54%，本周成交率略有下降。
- 农业部9月平衡表：2018/19年度，中国玉米产量2.13亿吨，比上月预测数调增157万吨，主要是玉米单产比上月预测数每公顷调增45公斤。8月份全国玉米产区墒情适宜，光温条件较好。当前，东北、华北、西北地区大部春玉米处于乳熟期，局地进入成熟期。据气象部门监测，9月10日全国一、二类苗比例分别为41%、59%，与8月底相比一类苗比例增加4个百分点，二类苗减少4个百

分点。中国玉米消费量 2.37 亿吨，比上月预测数调增 620 万吨，主要原因：一是受中美经贸摩擦影响，大豆、玉米替代品等进口减少，饲料原料中玉米用量增加，饲用玉米比上月预测数调增 200 万吨；二是玉米深加工新增产能释放偏快，特别是 8 月份国务院常务会议要求扩大燃料乙醇试点省份，进一步提振玉米工业消费，玉米工业消费比上月预测数调增 420 万吨。期末结余变化量减少 2238 万吨以上，比上月预测数有所扩大。

【技术分析】

c1901 跌破 1900，预计短线在 1870-1880 区间有支撑。

【观点和建议】

9 月 11 日-9 月 12 日，大商所召开玉米产业大会，从会议信息来看，嘉宾分享的新玉米减产情况低于前期市场预期，且当前临储玉米拍卖尚有大量玉米未出库，预计结转库存大，受此影响最近几日玉米期货出现小幅回调，目前价格已经跌至 1900 下方，预计继续回调空间有限，寻找逢低做多的交易机会。



2018.09.21 星期五

玉米淀粉：现货报价稳定，短空长多

✎ 周小球

☎ 021-52138201

✉ zhouxiaoliu@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0001891

观点回顾：

20180914：震荡上行，短空长多

20180917：震荡上行，短空长多

20180918：震荡上行，短空长多

20180919：现货报价稳定，短空长多

20180920：现货报价稳定，短空长多

【隔夜内盘】

日盘：上一交易日玉米淀粉期货主力 CS1901 合约收盘 2341 元/吨，最高 2353 元/吨，最低 2333 元/吨。较前一日结算价跌幅 0.38%，成交量 149552。

【基本面】

1. 关注焦点：玉米上市情况，玉米淀粉新价以及行业开工率变化情况；

2. 现货价格：吉林长春玉米淀粉出厂报价 2300 元/吨，山东邹平玉米淀粉出厂报价 2480 元/吨，山东滨州玉米淀粉出厂报价 2460 元/吨，山东潍坊玉米淀粉出厂报价 2500 元/吨；上海玉米淀粉市场销售价 2680 元/吨，福州玉米淀粉市场销售价 2650 元/吨，广州玉米淀粉市场销售价 2620 元/吨；

3. 开工率：截至到 09 月 14 日当周玉米淀粉行业开工率粗估在 61% 左右，酒精行业开工率 52% 左右；

4. 产业链市场信息：

(1) 长春玉米现货价 1750 元/吨；山东 F55 果葡糖浆报价 2600 元/吨；

(2) 据海关数据显示，2018 年 07 月份我国进口玉米约 33 万吨（同比减少 64%）；

(3) 9 月 14 日，黑龙江临储玉米拍卖结果，交易数量 399 万吨，成交 103 万吨，成交均价 1444.13 元/吨，成交率 25.7%（上周 32.92%）；

(4) 截至 9 月 14 日当周，临储玉米拍卖投放 795.36 万吨，成交 392.83 万吨，成交率 49.36%（上周 54.13%）；其中黑龙江成交 102.60 万吨，吉林成交 188.85 万吨，辽宁成交 48.15 万吨，内蒙古成交 53.21 万吨；

(5) 截至 9 月 14 日，临储国产玉米库存情况，2015 年以及 2015 年以前玉米，上年结转库存 17863 万吨，东北产区已拍卖 7922 万吨，本年度结余 9941 万吨；

小结：玉米淀粉现货报价局部地区较上周持平；玉米现货报价较上周上调 30 元/吨左右；按玉米价格估算，吉林企业每生产一吨玉米淀粉理论盈利 194 元/吨，山东企业理论亏损 5 元/吨；粗估行业开工率较上周下调 2%；后期还需继续关注开工率变化、补贴政策情况及原材料玉米泄库进度。

