

日报报告——综合晨报

两融余额减少，国务院完善促进消费体制机制



报告日期：2018 年 09 月 21 日

责任编辑：杜彩凤

从业资格号：F3002730

Tel:

Email:

外汇期货

英国零售数据好于预期

英国有望 10 月份达成脱欧协议，这一消息明显提振了英镑的走势。鉴于目前市场的预期在于英国达成的脱欧协议将是软脱欧，因此对于风险偏好有明显的提振。

股指期货

两融余额减少 29.32 亿元

在经历了连续两日大幅反弹以后，市场暂时进入了修正阶段。目前制约期指反弹的因素还是在于内外负面因素的影响下，市场信心略显不在，市场情绪仍较为谨慎。

10 年期国债/5 年期国债

国务院发布完善促进消费体制机制的若干意见

近期汽车和空调销售增速均下滑明显，居民消费需求较弱。国务院发布相关意见，一定程度上是为了缓解消费的下行压力。银行结售汇逆差略扩大，但规模仍较有限。

能源化工

进口煤便宜 65 元/吨，沿海电厂都在争着要

秦港近期压港严重，下游补货有一定滞后，港口贸易商存在惜售情绪。下游向其他港口转移拉货，造成现货短期紧张状况。不过电厂库存已经充裕，期价短期拉涨后需警惕回调风险。

有色金属

印尼新增 400 万湿吨镍矿出口配额

印尼镍矿出口配额继续扩大，这将一定程度缓解市场对印尼矿出口缩量的担忧，后续预计其他企业也将获得出口配额。

能源化工

沿海港口甲醇库存微增至 78 万吨

本周港口库存窄幅调整，江苏区域累库 4% (1.9 万吨)，华南地区继续降库存。根据 9 月下旬进口货与国产货到港来看，预计华东港口区域库存将持续高位。

扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“晨报速递”，即可查看晨报全文



重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。百万报告 实时更新 日更千篇

目录

1、金融要闻及点评	4
1.1、股指期货（上证 50）	4
1.2、国债期货（10 年期国债/5 年期国债）	4
1.3、股指期货（中证 500/上证 50/沪深 300）	5
1.4、外汇期货（美元指数）	6
2、商品要闻及点评	6
2.1、贵金属（黄金）	6
2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢/铁矿石）	7
2.3、黑色金属（硅铁/锰硅）	8
2.4、有色金属（镍）	9
2.5、有色金属（铝）	9
2.6、有色金属（锌）	10
2.7、能源化工（PTA）	11
2.8、能源化工（原油期货）	11
2.9、能源化工（甲醇）	12
2.10、能源化工（原油期货）	12
2.11、能源化工（PVC）	13
2.12、能源化工（天然橡胶）	14
2.13、能源化工（动力煤/焦煤/焦炭）	14
2.14、油料油脂（大豆/豆粕期货/豆油）	15
2.15、软商品（棉花）	16
3、金融市场数据回顾	18
3.1、国内期货市场价格表现	18
3.2、国际商品期货市场价格表现	20
3.3、全球股票市场价格表现	21
3.4、全球债券市场价格表现	22
3.5、全球外汇市场价格表现	24

图表目录

图表 1: 国内金融期货市场价格表现	18
图表 2: 国内能源化工期货市场价格表现	18
图表 3: 国内金属期货市场价格表现	19
图表 4: 国内农产品期货市场价格表现	19
图表 5: 国际商品期货市场价格表现	20
图表 6: 全球主要股票市场指数表现	21
图表 7: 国内债券收益率表现	22
图表 8: 国际主要国家债券收益率表现	23
图表 9: 全球主要国家货币兑美元汇率表现	24

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（上证 50）

上证 50ETF 上涨 0.12%，认购期权上涨明显（来源：Wind 资讯）

截至上一交易日收盘，上证 50ETF 收报 2.541，上涨 0.12%。平值期权方面，近月平值认购合约 50ETF 购 9 月 2.55 收盘报 0.0194，下跌 8.92%；近月平值认沽合约 50ETF 沽 9 月 2.55 收盘报 0.0282，下跌 17.78%。

近月平值认购和认沽期权隐含波动率均下跌（来源：Wind 资讯）

近月平值认购合约 50ETF 购 9 月 2.55 隐含波动率为 17.72%，前值为 18.67%；近月平值认沽合约 50ETF 沽 9 月 2.55 隐含波动率为 18.55%，前值为 20.44%。近月平值认购和认沽期权隐含波动率均下跌。

交易量认沽认购比微涨，波动率指数下跌明显（来源：上交所）

上证 50ETF 期权单日成交量为 1392005 张，上一个交易日为 2244905 张。其中，认购期权成交量为 774529 张，认沽期权成交量为 617476 张。成交量认沽认购比为 0.80，前一个交易日为 0.78。持仓方面，期权持仓总量由 2000531 变为 2004871 张，持仓量认沽认购比由 0.792 变为 0.801。波动率指数为 18.30，前一交易日为 19.70。

点评：上证 50ETF 日内走势较为震荡，收盘时上涨 0.12%。期权交易量较上一交易日下跌明显，交易活跃度明显回落。波动率方面，近月平值认购和认沽期权隐含波动率均下跌，波动率指数下跌明显。节假日到来之前波动率进一步回落，市场情绪偏稳定。情绪指标方面，交易量认沽认购比和持仓量认沽认购比微涨，风险偏好水平小幅上升。总体来看，市场情绪偏中性。

