

品种	策略	分析要点	上海中期研发团队
宏观	关注欧美主要国家9月制造业PMI数据	隔夜美元指数下跌，大宗商品上涨，欧美股市全线上涨。国际方面，欧洲理事会主席图斯克表示没有爱尔兰保障协议就没有退出协议，英国首相梅的切克斯协议将不会奏效，英国脱欧需要在10月有最大的进展，才会在11月举行额外的脱欧峰会。同时德国总理默克尔表示仍需致力于与英国未来贸易关系，单一市场问题不容妥协。另外，安倍晋三再获三年任期，这也意味着安倍未来将成日本在位时间最长的首相。数据方面，英国8月零售销售数据同比环比均好于预期，表明尽管脱欧不确定性未退，经济仍保持扩张。此外，英国官员表示10月份达成退欧协议的几率高达85%-95%。国内方面，中共中央、国务院发文要求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，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。今日重点关注欧美主要国家9月制造业PMI数据。	宏观金融研发团队
股指	建议谨慎建立IF1810多单合约	隔夜欧美股市全线上涨，国内昨日早盘三组期指低开向上拉升后走弱，临近午盘收跌，午后指数在区间内弱势震荡，尾盘几乎收科。现货指数中除上证50指数几乎收平外，其余指数均小幅下跌，行业板块普跌，旅游、银行板块涨幅居前，前期领涨板块跌幅居前。9月中旬前期由于新兴市场风险加剧、国内宏观经济形势持续疲弱对A股市场产生压力。不过仍有部分利多因素对指数形成支撑：首批养老金入市，MSCI对中国A股纳入因子提升，国内政策相对宽松效应的逐步体现，央行对“逆周期因子”的重启，市场整体估值低于阶段性水平，对市场起到了一定的支撑作用。同时中美互征关税落地，悲观预期释放，新兴市场风险偏好回升，减少了指数外部不利因素。从技术面来看，上证指数突破2700点，短期均线均被突破，两市成交额2504亿元，期指短期空头格局转向，且IF站上20日均线，我们建议谨慎建立IF1810多单合约。	
贵金属	观望为主	隔夜COMEX期金上涨0.26%，期银上涨0.56%，亚洲进入贵金属实物需求旺季，整体走势偏强。短期来看，美国虽8月通胀暂时降温但经济数据整体好于预期，市场上修了美联储今年四次加息的预期，对金价构成一定压力；但白宫“反叛信”事件发酵，特朗普前竞选经理也可能会配合“通俄门”调查，市场避险情绪升温；贸易方面，美国对华2000亿输美商品加征10%关税从9/24开始正式实行，年底税率将增加至25%，不过整体市场对贸易战反应逐渐钝化。资金仍继续撤离黄金市场，SPDR黄金ETF持仓量742.53吨，周度下降2.91吨，但白银ETF逆势增仓，SLV白银ETF持仓量10418.84吨，周度上升70.17吨。操作上，黄金进入实物消费旺季，且美国国内政治风险升温，但9/27美联储利率会议前贵金属或受短线压制，我们建议观望为主。	
铜(CU)	铜期权上市 可择机买入跨式组合	夜盘沪铜1811合约小幅回落，持仓量小增，美元跌破94，LME铜上涨0.46%。现货市场国庆备货抬高了升水，下游企业担心后续价格继续上涨采买积极性较高，上海电解铜现货对当月合约升220-升310元/吨。需求端有望转暖，季节性规律来看，电网投资9-12月为确定性较大的开工旺季，SMM 调研数据显示，8月份电线电缆企业开工率为88.44%，环比增加4.09个百分点，预计9月电线电缆企业开工率90%，环比上升 1.56 个百分点。供应端因冶炼厂集中检修，我国精炼铜产量出现明显下滑，但近期精废价差修复，贸易商惜售情绪好转，有废铜货源流入市场。库存方面，截止9/20，上期所铜注册仓单44225吨（-324吨），周库存134566吨（-1485吨），LME铜库存215000吨（-2600吨）。操作上，下游国庆备货令近期铜市人气回暖，但中期仍将受国内外冶炼产能投放及宏观环境的影响。铜期权将于9/21上市，国庆期间出现行情大幅波动的概率较平时显著提高，届时投资者可买入跨式期权做多波动率。	