【技术分析】

玉米淀粉期货 CS1901 合约上一交易日收阴；KDJ、MACD 指标向下的张口有所缩窄；从前 20 位会员的总持仓情况来看，空头持仓暂时占优；期货合约 CS1901 从技术上看，整体趋势偏多。

【观点和操作建议】

国家对于乙醇的推广使用计划，以及市场对于原材料优质玉米的需求，构成支撑，但同时原材料玉米的持续拍卖以及现在疫情影响会对价格构成短期压力。玉米淀粉虽然短期快速拉升很难，但下方总体支撑力较强。个人认为震荡上行，底部逐步抬高的大格局未变。操作上建议，技术性压力区间可短空；回调时，可逐步布局趋势性多单。CS1901 支撑位 2300-2350，压力位 2450-2500。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

白糖：多单持有

观点回顾：

20180914 多单持有
 20180917 多单继续持有
 20180918 多单继续持有
 20180919 多单持有
 20180920 多单持有

✍ 周小球

☎ 021-52138201

✉ zhouxiaoliu@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0001891

【隔夜内盘】

日盘：郑糖 1901 合约收盘 4935 元/吨，较前收盘涨 16 元/吨，涨幅 0.33%，成交 67.0 万手（-1.1 万手），持仓 43.8 万手（-1.8 万手）。

夜盘：郑糖 1901 合约收盘 4939 元/吨，较前收盘价涨 4 元/吨，涨幅 0.08%。

【隔夜外盘】

纽约 ICE #11 原糖 10 月合约报 10.81 美分/磅，跌 0.01 美分，跌幅 0.09%；对应的配额外进口成本 5100 元/吨附近。

【基本面】

- 1、市场焦点：18/19 榨季国内产量或不及预期、国内打击走私的效果。
- 2、现货价格：广西南宁厂库提货价 5080 元/吨（-0）。
- 3、注册仓单：2380 张（-461），有效预报 0 张。
- 4、产销情况：截至 2018 年 8 月底，全国累计产糖 1031 万吨，销糖 890 万吨，产销率 86.28%。
- 5、进口情况：中国 2018 年 6 月份进口食糖 28 万吨，2018 年累计进口 138 万吨（同比减少 3 万吨）。中国 2017 年进口食糖 229 万吨、2016 年进口 306 万吨、2015 年进口 485 万吨、2014 年进口 348 万吨、2013 年进口 455 万吨。
- 6、行业政策：2017/18 榨季广西甘蔗首付价格为 500 元/吨对 6800 元/吨一级白砂糖含税销售价格；全行业行业自律，配额外食糖纳入自动进口许可管理，配额外进口额度仍为 194.5 万吨。
- 7、国内供需：2017/18 榨季国内食糖产量为 1031 万吨（+102），消费量预计为 1480 万吨，产需缺口 449 万吨；预计 18/19 榨季国内食糖产量为 1100 万吨，消费量为 1500 万吨，产需缺口为 400 万吨。
- 8、国际市场：截至 9 月 1 日，巴西中南部 18/19 榨季累计产糖 1884.2 万吨，同比减少 19.28%，制糖用蔗比例为 36.52%（上榨季同期为 48.50%）；印度 17/18 榨季产糖 3220 万吨，同比增加 1190 万吨；泰国 17/18 榨季产糖 1465 万吨，同比增加 450 万吨。

【技术分析】

从价量关系来看，郑糖 1901 合约持仓小幅减少，成交相对活跃，价格区间震荡；从价格水平来看，价格处于 5 日均线之下，有利于空头；从技术指标来看，日线的 KDJ 向上拐头，短期偏向于多头。

小结：技术指标相对混乱，短期期价偏向于震荡。

【观点和操作建议】

多单继续持有。SR1901 合约支撑参考 4700-4800 元/吨，阻力参考 5200-5300 元/吨。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

菜籽类：菜粕震荡操作、菜油多单持有

观点回顾

刘佳伟

021-52137412

liujiawei014001@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0011961

【隔夜内盘】

	收盘价（元/吨）		成交量（万手）		持仓量（万手）	
	昨日	前一日	昨日	前一日	昨日	前一日
菜粕主力合约	2,383	2,357	89.1	67.2	62.6	65.0
菜油主力合约	6,613	6,637	177,134	258,468	413,394	421,226