投资建议：持中性预期，策略推荐使用 9 月行权价为 2.55 和 2.60 的牛市价差策略。

1.2、国债期货（10 年期国债/5 年期国债）

央行周四进行 700 亿逆回购操作，净回笼 300 亿元（来源：Wind）

央行周四进行 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元，为三周来首次净回笼。

国开行招标两期债中标结果分化（来源：Wind）

国开行招标的两期债中标结果分化，10 年高于中债估值。国开行 7 年期增发债中标收益率 4.3169%，全场倍数 3.07；10 年期增发债中标收益率 4.2641%，全场倍数 2.47。

外管局：8 月银行代客结售汇逆差 633 亿元人民币（来源：Wind）

2018 年 8 月，银行结汇 11075 亿元人民币（等值 1618 亿美元），售汇 12092 亿元人民币（等

值 1767 亿美元)，结售汇逆差 1017 亿元人民币（等值 149 亿美元）。其中，银行代客结汇 10371 亿元人民币，售汇 11004 亿元人民币，结售汇逆差 633 亿元人民币；银行自身结汇 704 亿元人民币，售汇 1088 亿元人民币，结售汇逆差 384 亿元人民币。

国务院发布完善促进消费体制机制的若干意见（来源：Wind）

意见要求完善促进消费体制机制，大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加文化娱乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政策，积极发展汽车赛事等后市场；鼓励和引导居民扩大信息消费；对侵害消费者权益的市场主体依法实施惩罚性赔偿；进一步研究制定鼓励和引导居民消费的政策，合理提高个人所得税基本减除费用标准，适当增加专项附加扣除。

点评：周四央行公开市场操作净回笼 300 亿，为三周来首次净回笼，货币市场回购利率平稳。8 月份银行结售汇逆差有一定扩大，但规模仍较有限，显示资本外流压力不大。近期汽车和空调销售增速均下滑明显，显示居民消费需求较弱。国务院发布完善促进消费体制机制的若干意见，一定程度上是为了缓解消费的下行压力。但是在减税降费方面尚未见到有实质性措施的推出，而居民加杠杆买房也对消费形成一定的挤出。经济下行的压力难以有效缓解。

投资建议：短期之内国债期货震荡，建议观望。

1.3、股指期货（中证 500/上证 50/沪深 300）

中央全面深化改革委员会会议：完善系统重要性金融机构监管（来源：新浪财经）

会议强调，完善系统重要性金融机构监管，对于弥补金融监管短板，引导大型金融机构稳健经营，防范系统性金融风险具有重要意义。要明确政策导向，对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，加强金融监管的集中统一、协调配合，形成监管合力，有效维护金融体系稳健运行。

无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则（来源：中国政府网）

李克强 20 日在回答出席 2018 年天津夏季达沃斯论坛的中外企业家代表提问时表示，双边贸易规则和多边贸易规则是互为补充的两个轮子。只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果。在当前国际形势下，我们也不能忽视贸易保护主义抬头、多边贸易规则基础受到动摇等问题。多边贸易规则是世界绝大多数国家共同协商达成并履行多年的，这个规则的基础就是要维护自由贸易。

两融余额减少 29.32 亿元（来源：华尔街见闻）

截至 9 月 19 日，上交所融资余额报 5026.79 亿元，较前一交易日减少 19.53 亿元；深交所融资余额报 3301.76 亿元，较前一交易日减少 9.8 亿元；两市合计 8328.55 亿元，较前一交易日减少 29.32 亿元。

房贷利息抵个税重大信号：非普通住房或排除在外（来源：一财）

按照新修订的《个人所得税法》，住房贷款利息抵扣个税政策将在明年1月实施，但最新的信息显示，能够享受这一政策的范围可能被限定为普通住房，非普通住房被排除在外。

点评：昨日期指以震荡调整为主，在经历了连续两日大幅反弹以后，市场暂时进入了修正阶段。目前制约期指反弹的因素还是在于内外负面因素的影响下，市场信心略显不在。期指基差表现不断在升水与贴水间快速切换，也表明了谨慎情绪的持续占据主导地位。期指要想保持反弹的节奏，仍需有政策上的利好因素配合。个税抵扣政策的最终落地有望改变当前期指偏弱的状态，但在短期内期指仍面临较大的调整压力。

投资建议：期指短期虽然出现反弹，但在负面因素完全消退之前，期指仍有回调压力。因此在操作上可轻仓尝试逢高沽空三大期指主力合约。

1.4、外汇期货（美元指数）

英国零售数据好于预期（来源：Bloomberg）

英国8月零售销售环比0.3%，预期-0.2%，前值由0.7%修正为0.9%。英国8月零售销售同比3.3%，预期2.3%，前值由3.5%修正为3.8%。英国8月核心零售销售环比0.3%，预期-0.2%，前值由0.9%修正为1.1%。英国8月核心零售销售同比3.5%，预期2.4%，前值由3.7%修正为3.8%。

英国有望10月份达成脱欧协议（来源：Bloomberg）

国内阁办公室大臣 David Lidington 在爱尔兰广播电台中表示，相信到10月份能够达成一份脱欧协议；达成协议的几率高达85%-95%。此外，正在讨论北爱尔兰后备计划的具体细节。