螺纹(RB)	观望为宜	昨日现货市场建筑钢材价格小幅下跌，全天成交较为清淡。早盘市场报价小幅探涨，终端采购积极性不强，盘中螺偏强震荡，现货市场稍有放量，其中华东大厂家提资源多成交至4600-4630元/吨之间，小厂资源多成交至4480-4500元/吨之间。午后螺下挫，加之阴雨天气影响，下游观望情绪浓厚，现货价格小幅收跌，预计市场偏弱整理运行。昨日螺纹钢主力1901合约表现偏弱运行，期价午后震荡回落，预计短期难有趋势性突破。	

硅铁(SF)	空单波段操作	<p>昨日硅铁SF901合约早盘冲高后震荡下行，日内最高点6748元/吨，相较于前一交易日震荡区间收窄，收于6700元/吨。现货市场，多数企业排单生产，零售承兑出厂报价多在6200-6400元/吨之间，宁夏自治区成立60周年大庆对生产依旧没有影响，交割库库存向有效预报的转移说明现货的不紧张，硅铁厂开工也依旧高位，市场开始关注新一轮招标情况，部分厂家有意挺价，但现货价格若要持续稳定走高还需实际利好因素推动。SF901昨日继续冲高回落，运行与5日和10日均线之间，可逢反弹继续空单波段操作。</p> <p>昨日铁矿石主力合约1901弱势下行，但市场心态坚挺，贸易商早间报盘弱势下行5元/吨左右，山东主港PB粉报价510元/吨，但成交价格坚挺在505元/吨，唐山主港PB粉报价535元/吨。钢厂方面，询盘活跃度尚可，询价为主力合约1901-3左右，远低于贸易商心理成交价，买卖双方博弈，市场成交较为冷清。昨日进口矿远期现货市场较为冷清，商家销售、采购积极性均不高，10月船期两拓资源丰富，需求方面，部分商家关注10月装期的半船组曼块，但市场报盘较少。昨日铁矿石主力1901合约震荡走弱，关注500一线附近能否有效支撑，观望为宜。</p>
天胶(RU)	观望为宜	<p>隔夜沪胶1901合约期价横盘整理，收涨0.76%，持仓量增加，成交一般。消息面上，印度喀拉拉邦受洪水灾害侵扰，预计影响15%的橡胶产量。供应方面，供应端进入旺产季，产量释放的可能性较大，高产预期仍将对期价形成压制作用。终端需求方面，8月汽车产销分别完成200万辆和210.3万辆，分别同比下降4.4%和3.8%。另外，今年1至8月，汽车产销分别完成1813.5万辆和1809.6万辆，产销量比上年同期分别增长2.8%和3.5%，比前7个月增速分别回落0.7和0.8个百分点。汽车行业略显疲弱，制约橡胶消费。库存方面，截至2018年8月31日，青岛保税区橡胶库存大幅增长，总库存攀升6.5%至21.79万吨，其中，天然橡胶库存暴增19.56%至9.23万吨；合成橡胶库存小幅下滑1.46%至12.19万吨；复合橡胶库存持稳在0.37万吨。库存增长主要因天然胶库存大幅增加。整体而言，基本面偏空仍将对橡胶期价形成压制，预计沪胶将延续震荡走势。操作上，暂时观望。</p>
原油	特朗普要求欧佩克压低油价，原油承压回落	<p>特朗普敦促欧佩克降低油价，原油期货涨后回跌，SC主力1812小幅回落530元一线。但是市场认为美国制裁伊朗已经迫在眉睫，产油国不可能很快增加产量，因而油价跌幅有限。原油价格上涨导致美国汽油零售价上涨，对美国中期选举不利。根据EIA的数据，欧佩克闲置产能不到全球总产量的3%，即每天约184万桶。较低的剩余产能百分比意味着不太能够快速提高产量以应对原油价格的飙升。在9月23日的会议上，可能会对各国增加的产量份额进行分配。但是这种分配是很困难的，参与减产的不少产油国生产能力已经下降，委内瑞拉面临金融危机和经济危机难以增产而且产量还有可能进一步下降，伊朗遭受美国制裁导致出口量下降。如果委内瑞拉和伊朗原油出口继续下跌，市场可能会收紧，如果其他地区产量增长不能抵消其影响，油价可能会上涨。操作上，观望为宜。</p>