【基本面】

1、菜籽库存及压榨利润

上周，油厂菜籽库存 54.7 万吨，前一周 60.0 万吨；昨日，广东进口菜籽压榨利润 67.4 元/吨。

2、菜粕现货报价（元/吨）

福建漳州报价（基准库）				广西防城港报价（贴水 100）			
昨日	2,500	前一日	2,500	昨日	2,480	前一日	2,480

3、菜油现货报价（元/吨）

	江苏南通报价（基准库）	广西防城港报价（贴水 200）	广东报价（贴水 240）
昨日	6,560	6,430	6,450
前一日	6,580	6,450	6,470

4、菜粕基差（元/吨）、价差（元/吨）及仓单（张）

	基差	豆菜粕价差	菜粕 9-1 价差	菜粕 1-5 价差	菜粕仓单
昨日	117	790	-122	102	260
前一日	143	820	-89	79	310

5、菜油基差（元/吨）、价差（元/吨）及仓单（张）

	基差	菜棕油价差	菜豆油价差	菜油 9-1 价差	菜油 1-5 价差	菜油仓单
昨日	-53	1,929	863	225	-114	28,200
前一日	-57	1,905	859	254	-132	28,500

【技术分析】

昨日菜粕 901 合约收长上影中阳线，收于 5、10、20 日线上，短期低位震荡；菜油 901 合约收长上影小阴线，破 20 日线，60 日线具备一定支撑，短期震荡偏弱。

【观点和操作建议】

中美贸易争端或长期维持对粕类形成支撑，虽然水产旺季即将到来但猪瘟影响菜粕需求，预计菜粕呈现低位震荡态势，及时关注中美贸易最新消息及猪瘟疫情。菜油短期虽面临双节，库存略有下滑但仍处高位，中长期受到菜油缺口支撑看好。

操作上建议菜粕区间操作、菜油中长期多单轻仓持有。RM1901 支撑位参考 2300，阻力位参考 2500；011901 支撑位参考 6400，阻力位参考 7000。



2018.09.21 星期五

棕榈油：偏弱震荡

观点回顾

✍ 刘佳伟

☎ 021-52137412

✉ liujiawei014001@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0011961

【隔夜内盘和外盘】

DCE 棕榈油主力合约	收盘价 (元/吨)	成交量 (万手)	持仓量 (万手)
昨日	4,684	40.1	62.6
前一日	4,732	34.0	57.8

BMD 马棕主力合约	收盘价 (林吉特/吨)	涨跌
昨日	2128	-0.42%

【基本面】

1、马来西亚棕榈油产量、出口、库存 (万吨)

	马来棕榈油产量	马来棕榈油出口	马来棕榈油库存
上月	162.2	110.0	248.9
前一月	150.3	119.7	221.5

2、马来西亚棕榈油出口报价 (美元/吨)

	24 度棕榈油出口报价	33 度棕榈油出口报价	44 度棕榈油出口报价
昨日	43,308	6,520	130,908
前一日	43,307	6,522	120,004

3、国内棕榈油港口库存 (万吨) 及主要港口现货价格 (元/吨)

	国内港口库存	广州港现货报价	张家港现货报价	天津港现货报价
昨日	43,308.0	4,720	43,308	43,308
前一日	43,307.0	4,740	43,307	43,307

4、基差及价差 (元/吨)

	基差	菜棕油价差	豆棕油价差	棕榈油 9-1 价差	棕榈油 1-5 价差
昨日	36	1,929	1,066	#N/A	168.0000
前一日	8	1,905	1,046	#N/A	170.0000

【技术分析】

P1901 跌破前期震荡区间下沿 3800，预计短期走势偏弱。

【观点和操作建议】

马来西亚棕榈油8月数据：相比之前机构预估，产量稍低，出口明显偏少，进口也较预期偏低，最终8月库存增幅超市场预期，数据偏空，前期的反弹受限，前期盘面主力合约1901合约跌破3800，预计短期震荡偏弱为主。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