安倍赢得自民党总裁选举 将成日本史上最长在位首相（来源：Bloomberg）

日本首相安倍晋三9月20日在自民党总裁选举中击败该党前干事长石破茂，成功当选自民党总裁。安倍晋三以553票对254票优势获胜，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。

点评：我们看到英国有望10月份达成脱欧协议，这一消息明显提振了英镑的走势。鉴于目前市场的预期在于英国达成的脱欧协议将是软脱欧，因此对于风险偏好有明显的提振。英国零售数据好于预期也表明至少在短期内，脱欧对于经济带来的不确定性还没有明显的影响消费者支出，消费者依旧扩大开支。在软脱欧和零售数据利好的双重叠加下，英镑明显走强。关键在于能否达成软脱欧，英国内部实际上还是存在分歧，因此很难讲真的就一帆风顺。

投资建议：美元短期震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国 8 月成屋销售环比持平前值（来源：美国商务部）

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%。

美国当周首申降至绝对低位（来源：美国劳工部）

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。

英国 8 月销售零售超预期（来源：Bloomberg）

英国 8 月零售销售环比 0.3%，预期 -0.2%，前值由 0.7%修正为 0.9%。英国 8 月零售销售同比 3.3%，预期 2.3%，前值由 3.5%修正为 3.8%。英国 8 月核心零售销售环比 0.3%，预期 -0.2%，前值由 0.9%修正为 1.1%。英国 8 月核心零售销售同比 3.5%，预期 2.4%，前值由 3.7%修正为 3.8%。

点评：昨日公布的美国 8 月成屋销售略微不及预期，楼市库存增加，主要是当前房地产价格较高，美联储的不断加息也抬升了利率预期抑制了房地产市场的需求，但美国经济的其他方面表现良好，房地产市场没有构成明显的负面影响。美元指数昨日下挫，但黄金涨幅有限，一方面，资金从债市流向股市，美债收益率上升，风险资产走高；另一方面，9 月加息在即，金价反弹空间受限。

投资建议：国际黄金现货价格在 1200 美元/盎司上方震荡。

2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢/铁矿石）

国内主要城市钢材市场库存环比减少 16.9 万吨（来源：我的钢铁网）

截至 9 月 20 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 16.9 万吨至 984.6 万吨。其中，螺纹钢库存环比下降 16.2 万吨至 417.1 万吨，线材库存环比减少 4.3 万吨至 136.3 万吨，热轧库存环比增加 1.3 万吨至 208.4 万吨，中板库存环比增加 3.3 万吨至 104.0 万吨，冷轧库存环比减少 1.0 万吨至 118.7 万吨。

中钢协：预计今年冬季钢铁限产可能没有去年那么严重（来源：西本新干线）

中钢协秘书长刘振江 20 日在第十八届中国钢铁原材料国际研讨会上发表讲话称，从阶段性看，中国钢产量已经由过去的快速增长长期转入了相对平稳的、波动较小的峰值平台期。中国钢产量的这一阶段性平台期不可能转瞬即逝，支撑它的是中国持续发展中偌大市场的刚性需求。此外，他接受采访时表示，与去年相比，今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例减产。如果空气质量良好，需要的减产就会减少，反之亦然，符合排放标准的工厂将获得豁免。

9 月上旬中钢协会员企业粗钢日均产量为 197.2 万吨（来源：西本新干线）

据中钢协初步数据，9 月上旬中钢协会员企业粗钢日均产量为 197.2 万吨，旬比增长 3.69%；

截至该月末，重点钢企钢材库存为 1225 万吨，旬比增长 2.69%。

点评：尽管钢材库存走低，但钢材现货市场表现平淡，市场明显处于观望期。钢材期价也无靓丽表现，主要原因是市场对中长期格局的博弈激烈。目前来看，采暖季钢材供给维持在高位的格局若隐若现，库存下降很可能只是一个短期的现象，随着市场逐步向需弱供强的状况演变，远月合约仍有承压下行的风险。除此之外，宏观利空因素仍然存在，并且会时不时地明显淡化中观利好因素。钢材期货远月深贴水的局面仍将持续，基差修复行情在短期内难以启动。

投资建议：我们预计 I1901、RB1901 和 HC1901 短期内分别在 500 元/吨、4150 元/吨和 4000 元/吨附近运行。

2.3、黑色金属（硅铁/锰硅）

硅锰弱稳 观望近期钢招进度（来源：铁合金在线）

随着小长假的临近，下游钢厂新轮采购或提前进行下，硅锰合金现货市场逐步调整至僵持暂稳状态。目前市场 6517# 多成交在 8500-8550 元/吨，自然块成交在 8400-8450 元/吨。南北方价差消失，合金价格相对透明。合金厂订单多排至 10 月，现货可流通有限，而下游采购询盘陆续活跃下，低价成交较少。市场陆续企稳，观望钢招进程，本周末将迎来中秋小长假，中秋节前后钢招能否启动 10 月采购值得期待。

江苏某大型钢厂发布 10 月硅铁采购标书（来源：铁合金在线）

江苏某大型钢厂发布 10 月硅铁采购标书，其中：75B 硅铁采购量 2000 吨，超低钛低铝硅铁（硅钢生产使用）采购量 800 吨，低钛低铝硅铁采购量 330 吨，交货期 2018 年 10 月 31 日前。