燃油（FU）	观望为宜	<p>隔夜燃料油1901合约期价减仓下行，收跌0.19%，成交活跃。现货方面，19日新加坡高硫380燃料油FOB价格为453.94美元/吨（+8.52）。供应方面，8月新加坡市场到港燃料油船3128艘，同比下降6.18%，环比下降5.13%。虽然9月到岸新加坡的燃料油套利供应升高，缓解了数月来的供应短缺情况，但在现货溢价的市场结构下，套利窗口收窄料将限制10月份到岸的燃料油供应规模。需求方面，因受贸易战影响，全球航运业持续走弱，8月下旬以来BDI指数一路下行，目前已回落至1400点下方。成品油运价指数亦从上周开始出现走弱趋势，目前需求端难以提振燃料油价格。库存方面，9月12日止当周，新加坡残渣燃料油库存减少12.5万桶，至三周低点1594.3万桶。新加坡燃料油净进口量达到两周高位129.3万吨，较上周增加逾三倍。成本端方面，原油步入需求淡季且炼厂检修陆续开始，需求疲弱或将拖累油价，但美墨西哥湾区进入飓风季，且美国对伊朗制裁的影响逐步显现，原油走势不明朗。整体来看，燃油市场或将呈现供需两弱的情形，期价或将呈现弱势震荡态势，操作上暂且观望。</p>

PVC(V)	观望为宜	<p>PVC主力合约1901震荡走弱跌破6700一线震荡，整体表现依然承压明显。PVC成本面变化不大，国外价格虽然略涨，但出口窗口仍未打开。计划外检修企业陆续恢复，开工率仍将小幅提升，下游制品企业原料库存不多，但采购积极性欠佳。宏观面仍缺乏有力支撑，供需基本面变化不大。PVC市场延续弱势僵持局面，华东地区主流自提报价7020-7120元/吨；华南地区7150-7200元/吨自提；山东主流7010-7070元/吨送到，河北市场主流6950-7030元/吨送到我们认为，电石数货源供应虽然仍处于矛盾状态，供需仍不平衡，需要消化库存保证正常生产，但盘面期价已基本体现。PVC商家逐步出货，下游市场按需采购，需求稳定。需求端上看，出口仍然占比较大，出口利润维持高位支撑需求稳步上行，前期高点未能有效突破，观望为宜。</p> <p>沥青合约1812合约重回3650一线震荡运行，中期仍有向上空间。国内沥青价格全面上涨50-150元/吨，其中华北上涨50元/吨，其他地区上涨100-150元/吨。进入9月，沥青市场需求旺季到来，且华东及华南炼厂库存均保持低位，中石化及中石油华东及华南炼厂继续推涨120-150元/吨。山东市场，因前期需求启动较晚，且区内沥青供应充裕，因此沥青价格涨幅受限。不过部分炼厂持续签订部分锁价合同，随着周边需求及价格上涨，山东沥青价格也水涨船高，但目前与华东价差依然在300元/吨左右，近期炼厂也控制着出货节奏。此外，近期西北及东北市场需求也好于前期，炼厂加快出货，且价格推涨，不过今年价格仍明显低于南方市场。沥青市场刚性需求仍将带动库存消耗，且中秋、国庆假期前市场仍有部分补货需求，炼厂仍有望继续推涨，预计上调幅度在50-150元/吨，且北方价格上涨空间或大于南方。此外，南方雨季或逐步结束，沥青需求或开始回暖，届时价格有上行动力。短期期价将维持震荡态势，后期仍有向上空间。</p>
沥青(BU)	中期仍有向上空间	