鸡蛋：震荡下行

观点回顾：

施瀛珠

021-52138142

Shiyingzhu010006@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0003054

【价格】

类型	名称	2018/9/20	1日变动	5日变动	20日变动	走势
期货	jd1901	3909	-48	55	47	
	jd1905	3555	-20	18	20	
产区	山东:德州	4.7	0.1	0.2	-0.05	
	辽宁:大连	4.6	0.11	0.29	0.04	
	山东:德州	4.7	0.1	0.2	-0.05	
	河北:邯郸	4.7	0.21	0.32	-0.03	
	江苏:南通	4.7	0.1	0.1	-0.05	
	湖北:孝感	4.7	0.05	0.2	0.1	
	陕西:西安	4.6	0	0	-0.3	
销区	山西:晋城	4.5	0.1	0.1	0	
	上海:浦西	4.8	0.04	0.04	-0.22	
	上海:浦东	4.8	0.07	0.07	-0.22	
	北京:回龙观	4.78	0.11	0.22	-0.11	
	北京:大洋路	4.78	0.11	0.22	-0.11	
	北京:大兴	4.78	0.11	0.22	-0.11	
	广东:江门	5.3	0	0.5	0.4	
价差	广东:广州	5.65	0	0.55	0.75	
	广东:东莞	5.3	0	0.5	0.4	
	鸡蛋基差	791	148	145	-97	
	jd1901-jd1905	354	-28	37	27	

【技术分析】

鸡蛋主力 1901 冲高回落，预计短线仍然偏弱。

【观点和操作建议】

近期鸡蛋现货价格持续走强，但目前马上就要进入中秋节，市场预期现货价格强势不能持续，因此在此预期背景下，经过现货上涨加速，但昨日期货盘面各合约都冲高回落，考虑到马上进入中秋和国庆的放假，建议前期空单继续持有。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018 年 9 月 21 日星期五

原油：川普再次指责 OPEC，国际油价下跌

✍ 王笑

☎ 021-52138817

✉ wangxiao019787@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z006964

【国际原油】

WTI 10 月原油期货到期交割日收跌 0.32 美元，跌幅 0.45%，报 70.80 美元；WTI 11 合约 70.80 跌 0.32；布伦特 11 合约 78.70 跌 0.70 美元/桶。中国 SC 主力 1812 涨 2.4 至 531.3；近月 1810 持稳于 508 元/桶。

【基本面】

- 美国总统唐纳德·特朗普周四呼吁 OPEC 采取行动，降低油价。特朗普：我们保护中东国家，如果没有我们，他们将不会长时间安全，然而他们继续推高油价。垄断组织 OPEC 现在必须降低油价。
- 利比亚国家石油公司周四表示，由于供应油田所需的机场关闭，周四晚些时候可能被迫关闭利比亚西南部的 Wafa 油气田，其目前每天生产原油和凝析油 4 万桶，日产 4 亿立方米。
- 北达科他州官员上周宣布，7 月份石油日产量接近 127 万桶，打破了 5 月份近 125 万桶的纪录，打破了 2013 年 12 月创下的 123 万桶/日的纪录。北达科他州管道管理局预测，在大约 15 年内，全州的石油产量将逐渐达到 190 万桶/日至 230 万桶/日之间的峰值。
- 墨西哥当选总统安德烈斯·洛佩兹·奥布拉多说，到他的六年任期结束时，该国的石油产量将从当前的 180 万桶/天增加到 260 万桶/天。为了实现这一目标，他将 Pemex 明年的勘探和生产预算扩大 40 亿美元至 110 亿美元，并将在 12 月上任后立即授予新的钻井合同。
- 美国石油协会（API）：美国 8 月石油需求增至 2080 万桶/日，创 2007 年以来新高；2017 年同期为 2030 万桶/日，体现出美国经济增速、工业活动和消费者信心都非常强劲。8 月汽油需求 967 万桶/日（去年同期 975 万桶/日），取暖油需求 408 万桶/日。
- 油轮追踪机构 Oil Movements 数据显示：至 10 月 6 日的四周，预计 OPEC（不含刚果和赤道几内亚）石油装船将下降 18 万桶/日，至 2506 万桶/日。
- 渣打银行：维持 2018 年 WTI 原油预期在 68 美元/桶不变。
- 上调 2019 年 WTI 原油价格预期 2 美元/桶至 73 美元/桶。