北方港口部分锰矿矿种供货紧缩（来源：铁合金在线）

虽说港口以天津港为主的锰矿库存一直居高不下，但从进口量数据来看，2018 年 1-7 月全国锰矿进口总量已经达到了 1446 万吨，同比增长 14%。而港口库存数据从 7 月份至今，仅仅增长了 10 万吨，增幅仅为 3.57%。可见下游对锰矿的消化能力超过了锰矿供应量的增长速度。就天津港而言在注重产量而加大高品锰矿用量之后，而供应量又未见增长进口量甚至有减少，因而港口高品位氧化锰矿供货稍显紧缩。

点评：近期锰硅-硅铁价差有所收缩。但我们认为对此无需过多忧虑，并无重要消息出台，基本面逻辑未出现改变，只是现货成交氛围正常变动及基差修复。由于前期现货市场热情高涨，锰硅 1901 期价一直处于深贴水状态，但基差修复后市场预期向下的状况仍将持续：产量逐步恢复缓解现货紧缺，而采暖季需求又将出现下滑。在现货阴跌氛围持续的状况下，期价短期向上修复无需过多忧虑，后续锰硅期现价格将同步下跌。

投资建议：空锰硅多硅铁策略未变，建议可入场建仓，目标价差为 1200 元/吨。

2.4、有色金属（镍）

印尼新增 400 万湿吨镍矿出口配额（来源：SMM）

据 SMM 调研了解，Ifishdeco 于 2018 年 9 月获批了第二批镍矿出口配额 400 万湿吨，计划于 10 月开始正式对外销售。截止今日（2018 年 9 月 19 日），印尼共计批准镍矿出口配额 3638 万湿吨。另外，由于今年 10-11 月份集中有一些矿企配额将到期，近期预计还将不断有新的配额批准。

华东某不锈钢厂镍铁招标价较上周持平（来源：SMM）

据 SMM 调研了解，本周华东某不锈钢厂镍铁招标价在 1080-1085 元/镍点成交，到厂含税，采购量约 2000 吨。此价格较上周成交价格持平。

华北某镍生铁工厂因炉龄到期停产（来源：SMM）

据 SMM 调研了解，华北地区某镍生铁工厂因炉龄到期停产，该工厂拥有两台 30000KVA 矿热炉。此前该工厂于 7 月底复产，一台矿热炉用于生产高镍生铁，一台正在改硅锰生产，8 月其高镍生铁产量约为 450 金属吨。目前工厂内有一千余吨高镍生铁库存。

点评：印尼镍矿出口配额继续扩大，这将一定程度缓解市场对印尼矿出口缩量的担忧，后续预计其他企业也将获得出口配额，本质上我们认为在债务与货币贬值压力下，印尼将鼓励更多商品出口换汇，以及一定程度限制进口，这对镍矿出口而言是好事。印尼矿回归市场的节奏不被打断，今年雨季国内镍矿供给整体将偏宽松，这将为后期镍铁产量增长奠定基础。

投资建议：印尼镍矿出口配额继续扩大，市场对该国镍矿出口接续的担忧下降，消息面利空镍价。考虑到宏观利空冲击阶段减弱，短期镍价或底部震荡为主，建议投资者观望为宜。

2.5、有色金属（铝）

国内 5 地 6063 铝棒库存环比上周减少 0.49 万吨（来源：SMM）

9 月 20 日 SMM 统计国内 6063 铝棒库存：佛山地区 7.78 万吨，无锡地区 1.23 万吨，常州地区 1.30 万吨，湖州地区 0.52 万吨，南昌地区 0.79 万吨，五地库存合计 11.62 万吨环比上周四减少 0.49 万吨。

消费地铝锭库存周内减 5.3 万吨至 162.3 万吨（来源：SMM）

9 月 20 日，SMM 统计国内电解铝消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 37.1 万吨，无锡地区 69.9 万吨，巩义地区 14.7 万吨，广东南海 20.5 万吨，杭州地区 9.2 万吨，重庆 2.7 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 162.3 万吨环比上周四减少 5.3 万吨。

俄铝 Taishet 铝冶炼厂投产时间或将推迟到 2020 年（来源：世铝网）

俄罗斯经济部日前在一份资料中表示，俄铝旗下 Taishet 铝冶炼厂的投产时间将推迟至 2020

年之后。俄铝在4月受美国制裁之前曾计划建设西伯利亚冶炼厂，预计2020年投产，涉及产能43万吨。

第20批限制类进口固废审批公布（来源：SMM）

昨日第20批限制类进口固废审批量公布，新增进口废铝审批批文仅1000吨，为台州齐合天地批文。第1-20批限制类进口废铝批文共计12021吨，同比减少98.9%。

点评：铝下游消费已经出现一定起色，直接的现象是铝锭、铝棒库存持续降低，出口量明显回暖，以及月差逐渐缩窄。我们从下游企业那里也了解到目前消费端有一定好转。此外，从季节性以及国家刺激内需的角度来看，房地产、基建等领域需求增速环比将加速，铝锭有望进入快速去库存通道。

投资建议：最近海外氧化铝价格逐步回落，鉴于国内氧化铝价格在3200附近有较多成交，因此悲观情绪或导致国内出现一定抛货情绪，不过在出口窗口打开的前提下，国内氧化铝价格回落幅度或将有限。目前铝价成本支撑仍在，而消费渐有起色，建议逢低布局多单。