塑料(L)	观望为宜	<p>昨日连塑主力1901合约期价偏强运行，收涨0.68%，持仓量下降，成交活跃。现货方面，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。供应方面，本周国内虽有部分炼化企业检修，但检修损失量继续减少，且下游进口量处于正常水平，同时港口部分货源偏高，整体货源供应较为充裕，市场继续承压。需求方面，农膜和管材行业开工继续提升，厂家订单逐渐跟进，需求情况较前期有所好转，但其他下游行业暂无明显好转，订单情况一般，采购坚持刚需，终端整体对现货支撑有限。整体来看供需基本面略显失衡。操作上，建议暂时观望。</p> <p>昨日PP主力1901合约期价早盘快速冲高，午后大幅回落，收涨0.18%，持仓量增加，成交活跃。现货方面，华北市场拉丝主流价格在10400-10500元/吨，华东市场拉丝主流价格在10450-10550元/吨，华南市场拉丝主流价格在10450-10550元/吨。石化上调厂价，货源成本支撑增强，加之场内局部货源供应偏紧，目前市场处于易涨难跌的局面。石化库存有所下降，表明刚需正常，临近假期，需继续观察石化的降库速度。下游暂时仍以按需采购为主，市场货源难以快速消化，本周部分石化恢复开车，货源供应量仍有增加可能，市场仍有一定的供应压力。操作上，建议暂时观望。</p>
聚丙烯(PP)	观望为宜	能化研发团队
PTA(TA)	暂时观望	<p>TA主力1901合约重心围绕7200一线运行，持仓接近113万手，暂时观望。交易核心逻辑围绕PTA库存处于全年低位以及淡季需求不淡展开。虽然目前是淡季，但下游开工维持满负荷，供需结构偏紧。聚酯原料在成本、需求及外力的多重驱动下价格强势上涨，PX-PTA产业供需关系的持续性改善以及叠加人民币贬值的因素，推动PX-PTA价格更是涨至2014年以来的新高。目前PTA结构在成本、需求双预期支撑，自身供需及市场结构良性的情况下维持了较大的价差。PTA大装置基本上在上半年检修完毕，后市暂无新增产能投产，而库存始终处于低位，下游聚酯又满负荷开工。远端看，从PX成本和PTA本身供应预计来看，整个社会库存量依然不高，而供应增加产生的影响预计主要会在1901合约上，09合约仍然将维持在较强的水平。需要关注PTA装置检修以及6月份投产的聚酯装置能否如预期进行，操作上暂时观望。</p>

焦炭(J)	持多焦化利润 套利组合	<p>隔夜焦炭1901合约窄幅震荡，日内振幅不大，成交较差，持仓量下行。现货方面，最近国内焦炭市场价格涨跌互现运行，成交情况较好。20日山东临沂二级焦出厂价2540元/吨(持平)，徐州产二级焦市场价2550元/吨(持平)，天津港准一级焦平仓价2575元/吨(持平)。14日统计国内100家焦化厂综合产能利用率76.18%(+0.41)；库存方面，110家钢厂焦炭库存平均可用天数12.8天(+0.2)，库存数量411.8万吨(+8.8)；100家独立焦化厂焦炭库存29.1万吨(+9.2)。综合来看，近期焦炭行情走势暂不明朗，一方面，虽然环保限产不及预期，但市场需求亦持续旺盛；另一方面，上一轮焦炭现货价格暴涨时期焦化企业已几乎无库存，市场打压上游焦炭价格缺乏筹码，力度稍显不足。上游供应方面，焦化厂开工率高于预期水平。下游钢厂库存水平保持良好偏低水平，在钢材行情不坚挺时期有打压焦炭价格的动力，预计后市将稳中偏弱运行。近期重点关注的风险点：焦炭和成材的现货行情以及限产执行力度，操作上建议投资者单品种暂且观望，考虑持多焦化利润的套利组合。</p> <p>隔夜焦煤1901合约震荡整理，日内振幅微小，成交较差，持仓量下行。现货方面，最近国内焦煤市场价格小幅拉涨运行，成交情况良好。20日京唐港山西主焦煤库提价1740元/吨(持平)，连云港山西主焦煤平仓价1840元/吨(持平)，日照港澳洲主焦煤车板价1570元/吨(持平)。