上调 2020 年 WTI 原油价格预期 8 美元/桶至 82 美元/桶。

www.baogaoba.xyz 独家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

上调 2018 年布伦特原油价格预期 4 美元/桶至 75 美元/桶。

上调 2019 年布伦特原油价格预期 3 美元/桶至 78 美元/桶。

上调 2020 年布伦特原油价格预期 7 美元/桶至 85 美元/桶。

- PJK 国际：欧洲贸易枢纽三大交货港（阿姆斯特丹、鹿特丹、安特卫普）本周汽油库存增至 87.0 万吨，之前一周为 86.6 万吨。燃料油库存降至 113.8 万吨，之前一周为 128.1 万吨。航空煤油库存降至 69.7 万吨，之前一周为 70.5 万吨。
- 行业消息称，9 月份截至目前，伊拉克南部石油出口日均为 360 万桶，创历史新高。
- 政府官员：俄罗斯目前石油产出为 1130 万桶/日，创下苏联解体后石油产出新高。
- 伊朗石油部长 Zanganeh：80 美元/桶的油价是合适的。如果 OPEC 的决定有损伊朗的利益，那么伊朗将投否决票。特朗普让伊朗石油出口为零的计划是不会实现的。一些石油生产国违反了 OPEC+ 的减产协议。OPEC+ 不能在阿尔及利亚会议上决定石油产出配额。

【中期观点】

大区间震荡。

【技术分析】

向下考验支撑。

【观点和操作建议】

川普再次直接对油价进行表态，认为 OPEC 应该降低油价，国际原油价格受此影响走低。川普这一行为明显的是回应沙特前日表示的 80 美元/桶是油价舒适区的言论，国际油价 3 天内两次受到外部如此的言论影响出现剧烈震荡，与基本面贴合程度进一步变差。我们此前一直认为在中期选举的压力下，川普对高油价有比较明显的抵触，昨日的事件再次证明了这种推测。目前我们仍保持上方压力较大的观点。



2018.09.21 星期五

PTA：区间震荡

观点回顾：

✍ 张驰

☎ 021-32504857

✉ Zhangchi012462@gtjas.com

证书编号：Z0011243

【昨日内盘】

TA1901	2018/9/20	日变化	单位
开盘价	7164		元/吨
最高价	7246		元/吨
最低价	7142		元/吨
收盘价	7186	16	元/吨
成交量	129.92	-24.29	万手
持仓量	116.44	-3.28	万手

【基本面】

日期	原油	PX	PTA	MEG	POY	DTY	FDY	短纤	瓶片	仓单数量
2018/9/19	71.12	1268	7670	7170	11640	12970	11600	11065	10450	999
2018/9/20	70.8	1264	7830	7265	11555	12840	11515	10915	10100	1731
日涨跌	-0.32	-4	160	95	-85	-130	-85	-150	-350	732

1、PTA 现货市场

今日 PTA 期货区间震荡，现货价格低位企稳，上午 7550 元/吨附近买盘稍多，随后商谈价格回升至 7700-7800 元/吨区间，部分优质主港货源商谈在 7850-7900 元/吨。日内主流供应商买盘有所减少，个单成交。装置方面，嘉兴石化一期 PTA 装置于本月 23 日停车检修，预计检修时间在一个月左右。另华南一 PTA 装置目前按计划停车检修中。

2、下游聚酯

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均估算在 4 成左右，江浙几家工厂产销在 20%、40%、40%、30%、100%、20%、70%、85%、55%、30%、0%、15%、45%、50%、60%、40%、65%、25%、70%。

3、PTA 装置情况

嘉兴石化一期 PTA 装置于本月 23 日停车检修，预计检修时间在一个月左右。另 BP PTA 装置目前按计划停车检修中。三房巷 120 万吨/年的 PTA 装置将于本月底停车检修，计划停车 20 天。虹港石化 150 万吨正常运行，十一后检修两周。四川晟达 100 万吨/年的 PTA 新装置初步计划于 2018 年底投产，届时具体消息进一步跟进。仪征化纤 35 万吨装置正常运行，12.23-1.23 计划检修。仪征化纤 65 万吨装置正常运行，10.18-11.23 计划检修。

4、聚酯装置情况

上周国内聚酯负荷下降至 86.1%（聚酯产能 5217 万吨，上上周 90.7%），更千篇

5、终端需求

据海关统计，2018 年 8 月我国出口纺织纱线、织物及制品 102.8 亿美元；出口服装及衣着附件 167.7 亿美元。2018 年前 8 个月我国出口纺织纱线、织物及制品累计 787.4 亿美元，累计同比上升 9.5%；出口服装及衣着附件累计 1026.7 亿美元，累计同比下降 0.3%。