2.6、有色金属（锌）

WBMS：1-7月全球锌市供应短缺3.51万吨（来源：SMM）

2018年1-7月全球锌市供应短缺3.51万吨，2017年全年为供应短缺44.8万吨。1-7月报告库存增加2.6万吨，上海库存净增2.1万吨。LME库存今年稍早增加，但7月减少1.11万吨至23.81万吨，2017年底库存为18.1万吨。全球精炼锌产量下降2.6%，消费量减少5.1%。全球精炼锌需求量较2017年1-7月减少41.2万吨。中国表观需求量为347.4万吨。

墨西哥科萨明铜铅锌矿等勘查进展（来源：百川资讯）

凯普斯顿矿业公司（Capstone Mining）宣布其在墨西哥的科萨明（Cozamin）矿山后续钻探结果。钻探见矿15.9米，铜品位3.88%，其中包括10.9米厚、铜品位5.39%的矿化，另外还见到锌、铅、银和金矿化。

Nyrstar 债券因穆迪评级下降引发流动性担忧（来源：彭博）

本周四欧洲最大的锌金属生产商Nyrstar被穆迪降级一级至CAA1，原因是担心如果它无法再融资3.5亿欧元债券，其流动性状况会恶化。穆迪表示，库存融资需求的上升可能会妨碍Nyrstar赎回这些债券而不进行至少部分再融资，如果该公司未能再融资2019年9月到期的3.5亿欧元债券，其流动性可能会变得不足。

点评：近期冶炼厂加工费部分地区虽有上调，但冶炼厂利润微薄几近成本线，二三季度开工率环比显著下降，冶炼厂出货量不大；终端下游虽然消费偏弱，但镀锌企业仍有利可图，故基本满负荷生产，9、10月份锌锭消费旺季情况尚可；进口锌盈利空间持续打开，保税区库存还在下降，大部分进口锌被用于下游。总体来看，锌锭现货市场货源偏紧，需求较为稳定。

投资建议：锌基本面偏强，预计将维持涨势，但是警惕节前价格回落。

2.7、能源化工（PTA）

华东一套 PTA 装置计划检修（来源：CCFEI）

华东一套 140 万吨 PTA 装置计划于本月 23 日停车检修，预计维持一个月左右。

华南一套 PTA 装置提前开始检修（来源：CCFEI）

据悉，BP 珠海一套 PTA 装置已于“山竹”台风期间停车执行检修，该装置产能 125 万吨/年。该厂另一套 110 万吨/年装置计划 10 月停车。

PX 价格重心继续回落（来源：CCFEI）

周四日内 PX 重心变化不大，11 月货报盘 1295 美元/吨附近，递盘较少，场外有递盘在 1250 美元/吨，三单 11 月船货成交 1280 美元/吨附近。

点评：PTA 期现货价格出现一定企稳迹象，下游涤纶产销仍未见明显好转，聚酯开工率存在进一步下行的预期下，累库存的压力也在逐渐向 PTA 一端传导，检修稳定价格的意愿有所增强，后续两套装置开始检修，或将对市场信心有一定提升。此前下游价格回调阶段 PX 盈利仍维持高位，在需求下滑预期下 PX 价格近两日也开始出现较大回调，产业链利润分配也在寻找新的平衡。

投资建议：需求趋弱未见改观，但 PTA 检修或对市场信心有一定修复，期价预计弱势调整。

2.8、能源化工（原油期货）

特朗普再次发 Twitter 抨击高油价（来源：Bloomberg）

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。

美国 8 月石油需求创 2007 年以来新高（来源：API）

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。

OPEC 原油装船量在截至 10 月 6 日的四周将下降 18 万桶（来源：Bloomberg）

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）原油装船将下降 18 万桶/日，至 2506 万桶/日。

点评：特朗普再度发 Twitter 抨击 OPEC 制造的高油价，这已经是特朗普今年第五次在 Twitter 上表达其对高油价的不满了。受此影响，Brent 油价小幅回落。不过从过去历次特朗普发 Twitter 对油价的影响来看，油价的当天走势会受到一些负面影响，而更长时间的走势与特朗普的关系并不是很高。本周末在阿尔及利亚召开会议，伊朗被制裁后整体供应量如何来稳定必然是要被讨论的话题，预计本次会议可能达成部分增产的协议。

投资建议：短期油价存在一定的回调压力，建议继续持有做空 Brent 对 WTI 价差头寸。裂解价差的空头头寸在会议后存在一定风险，可以见机了结。

2.9、能源化工（甲醇）

沿海港口甲醇库存微增至 78 万吨（来源：卓创资讯）

截至 9 月 20 日，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存微幅上涨至 78.2 万吨，周度环比增加 0.82 万吨；整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 22.6 万吨附近，周度环比约降低 0.3 万吨。

国内甲醇装置负荷小幅下滑至 66%（来源：卓创资讯）

截至 9 月 20 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.20%，环比下跌 5.18%；西北地区的开工负荷为 70.88%，环比下跌 12.24%。本周期内，西北地区部分甲醇装置停车或者降负，导致西北地区甲醇开工率大幅下滑，山东、西南地区部分装置恢复运行，导致全国甲醇开工率跌幅收窄。