库存方面，21日统计中国炼焦煤煤矿库存167.3万吨(-9.42)；100家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.73天(0)，库存数量771.9万吨(0)；110家钢厂焦化厂炼焦煤库存739.9万吨(0)。综合来看，受焦炭期货大幅走低影响，焦煤期货拉高受挫。上游方面，近期陕西、山西主产地炼焦煤供应缩减，在焦炭现货价格大幅上涨而焦煤涨幅跟进较慢的背景下，炼焦煤上游价格大幅上涨，甚至高硫主焦煤价格亦被提振。预计短期内国内焦煤供应难有好转，而焦化厂限产幅度有限，焦煤市场需求较好，预计后市将稳中偏强运行。近期重点关注的风险点：焦化企业开工及利润情况、上游供应情况及限产执行情况，操作上建议投资者暂且观望。</p> <p>隔夜动力煤1901合约震荡偏弱运行，日内振幅不大，成交良好，持仓量略减。现货方面，最近国内动力煤市场价格稳中偏强运行，成交情况较好。20日忻州动力煤车板价465元/吨(+20)，最新秦皇岛港山西Q5500动力末煤平仓价626元/吨(+1)，环渤海Q5500动力煤综合平均价格指数569元/吨(持平)。库存方面，20日统计环渤海三港煤炭港口库存1439万吨(+16.6)；国内六大电厂煤炭库存1486.8万吨(+5.5)；库存可用天数23.1天(-1.1)，六大电厂日耗64.4万吨/天(+3.2)。综合来看，近期动力煤现货市场小幅上下波动，市场稳中向好运行的基调基本确定。产地方面，受环保检查影响产能释放略有减少，矿山销售情况良好，库存水平低位，坑口价格上行明显；港口方面，现货库存高企，成交情况一般，加之对于供暖季煤炭供应偏紧的季节性预期，港口行情得以支撑；下游方面，电厂日耗持续偏低，库存水平良好，采购积极性不强，预计后市将稳中偏强运行。近期重点关注的风险点：上游供应情况和电厂冬储动向，操作上建议投资者震荡偏多思路操作。</p>
动力煤(TC)	震荡偏多思路 操作	
甲醇(ME)	暂且观望	<p>目前内地企业低库存、上游装置检修以及节前下游备货利好持续作用，预计短期内内地市场或延续偏强格局，且西部主产区或优于东部内地。港口方面，虽有近期进口、国产到港减少支撑，然期货偏弱下跌，影响现货商谈，预计短期港口现货或弱于内地市场，两地套利窗口或维持关闭态势，然在内外盘成本支撑下，预计下跌空间有限，整体仍以震荡思路对待。隔夜甲醇主力1901合约期价小幅回落，持仓下降，截止9月20日，甲醇华东现货价格3395元/吨。目前年内港口的低库存格局已经有所改观，随着甲醇价格高企，下游开始显现抵触情绪；但与港口格局相反的是内地生产企业库存偏低，加之近期限产等利多因素烘托，致使期价整体呈现宽幅震荡格局。操作上建议稳健者观望为宜。</p> <p>近期玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库和现货价格出现一定的区域变化，呈现南强北弱的格局，市场信心环比也有较大幅度的回落。这对于原本属于传统旺季的季节，出现了一定的调整信号，表明需求端和供给端都在影响短期的价格走势。更重要的是前期部分区域去产能形成的市场空缺，很快被其他地区产能增加所弥补，目前总体产能基本和去年同期持平，还略多一些。从上周价格调整的情况看，部分北方地区市场价格出现一定幅度的调整，以增加出库和回笼资金；华中和华南地区价格继续上涨，表现尚可。隔夜玻璃主力合约1901期价震荡偏弱运行，持仓上升，截止9月20日，河北安全5mm现货价格为1544元/吨。虽然中长期来看压力仍存，但目前现货市场表现较为乐观，故操作上建议投资者空单逐步止盈减仓。</p>
玻璃(FG)	空单逐步减仓	