【观点和操作建议】

PTA 装置检修逐渐明朗，现货逐渐企稳，空单可以平仓，聚酯方面，终端一般，产销依然不佳，短期 TA1901 合约预计在 7100-7400 元/吨区间震荡。



2018.09.21 星期五

LLDPE：气氛略有好转

观点回顾：

20180914：弱势格局未变

20180917：气氛略有好转

20180918：气氛略有好转

20180919：气氛略有好转

20180920：气氛略有好转

✍ 谢龙

☎ 0755-23982531

✉ Xielong010679@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0002150

【昨日内盘】

塑料期货日内冲高回落，行情或将转弱。L1901 合约开盘于 9540，最高 9620，最低 9530，报收于 9565 (+0.68%)，成交 27.6 万手，持仓 42.36 万手。

【基本面】

1. 亚洲石脑油市场方面：新加坡石脑油 FOB 报 75.26 美元/桶(+0.98 美元/桶)，日本石脑油 CFR 报 689.89 美元/吨(+8.5 美元/吨)；
2. 亚洲乙烯市场方面：东北亚乙烯 CFR 报 1239-1241 元/吨(-30 美元/吨)，东南亚乙烯 CFR 报 1129-1131 美元/吨(-30 美元/吨)；
3. 进口 LLDPE (沙特 218WJ)：主流价格 1115 美元/吨 (+0 美元/吨)，折合 9595 元/吨；
4. 注册仓单：新增 0 张，注销 108 张，变动 108 张，注册仓单 567 张；
5. 主要地区市场现货报价：市场价格延续上涨，华北线性和高压涨 50-100 元/吨；华东线性和高压涨 50-100 元/吨，华南部分线性涨 50 元/吨，部分石化上调出厂价，商家心态向好，积极跟涨报盘。终端需求谨慎，随用随拿为主。华北地区 LLDPE 价格在 9600-9700 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9550-9700 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9800-9900 元/吨。

【技术分析】

塑料期货日内冲高回落，持仓量小幅回落。日线指标上那个，震荡指标继续走强，接近超买，价格盘中触及上轨后回落，小时指标上，震荡指标超买后强势调整，价格重心继续上移，盘面上看，日内气氛依然偏强，但做多动力依然不足，短期或出现整理。

【观点和操作建议】

日内塑料市场气氛有所好转，部分石化报价上调 50-100 之间，各地区市场价格跟随走高，成交仍以刚需为主。煤化工方面，神华拍卖气氛进一步好转，线性货源全部溢价成交，华北地区成交在 9700-9710，较上一日上涨 50-60。商品方面，日内板块分化，化工整体偏强，但黑色盘中走弱带动市场回落。目前行业基本面无明显矛盾，价格维持盘整。后期生产装置开工回升，供应增加，加上四季度新产能投放，价格走势整体偏弱运行。

操作上，短多中空，中期阻力 9650。



2018.09.21 星期五

PP：短线要跌

观点回顾：



张驰



021-32504857



Zhangchi012462@gtjas.com

证书编号 Z0011243

【昨日内盘】

昨日 PP1901 合约开盘报 10089 元/吨，收盘报 10087 元/吨，较上一交易日上涨 18 元/吨，涨幅 0.18%。最高价 10166 元/吨，最低价 10056 元/吨；成交量 363872，持仓 575408 手，较上一交易日增加 7878 手。

【基本面】

2、 现货报价：

	现货价格（元/吨）	涨跌（元/吨）	主力基差（元/吨）	仓单数量（吨）
华北	10300-10500	100	363	2660
华东	10300-10500	0	213	
华南	10300-10500	0	213	0

2、 现货消息：

国内 PP 市场持续上涨，部分牌号上涨 50-200 元/吨不等，加之目前意外停车检修装置增加，供应端持续偏紧，市场炒涨气氛不减，下游高价货源有所抵触，延续刚需采购，市场多维持在中間商之間。

3、 市场状况分析：

首先、近期的市场就是在货源紧张与远期市场供给逐步宽松之间来回摇摆。下游贸易商开单无法足量，大部分贸易商拉丝货源较为有限也是事实。近期明显感觉到贸易商对拉丝 PP 有惜售心态存在，但我们对此仍然只做短期反弹看待，因中秋国庆假期的临近，市场缺货程度应该会有很大程度的缓解。中期仍然倾向震荡市；

第二、中期看 09 合约通常都会是一年中最强的合约。在 09 合约时期市场炒作的核心是需求稳定而供给端通常都处于检修高峰期附近。但是在 01 合约上市场交易的空头逻辑是年底需求走弱，春节后库存积压、供给端处于最宽松时期。实际上未来 PP05 可能在 2019 年初面临较大的压力，当前石化厂家库存同比高出 10%，这种格局如果延续到年底，则 2019 年初供给端压力天大；

