



尊敬的客户：早上好！以下为您播报今日早间行情提示：

#### 【金融】

##### 股指早评：

连续两日上涨之后，昨天 A 股延续窄幅震荡。上证指数收于 2729，微跌 0.06%；深成指收于 8233，跌幅 0.17%，期指的三个标的指数方面，中证 500 的下跌 0.07%；上证 50 的涨幅 0.01%；沪深 300 跌幅 0.07%。

基本上，近期宽财政的政策密集出台，之前李总理在达沃斯论坛上继续释放偏暖的信息、基建新一批项目，20 日我国出台了促消费的文件，《中共中央国务院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》正式发布，旨在扩大我国的消费增长点。外汇方面，央行可以在香港市场发央票，此举意味着可能在香港市场通过央票回收人民币的流动性，有利于保持人民币汇率的稳定。

基本上，政策转向的信号确定且正在加码，市场底也已经显现，A 股的投资价值显现。由于财政政策的积累效应，市场的信心正在逐渐恢复，指数反弹有望持续。操作上，建议保持多头思路。做多标的建议选择期指、股票、可转债。

##### 国债早评：

行情回顾：国债期货低开低走，连续三日收跌，10 年期债主连 T1812 跌 0.33% 收 93.9405，5 年期债主连 TF1812 跌 0.22% 收 97.2352，2 年期债主连 TS1812 跌 0.04% 收 99.275。1 年国债收益率上行 2bp 报 3.0314%，5 年国债收益率上行 2bp 报 3.5172%，10 年国债收益率上行 3bp 报 3.7003%。

央行：9 月 20 日开展 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，当天有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。

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。

央行和香港金管局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，旨在便利中国人民银行在香港发行央行票据，丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币债券收益率曲线。

行情预期：根据数据显示，1-8 月份全国新增意向投资项目投资额增长率由降转升，基础设施新增意向投资额降幅收窄，新增意向投资逐步企稳，后续基础设施投资放缓风险减少。受近期债券的大规模供给，利率走高，期债和现券均走弱，再者，美联储加息日期临近，债市承压，大概率延续弱势，操作上观望为宜。

#### 【农产品】

##### 白糖早评：

ICE 原糖冲高回落，短期上攻行情受阻，目前市场多空分歧加剧。广西南宁仓库报价 5120-5190 元/吨；厂仓报价 5080-5210 元/吨。短期关注进口数据公布的情况。郑糖夜盘振荡整理，期价呈现偏弱振荡态势，操作上观望为宜。

##### 棉花早评：

ICE 棉花小幅收低，市场仍对贸易争端心存疑虑。中国现货指数 3128B 报 16339 元/吨，跌 5。储备棉轮出成交率 72%，成交均价折 3128 价 16291 元/吨。郑棉夜盘小幅下跌，短期期价受到短期均线的压力，操作上背靠 5MA 短空介入。

##### 油脂早评：

格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

格林大华品种早报 20180921

国际原油期价升至 71 美元/桶，美豆周度出口数据高于预期，美豆油收到提振继续反弹；受累于产量增加预期，马棕榈油期价继续承压下行。市场报到称 8 月份印尼棕榈油产量环比上升，产量处于至少 4 年最高水平，但是印尼出口小幅下滑，这主要因马来西亚在 9 月份以后执行毛棕榈油 0 关税出口政策，马来西亚 9 月前 20 天棕榈油出口较上月同期增长 70%。连盘油脂低开低走，期价主要受到棕榈油的下跌拖累，但是连豆油和郑菜油表现出一定的抗跌性，在棕榈油整体需求尚未好转的背景下，马来西亚棕榈油产量增加，马盘跌势不止，连盘棕榈油跌势难止。国内消费预期在旺季之中，四季度大豆紧张预期仍在。综上所述，中长线多单继续持有，新多单少量介入建仓。Y1901 合约支撑位 5720；P1901 合约支撑位 4660；OI1901 合约支撑位 6599。

#### 豆粕早评：

美豆周度数据好于预期，加之收割季节遇到降雨，美豆期价连续两日反弹。连盘 M1901 合约低开震荡，期价在 3200 一线持续承压，目前国内对大豆供给紧张的预期主要在 11 月份之后，现阶段大豆供应充裕，国内生猪疫病继续扩张，各地政府严加防控，防疫检疫消毒全部上路下场检查跟踪。综上所述，豆粕在这种基本面多空交织的状态下，上下两难，继续维持震荡概率较大，操作上建议短多离场，未入场者观望。M1901 合约压力位 3200，支撑位 3150。