		<p>隔夜郑糖宽幅震荡，测试4900元/吨一线支力度，ICE原糖收平。广西蔗区受台风“山竹”影响有限，天气利好力度较弱。现货方面，主产区价格持稳，柳州站台报价5190元/吨，较前一日持平，南宁站台今日未报价。截止8月31日，主产区广西累计销糖488.4万吨，同比增加51.4万吨；产销率81.06%，同比降低1.47%，8月销售不及预期，传统采购旺季接近尾声，白糖需求回落，郑糖延续之前弱势局面，后期关注主产区甘蔗倒伏补救情况。国际方面，受美元走强影响，ICE原糖大幅回调。巴西8月上半月中南糖厂巴西蔗醇比创历史新低，但巴西国内大选以及土巴西雷亚尔兑美元持续下跌导致原糖期价底部震荡，澳大利亚上调18/19榨季产量预估至500万吨，印度下下一年度糖产量预计将达到3,500万吨，18/19榨季印度将赶超巴西，成为全球最大的糖生产国。目前主要矛盾依旧集中在巴西、印度及泰国高产导致供给过剩，库存难以消化上，基本面仍较为悲观。操作上，短期建议暂且观望，激进者可布局空单。期权方面，远期合约跌幅较大。期权成交量放大，期货1901合约平值期权的隐含波动率近期震荡，建议观望为主。</p> <p>昨日玉米窄幅震荡，1901合约盘终报收1893元/吨，上涨0.26%。市场方面，港口玉米报价坚挺，锦州一等新粮集港1770-1800元/吨，理论平舱价1820-1850元/吨，持平，集港量0.9万吨。鲅鱼圈陈粮收购价1750-1760元/吨，持平，集港量0.85万吨。广州港二等陈粮散船报价1920-1940元/吨，持平。山东地区深加工企业玉米挂牌收购区间在1840-1950元/吨一线，部分企业玉米收购价下跌10-20元/吨。9月14日当周，临储玉米投放795万吨，成交393万吨，成交率49.4%，上周54.3%，成交好转。华北黄淮一带春、夏玉米接连上市，新玉米供应将持续宽松。截止目前，全国累计出现15起非洲猪瘟，市场恐慌情绪蔓延，养殖户补栏积极性受到抑制，不利于玉米终端消费。总的来看，新玉米上市之际，季节性供应压力下，预计玉米价格或将震荡走低。操作上，建议观望。淀粉方面，昨日淀粉震荡走弱，1901合约盘终报收2341元/吨，下跌0.38%。上周淀粉开机率66.58%，较前一周的67.45%回落0.87个百分点。淀粉库存56.29万吨，较前一周的60.51万吨减少4.22万吨。市场方面，山东地区淀粉主流报价2500-2550元/吨，持平，河北地区主流报价2520-2550元/吨，持平。9月份新玉米上市，整体原料供应充足，备货结束，淀粉需求转弱，预计后期淀粉将稳中趋跌。操作上，建议观望。</p> <p>隔夜豆一小幅走强。市场方面，随着新季大豆上市期临近，购销双方观望情绪较重，南方地区的大豆价格表现疲软，月底各地区新豆将陆续上市，下游观望氛围浓郁，市场走货迟缓。短期预计窄幅震荡为主，操作上，建议观望。隔夜豆二小幅走强。市场方面，港口进口大豆报价稳定，目前9月份预期到港762万吨，10月份初步预期维持700万吨,11月份预期到港590万吨。美国大豆丰产在望，出口形势令人担忧，打压美豆价格。但随着贸易战的继续，四季度巴西大豆的售罄，巴西升贴水报价不断走强，大豆进口成本提升，国内四季度大豆供需仍存在缺口。9月18日，特朗普宣布对2000亿美元中国商品征收10%的关税，于9月24日起生效，并于明年将关税提高至25%。操作上，可逢低做多。</p> <p>隔夜美豆反弹至850美分/蒲，周度出口数据对美豆形成提振，截至9月13日当周，2018/19年度美豆出口销售净增91.76万吨，略高于40-90万吨市场预估。特朗普宣布对自中国进口的2000亿美元商品加征10%关税，9月24日生效，明年1月1日期将税率提高到25%。此后，中国宣布对原产于美国的约600亿美元进口商品实施加征关税，中美贸易战升级。美豆收割压力以及中美贸易战因素下，美豆低位震荡，800-820美分/蒲显现较强支撑。