第三、长期而言 2017 年 7 月开始的三四线地产从顶峰回落格局从根本上决定了中国信用体系提高实体经济需求能力的顶峰已经到达，虽然市场短期创了新高，但总体来看我们当前面对的是一个滞胀格局，涨不能好好涨，跌不能好好跌，类似于 2011-2012 年的滞胀格局。

【技术分析】

15 分钟级别有压力。

【观点及操作建议】

短线有压力，中期震荡市。短期上方压力 10200，下方支撑 9700。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



2018.09.21 星期五

甲醇：区间震荡

观点回顾：

张驰

021-32504857

Zhangchi012462@gtjas.com

投资咨询从业资格号：Z0011243

【昨日内盘】

MA1901	2018/9/20	日变化	单位
开盘价	3337		元/吨
最高价	3359		元/吨
最低价	3323		元/吨
收盘价	3340	3	元/吨
成交量	105.84	-51.88	万手
持仓量	74.51	-10.77	万手

【基本面】

1、现货报价与成交

内外盘价格	9月20日	日涨跌	成交情况
江苏价格	3400	-10	太仓：虽然日内有货者积极拉高排货，但实际现货放量仍显一般。西北：整体接单相对一般。鲁北：成本支撑市场低价减少，考虑假期期间运输受影响，目前报价围绕3200-3250元/吨。鲁南：下游维持刚需。外盘：近期11月份到港的中东非伊朗船货成交在415-417美元/吨，其它10月以及11月份到港的非伊朗船货商谈在+2.5%-3%，基于对远月看好心态支撑，有货者捂货惜售操作。
西北价格	2950	-30	
鲁南价格	3260	20	
山东中北	3200	20	
华南价格	3565	5	
CFR中国	406	4	
FOB美湾	405	0	

2、基差分析

截至9月20日甲醇1901合约与太仓现货价差-60元/吨，前一交易日为-73元/吨，1901合约贴水现货60元/吨。

【持仓情况】

持仓排名情况，上一交易日1901合约前二十大多头席位减少40018手多单，前二十大空头席位减少30036手空单。多方减少较多。前二十多头总持仓比前二十大空头少20680手，持仓结构空方占优。成交量为105.84万手，较上一交易日减少51.88万手。

【观点和操作建议】

甲醇1801合约整体上来讲在3100元/吨的价格水平就是较强的支撑，目前来讲四季度的多头炒作题材只要能被下游接受就能上涨，但目前看内蒙集港开始显现，甲醇利润更薄，所以想要一蹴而就的上涨，短期很难实现，建议耐心等待回调买入。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

分析师声明：作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货产业服务研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区延平路 121 号 31 楼 电话：021-52137126 传真：021-52138150

金融理财部

上海市延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话：021-52138122 传真：021-52138110

上海期货大厦营业部

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话：021-68401861 传真：021-68402738

天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话：022-23392200 传真：022-23300863

宁波营业部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼 (315040)

电话：0574-87816665 传真：0574-87916513

深圳营业部

深圳市福田区莲花街道益田路西、福中路北新世界商务中心 1502、1503、1504

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

杭州营业部

杭州市江干区五星路 185 号民生金融中心 A 座

6 楼 B 室

电话：0571-86809289 传真：0571-86922517

广州营业部

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 单元

电话：020-38628010 传真：020-38628583

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 805 室

电话：0371-65600697 传真：0371-65610168

青岛营业部

青岛市崂山区香港东路 195 号杰正财富 5 楼 501 室

电话：0532-80993629 传真：0532-80993630

石家庄营业部

石家庄裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803、804 室

电话：0311-85360898

产业发展部

上海市延平路 121 号三和大厦 28 楼

电话：021-52131163

上海国宾路营业部

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607-1608 室

电话：021-55892920 传真：021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号 507、508 单元 邮编：200063

电话：021-32522822 传真：021-32522823

北京营业部

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话：010-58795755 传真：010-58795787

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

长春营业部

吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号环球贸易中心 1 号楼

23 层 2302、2303 室

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

南京营业部

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

电话：025-87780990 传真：025-87780996

武汉营业部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话：027-82886695 传真：027-82888027

北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 室

电话：010-64669969

西安营业部

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 16 楼 02 室

电话：029-88220218

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心：95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521