甲醇制烯烃装置平均开工率明显下滑（来源：卓创资讯）

截至 9 月 20 日，本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率在 71.35%，较上周下降 5.58 个百分点。本周期内，除中天合创部分装置生产线停车外，还有部分 MTO 装置负荷略有下降，所以整体 CTO/MTO 开工率下滑。由于华南等地部分甲醛装置停车，导致甲醛行业开工率略有下滑。醋酸行业虽然索普装置恢复正常运行，河北建滔装置降负运行，龙宇装置停车检修，导致开工率略有下滑。DMF 因兴化装置陆续重启，开工率略有提升。

点评：本周港口库存窄幅调整，江苏区域累库 4%（1.9 万吨），华南地区继续降库存。考虑到 9 月下旬进口活跃多集中发往华东区域，而前期套利窗口压缩促使国产货源发往华东区域缩减，由此预计短期内华东区域将是进口货源增量而国产货源缩量的格局，考虑到 MTO 装置的盈利性不佳、个别装置存在停车的可能性，预估港口区域库存将持续高位。

投资建议：港口库存去化进程暂缓对市场心态略有施压，不过当前甲醇沿海与内地现货价格持续高位，预计短期内甲醇期价将呈现高位震荡格局。

2.10、能源化工（原油期货）

EIA 原油库存下降 206 万桶（来源：EIA）

截至 9 月 14 日当周，EIA 原油库存 -205.7 万桶，预期 -250 万桶，前值 -529.6 万桶。库欣地区原油库存 -125 万桶，前值 -124.2 万桶。汽油库存 -171.9 万桶，预期 +10 万桶，前值 +125 万桶。馏分油库存 +83.9 万桶，预期 +150 万桶，前值 +616.3 万桶。炼厂开工率 -2.2%，预期 -0.8%，前值 +1.0%。

2018 年上半年，美国对中国石油出口超过 30 万桶/日（来源：Bloomberg）

美国能源部官员 Winberg：2018 年上半年，美国对中国石油出口超过 30 万桶/日。

2018 年迄今，已经对华出口 56 批次液化天然气 (LNG)，天然气出口量大约为 1900 亿立方英尺。

部分俄油生产商正推动以欧元结算原油贸易 (来源：路透)

据交易员们透露，俄罗斯石油生产商 Surgutneftegaz 正推动众多买家同意，如果需求增长，应该用欧元支付石油购买费用、而非美元。这显然表明，在面临美国制裁威胁之际，该企业正在支付货币上寻求美元替代品。

伊朗对与美国对话不敢兴趣 (来源：Bloomberg)

美国派往伊朗的特使 Brain Hook: (被问及美伊两国下周开会的可能性，称) 伊朗领导层已经明确表态，对两国对话并不感兴趣。美国对伊朗的制裁正在进行之中，“更强硬的制裁措施尚未到来”。美国寻求与伊朗签订一份条约，而不是“两国政府间达成一份类似于现存伊朗核协议那样的‘个人协议’”。

点评：EIA 昨日发布最新的库存数据，商业原油库存小幅下降，馏分油库存增幅较前值明显下降，汽油库存则有所下降。值得注意的是 Cushing 库存大幅下降，库存等数据发布后，Brent 对 WTI 价差明显收窄，裂解价差也有所回落。此外，炼厂的开工率下降的幅度比较高，这个比较超预期。如果炼厂不能积极下调开工率，成品油库存问题将持续较长时间。相反，炼厂主动去解决问题，那么则意味着裂解价差会在高位运行更长时间。

投资建议：继续持有做空 Brent 对 WTI 价差和裂解价差头寸

2.11、能源化工 (PVC)

9 月 20 日当周印度 PVC 到货价跌 20 美元/吨 (来源：隆众资讯)

9 月 20 日当周印度 PVC 到货价跌 20 美元/吨，报 940 美元/吨。

泰山盐化计划检修 (来源：卓创资讯)

泰山盐化 10 万吨/年电石法装置，计划 9 月 24 日开始检修一周。

9 月 20 日现货 PVC 小幅上涨 (来源：卓创资讯)

9 月 20 日，国内 PVC 市场气氛略好转，期货小幅反弹支撑，现货低价成交改善，华东及华南市场主流价格小幅上涨 20-30 元/吨，山东及西南部分企业出厂价也有试探略涨现象。5 型普通电石料，华东地区主流自提报价 6830-6900 元/吨；华南地区 6900-6970 元/吨自提；山东主流 6800-6850 元/吨送到，河北市场主流 6770-6800 元/吨送到。

点评：本周外盘 PVC 价格继续下滑。印度 PVC 到货价跌 20 美元/吨，报 940 美元/吨。外盘价格的走低与新兴经济体货币大幅贬值有关。据外盘贸易商反映，由于土耳其、巴西和阿根廷三国货币贬值较多，目前原本出口到这三国的美国 PVC 都将转口到亚洲。这将给亚洲 PVC 市场带来压力。据我们测算，由于外盘价格下跌，刚刚打开的出口窗口再次关闭，且进口窗已打开。这将给国内 PVC 市场带来压力。

投资建议：从最新了解的下游情况来看，目前仅龙头企业开工和订单环比有所回升。今年旺季需求大概率会不及往年。需求环比的提升或有限。预计后期库存虽会下降但恐幅度不大。因此我们认为后期 01 合约大幅反弹再现前高的概率较低。建议投资者暂时耐心等待，7000 元/吨以上再次逢高沽空。01 合约长期目标价可看到 6300 元/吨。