国内方面，本周油厂开机率正常，豆粕现货销售有所好转，库存下降速度较快，截至9月14日当周，国内进口大豆库存环比增加5.41%至705.19万吨，豆粕库存环比减少8.13%至93.79万吨。目前美豆已经给出进口利润空间，但油厂采购谨慎，美豆采购进度较慢，10月之后进口大豆采购不足担忧对国内豆粕形成较强支撑。国粮中心9月19日拍卖92988吨大豆，临储大豆，以3060元/吨均价全部成交，市场采购情绪升温。操作上建议15正套持有。期权方面，贸易战不确定性因素增加，豆粕震荡幅度加剧，加之中秋国庆双节临近，跨式期权做多波动率策略继续持有。</p>
白糖(SR)	暂且观望	
玉米及玉米淀粉粉	观望为宜	
大豆(A)	观望	
豆粕(M)	15正套	

豆油(Y)		豆棕价差扩大	<p>隔夜美豆油低位反弹，USDA9月供需报告进一步上调2018/19年度美豆产量，丰产压力下美豆油低位偏弱震荡。特朗普宣布对自中国进口的2000亿美元商品加征10%关税，9月24日生效，明年1月1日期将税率提高到25%。此后，中国宣布对原产于美国的约600亿美元进口商品实施加征关税，中美贸易战升级。国内方面，小包装油备货基本结束，豆油成交转淡，豆油库存止升转降，截至9月14日当周，国内豆油库存周环比增加0.08%至159.22万吨。近期油脂市场仍在消化棕榈油高库存压力，棕榈油走势疲弱拖累豆油，此外中美贸易战升级对粕类传导较油脂更加直接，买粕抛油套利亦压制豆油反弹空间。但四季度为油脂消费旺季，且年末大豆进口不足担忧对豆油形成支撑，可等待豆油短期压力释放后布局长线多单，套利方面建议持有豆棕油价差扩大。</p> <p>农产品研发团队</p>
棕榈油(P)		轻仓试多	<p>昨日马棕延续回调，MPOB8月报告数据显示，8月份马棕为2488713吨，同比增加28%，环比增加12.37%，高库存制约棕榈油上涨空间，但9月供需边际改善，下方支撑亦较强。9月上旬马棕产量复苏力度偏弱，根据西马南方棕榈油协会（SPPOMA）数据，9月1-15日马棕产量比8月份同期增加12.65%。此外，马来西亚政府将9月份毛棕榈油关税调整为零，9月初马棕出口大幅增加，检测机构SGS及Amspec分别预估9月1-20日马棕出口较8月同期增加75.1%和72.7%，8月马棕出口延迟以及关税下调利多效应或在9月释放。国内方面，本周棕榈油到船增加，棕榈油库存止降回升，截至9月14日当周，国内棕榈油库存46.37万吨，与上周持平。操作上建议轻仓试多。</p>
菜籽类		暂且观望	<p>本周油厂开机率上升，同时菜粕提货速度较快，目前菜粕库存水平较往年回升至中性位置。截至9月14日当周，国内进口菜籽库存环比减少8.83%至54.7万吨，菜粕库存环比减少4.76%至3万吨。华南地区受台风山竹影响，水产养殖需求下降，9月份之后，豆粕需求逐月增加，菜粕需求逐月减少，豆菜粕价差已经扩大至高位，且菜粕2300元/吨具有较强支撑，操作上建议暂且观望。</p> <p>菜油方面，菜油提货速度加快，库存止升转降，截至9月14日当周，国内菜油库存环比减少2.02%至14.58万吨。国粮中心发布通知，9月10起临储菜油将暂停销售，短期菜油供应压力减轻。操作上建议暂且观望。</p>