#### 鸡蛋早评：

主产区均价震荡走强 4.7 元/斤左右，产区货源供应一般，销区市场走货加快，鸡蛋期货 1901 合约高开低走，收阴线，近期猪瘟事件持续发酵，加上雨水天气影响提振蛋价走强，短期诸多利好因素聚集，打乱鸡蛋正常回落周期，待近期事件消化后，蛋价再次回落空间大，对应远期合约，近期突发事件难有持续性，操作上建议继续持有 1901 合约空单，以进场价 4000 点止损。

#### 玉米早评：

二等玉米全国平均价 1878.5 元/吨，小幅下跌。期货 1901 主力合约依托 40 日均线震荡走强，收于 1893 元/吨，涨幅 0.26%。新粮批量上市，辽宁锦州港陈粮收购价格在 1770 元/吨（容重 700），较昨日持平；2018 年新玉米水分 30%收购价 1460 元/吨，较昨日上涨 40 元/吨。

20 日临储拍卖共投放 397 万吨，成交 299 万吨，成交比率 75.45%，成交均价 1559 元/吨。其中辽宁省拍卖成交率高达 98.48%。临储玉米仍为现阶段主要供应渠道，市场对好粮刚需仍存，支撑陈粮价格坚挺。

非洲猪瘟疫情仍在持续发酵，禁运通知发布，饲料需求放缓。近期华北地区持续降水，新玉米上市节奏放缓，山东深加工企业收购价止跌，厂门到货量减少。

预计新玉米上市前后价格震荡偏弱运行，操作上建议多单离场观望，等待中线做多机会。。

#### 【黑色】

#### 螺纹、铁矿早评：

20 日上海中天三级螺纹钢 4640 元（-20），唐山普碳钢坯 4020 元（—），青岛港 61.5%品味 PB 粉 505 元（+2）。夜盘螺纹主力收 4147，涨 0.1%，矿石主力收 503，涨 0.1%。

中钢协数据显示，9 月上旬会员企业粗钢日产 197.2 万吨，旬环比增长 3.69%，重点钢企钢材库存为 1225 万吨，旬环比增长 2.69%。9 月初，由于政策空窗期，部分企业复产，造成产量出现明显增加。唐山市已经公布限产方案，预计后期其他地区、城市相继发布限产方案，山西省临汾市启动第二批钢厂停产。

操作上，短线震荡偏强，中期来看，如果各地均采取阶梯型限产方案，今年秋冬限产力度可能不及去年，建议关注供需博弈，库存变化。期现价差不断扩大，关注后期基差收敛机会。



矿石价格跟随钢材，区间内宽幅震荡。

**动力煤早评：**

**重要数据**

20 日，六大发电集团日耗 64.44 (+3.17) 万吨，库存 1486.78 (+5.53) 万吨。秦港库存 780 (+11.00) 万吨，锚地 100 (-1) 艘，预到 6 (-) 艘。

20 日，动力煤 5500 市场价格约为 630 元/吨，ZC901 收盘 640 元/吨。

国内动力煤市场价格偏稳运行，主产地销售情况整体一般，内蒙民用需求销售较好，地区库存较低，价格小幅提涨。当前日耗有所上涨，电厂采购补库意愿不高，需求端提振有限。秦港限制出货，船滞期较严重，周转效率降低，库存有所增加。贸易商不愿低价出货，挺价情绪浓厚。进口煤整体较稳定，后期重点关注相关政策调控以及供需情况。

**焦煤焦炭早评：**

20 日，普氏炼焦煤指数中挥发硬焦煤报价 195 (-1.5) 美元/吨，换算成人民币约 1518 元/吨。jm1901 合约为 1276.5 元/吨。

20 日，天津港准一级焦平仓价 2575 (-) 元/吨，j1901 合约为 2312 元/吨。

国内炼焦煤市场偏稳运行，吕梁地区炼焦煤库存较低，市场情况良好，安泽、沁源地区市场情绪较弱，价格有所下调。临汾地区 20 号即将迎来钢厂第二批限产，地区焦企销售压力增加，多数钢厂已完成补库，焦炭库存呈缓慢上升趋势，产地及港口出货节奏加快，下游贸易商表现一般，港口出货意向强烈，后期关注钢厂态度，环保检查及焦钢企业库存变化。

【以上内容所包含的所有数据、信息和观点仅供参考，并非建议或暗示任何投资决定，您据此所做的任何交易决定应自行负责，我公司不承担由此产生的任何责任。】