2.12、能源化工（天然橡胶）

8 月韩国合成胶出口同比增 0.9%（来源：中国橡胶贸易信息网）

18 年 8 月，韩国合成胶出口量保持同比五连增至 16.3 万吨，同比微增 0.9%，环比也增加 4.65.2%。而合成胶进口量与出口量表现相反，同比保持五连降至 1.2 万吨，同比下降 15.3%，环比也下降 13.6%。

“山竹”未对海南橡胶造成大影响（来源：轮胎世界网）

近日，台风“山竹”在广东省江门市登陆，给华南地区带来持续的大风和大面积的降水。轮胎世界网了解到，台风过境，令这个地区的多个产业受到不同程度破坏。海南省是中国最大的天然橡胶生产基地，年产量占全国总产量的 48%。其中，南部地区是天然橡胶主产区，恰好在此次台风影响范围之内。此次“山竹”台风，却并没有对该省的橡胶产量，造成重大损害，对整个橡胶市场也几乎没有产生较大影响。

通用股份调整海外建厂方案（来源：轮胎世界网）

近日，江苏通用科技股份有限公司发布公告称，准备调整对外投资方案。这家轮胎制造商表示，准备把海外工厂的实施地点，由柬埔寨西哈努克港经济特区调整为泰国罗勇工业园。同时，其建设期由 18 个月缩短为 15 个月。

点评：昨日日盘橡胶期价大幅上扬，消息面上没有突发消息。目前 1809 合约已经交割，短期压力有所缓解。当前橡胶处于历史低位，现货端价格韧性较强。前期无论是印度洪灾还是台风“山竹”均未对天胶供给端造成较大影响。四季度主产国整体将迎来割胶旺季，加上需求端并无明显改善，国内库存压力依然高企，我们认为反弹空间不大，中期胶价依然偏弱。短期胶价对贸易战相关进展仍非常敏感，后续需持续关注。

投资建议：四季度主产国整体将迎来割胶旺季，加上需求端并无明显改善，国内库存压力依然高企，我们认为反弹空间不大，中期胶价依然偏弱。

2.13、能源化工（动力煤/焦煤/焦炭）

进口煤便宜 65 元/吨 沿海电厂都在争着要（来源：鄂尔多斯煤炭网）

据鄂尔多斯煤炭网了解，目前华南地区 5500 大卡进口动力煤的到岸价在 615 元/吨，比环渤海港口同品质的国内煤离岸价都便宜 15 元/吨，如果再算上从环渤海港口到华南地区 50 元/吨以上的航运费用，进口煤至少比国内煤便宜 65 元/吨。按照目前的动力煤价格测算，华南地区的电厂燃用进口煤发一度电差不多能够盈利 1 分 2 厘，而燃用国内市场煤发一度电差不多要亏损 1 分钱。在发电小时增加的情况下，燃用进口煤的优势更加明显。

国家煤矿安监局约谈河南三家国有煤矿企业负责人（来源：国家煤矿安监局）

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。约谈指出，5月以来，河南省连续发生河南能源焦煤公司中马村矿“5·14”、义煤公司新义矿“5·22”和中国平煤神马集团十三矿“8·16”三起煤与瓦斯突出事故，共造成7人死亡，且均发生在国有大型煤矿企业，造成严重负面影响。

策克口岸进口煤炭突破千万吨（来源：内蒙古日报）

9月19日10点13分，随着入境煤车通过策克边检站验证房，策克口岸2018年进出口货运量达1000万吨，成功突破千万大关。策克口岸位于阿拉善盟额济纳旗境内，是内蒙古最西部的边境口岸，位于中蒙边界572号界标附近，与蒙古国南戈壁省西伯库伦口岸相对应，对外辐射蒙古国南戈壁、巴音洪格尔、戈壁阿尔泰、前杭盖、后杭盖五个畜产品、矿产品资源较为富集的省区，是阿拉善盟对外开放的唯一国际通道。

点评：秦皇岛港近期船舶压港严重，锚地船舶数在100艘上下，下游补货有一定的滞后，港口贸易商依然存在惜售情绪。而下游在秦港排队严重的情况下，也向其他港口转移拉货。尤其是近期水泥煤需求比较旺盛，也对山西煤有所支撑，造成现货短期紧张的状况。不过秦港压港的问题对煤价的拉动也倾向于短期影响。由于库存接近极限，秦港也将加速疏港，同时下游电厂库存并不低，补库急迫性不强，期价短期大涨后需警惕回调的风险。

投资建议：动力煤期价短期由于港口压港造成的现货偏紧而表现偏强，但港口库存压力明显，且电厂库存充裕，需警惕回调风险，短期不建议追多。

2.14、油料油脂（大豆/豆粕期货/豆油）

新豆质量差强人意，交易者静待大量上市（来源：农产品期货网）

今年东北寒意来得格外早，令大豆上市期推延，部分地区新豆收获质量不容乐观。安徽遭遇涝灾，河南遭遇旱灾，新豆品质差强人意，交易者多在观望，等待新豆大量上市后再入市收购。且农户忙于准备收割，无暇顾及销售，因此市场仍然处于“无价无市”或者“有价无市”状态。南方销区市场继续处于需求恢复阶段，中秋小长假到来未能拉动价格明显走高，市场成交依然清淡。同时，国产新季大豆即将上市，也增添了供需双方的观望情绪。