鸡蛋(JD)		逢高止盈	<p>昨日鸡蛋高位下行，关注4000一线压力，现货方面，全国大部分地区蛋价稳中有涨，全国均价为4.78元/斤，较前一日上调0.08元/斤，部分主销区供应较为紧张，走货加快。供给方面，随着各地高温天气结束，蛋鸡产蛋率有所上升，之前供应紧张局面逐步缓解，加上之前补栏量充足，预计第四季度在产蛋鸡存栏量大幅增加鸡蛋供应充足。据芝华数据，2018年8月在产蛋鸡存栏量为10.68亿只，环比减少1.02%，同比去年减少5.86%，8月份由于持续高温以及后期蛋价高位下跌导致老鸡淘汰量增加，在产蛋鸡存栏量减少，但从补栏数据来看，后期供应将有改善。需求方面，前期蛋价居高不下，导致终端消费意愿有所下降，全国普遍走货较慢。学校备货结束，鸡蛋需求减少，食品厂节前采购高峰期已过，但商超正在备货中，需求总体旺盛，预计现货价格迎来节前最后一轮反弹，目前现货价格对期货价格仍有支撑。后期预计豆粕玉米饲料价格上涨对鸡蛋价格偏空影响，操作上，短期建议逢高止盈。</p>
苹果(AP)		观望	<p>昨日苹果震荡上涨，1901合约盘终报收12252元/吨，上涨0.51%。市场消息，山东栖霞红将军苹果交易到了后期，加上近两日小雨不断，上货量有所下滑，好货不多，成交价格稳定。目前纸袋红将军80#以上一二级价格在3.50-3.80元/斤，80#以上统货价格在2.50-3.00元/斤。沂源产区红将军交易基本扫尾，仅剩余零星差货。距离当地晚富士卸袋还有一段时间，苹果交易将进入一段时间的空档期。目前纸袋75#起步好货价格在3.00-3.40元/斤，差货价格稳定在2.40-2.60元/斤，成交价格稳定。黄金帅苹果75#以上价格在1.80-2.00元/斤，也基本没有货源。洛川今日天气放晴，果农开始大面积卸袋，70#起步采青富士价格4.50元/斤左右，采购商感觉价格高，观望情绪较重。咸阳产区即将大面积卸袋，目前苹果现货交易零星，红货不多，零星订货价格纸袋70#起步在2.80-3.40元/斤，价格稳定，波动不大。总的来说，陕西、甘肃以及山西临汾天气放晴，果农开始大面积卸袋，预计下周开始有零星交易，成规模交易在十一前后开始。山东红将军交易到了尾声，好货不多，价格稳定。操作上，暂时建议观望。</p>

棉花及棉紗 暫且觀望

隔夜郑棉期价小幅上行，16000元/吨一线支撑力度较强，受美国加征2000亿商品关税影响，近期郑棉期价大幅下行，ICE棉花失去80美分支撑，USDA发布9月棉花供需报告，上调美棉产量约45万包，利空美棉价格，目前来看飓风佛罗伦斯对于美棉的影响有限。至2018年9月16日当周，美国棉花生长优良率为39%，较前一周上涨1%，较去年同期下降21%。国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的9月份全球供需预测认为，2018/19年度全球棉花产量同比减少3%，消费量同比增长3%，期末库存同比下降10%，创2011/12年度以来的最低水平。印度提高最低收购价格(MSP)，并从10月份开启收购，同时印度产棉区暴发洪水支撑国际棉价整体小幅上涨，国际棉价长期看涨预期较强，支撑国际棉价80美分/磅位置，下方空间有限。国内方面，2017/18年度储备棉轮出销售延长一个月至9月30日，加上新棉上市，内棉价格承压。本周储备棉销售底价15934/吨，较上周上涨31元/吨，近期储备棉采购升温，国内供应暂不缺乏，9月棉市进入新年度，轧花厂开始检修待收，新棉陆续开秤价内地籽棉收购价在3.5元/斤上下波动,新疆棉花近期报价略涨，在7.3-7.5元/公斤左右，预计郑棉维持16500-17500元/吨区间震荡思路，建议多单滚动操作。棉纱方面，受美加征关税影响，棉纱大幅主力下行，近期PTA近期价格强势导致棉纱价格跟涨，纺织旺季来临，纱厂开机率连续回升，棉纱销售回暖，纺织企业补库意愿较强，棉纱与棉花价差迅速回落，操作上暂且观望。

黄慧雯（Z0010132）
黄慧雯（Z0010132），何立弘，韦凤琴，葛蒙，李吉龙
高彬（Z0012839），雍恒
王舟懿（Z0000394），闫星月

金属研发团队成员
能源化工研发团队成员
农产品研发团队成员
宏观股指研发团队成员