中国通过拍卖会售出9.3万吨国储大豆（来源：中国国家粮食交易中）

中国国家粮食交易中心消息显示，本周中国通过拍卖会售出92,988吨2013年国家临时存储大豆，相当于计划销售量92,988吨的100%。拍卖会的大豆成交价格区间位于2,960到3,210元/吨之间，平均价格为每吨3,060元。

冷空气掌控天气舞台 东北局地或现低温霜冻（来源：中华粮网）

9月20日，我国东北大部现小到中雨，局部大雨，随着降雨时间增长，产区气温下滑，黑龙江、内蒙等地区低温或降至0℃以下，部分产区爆发霜冻，威胁大豆、玉米等作物后期成熟。近日中华粮网考察团在河南花生及玉米主产区开展市场及生产形势考察，初步考察

结果显示，河南省部分产区花生种植面积下滑。印度方面，东北部有强降雨，预计明日降雨范围扩张至北方邦。

点评：今年东北寒意来得格外早，令大豆上市期推延，部分地区新豆收获质量不容乐观。安徽遭遇涝灾，河南遭遇旱灾，新豆品质差强人意，交易者多在观望，等待新豆大量上市后再入市收购，市场有价无市。国家粮食交易中心消息显示，本周中国通过拍卖会售出92,988吨2013年国家临时存储大豆，成交率100%。拍卖会的大豆成交价格区间位于2,960到3,210元/吨之间，平均价格为每吨3,060元。

投资建议：豆类方面，中美贸易摩擦再度升级，目前市场各方面已经做好持久贸易战的准备，今年10月以后国内进口大豆到港量将会出现下滑，届时港口大豆库存将会下滑，油厂开机率也会有所放缓，国内四季度豆粕供给趋紧，支撑豆粕价格，豆粕期价在大幅回调后呈现买入机会，推荐买入豆粕1901合约。玉米方面，今年深加工行业需求量扩大，产区玉米新粮收购已经开启，开秤价高于去年水平，玉米价格仍在上升通道

2.15、软商品（棉花）

古吉拉特种植面积同比增加 单产预测减少（来源：中国棉花信息网）

至9月13日，印度棉花种植面积达到1205.6万公顷，一周内种植面积增加24.64万公顷，较去年同期总种植面积减少20.31万公顷。至9月17日古吉拉特邦种植面积达到271.2万公顷，一周内增加3390公顷，去年同期古邦种植面积263.63万公顷，少于今年同期。但据古邦农业部预测，今年古邦单产为554公斤/公顷，去年为660公斤/公顷，最终产量或仅为880万包，去年为1020万包，因今年降雨量不足

9月13日一周，美陆地棉净签约出口2.22万吨（来源：USDA）

9月13日一周，美国净签约2018/19年度陆地棉2.22万吨，较前一周增加19.6%，主要签约国有墨西哥（0.42万吨），越南（0.58万吨）和巴基斯坦（0.35万吨）；当周装运3.38万吨，较前一周增加9.7%。截止当周累计签约量为202.6万吨，较去年同期增长26.9%，完成本年度预测的61%（5年均值为41%），累计装运24.39万吨，装运进度为7%（5年均值为8%）。

棉花监测系统长势调查预计全国新棉总产628万吨（来源：中国棉花网）

为掌握2018年中国棉花长势情况，国家棉花市场监测系统于8月下旬就棉花实播面积展开全国范围专项调查，样本涉及15个省（自治区）、50个植棉县（市、团场）、2300多个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至8月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计2018年新棉单产128.2公斤/亩，同比增长4.2%，总产量628.3万吨，同比增长2.5%，较6月份调查结果提高7.1个百分点。

点评：美棉最新的出口周报显示虽然周度出口签约环比增加，但仍低于去年同期及5年均值，出口签约情况仍不理想。中美贸易摩擦加剧和美联储加息预期令新兴市场国家货币面临较大贬值压力，需求前景面临较大不确定性，随着北半球主产国陆续进入收获上市期，外棉将面临季节性供应压力，短期上涨动力预计不足。

投资建议：新棉上市初期收购价较高，加工厂表现谨慎，收购还未上量。下游纺织旺季不旺，纺企对棉价承受能力并不高，对当前新棉皮棉高价位难以接受，9-11月或仍将以采购、消化储备棉或2017/18年度陈棉为主。后期随着新棉大量上市，籽棉价格或承压回落。陈棉社会库存同比偏高，目前3128B陈棉16300-16600，远低于新棉。国内新棉预期丰产，供应充足，且陈棉仓单压力较大。郑棉大跌后短期或在16000上下弱势震荡。

3、金融市场数据回顾

3.1、国内期货市场价格表现

图表 1：国内金融期货市场价格表现

品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
		1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
上证 50 股指期货	2679.00	0.05	-0.81	-0.53	-1.77	2.31	2.31
中证 500 股指期货	6583.20	-0.71	-0.44	1.36	2.54	4.19	4.19
沪深 300 股指期货	3820.40	0.09	-0.17	0.34	0.09	3.04	3.04
5 年期中国国债期货	97.69	0.00	-0.01	-0.04	0.16	-0.31	0.82
10 年期中国国债期货	95.36	0.02	0.19	0.20	0.54	0.18	2.35

资料来源：Bloomberg

图表 2：国内能源化工期货市场价格表现

品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
		1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
焦煤	1358.50	-4.23	-6.73	-3.75	-3.72	24.35	23.33
焦炭	2328.00	-2.88	-4.65	-3.34	-0.43	40.03	53.41
动力煤	653.20	-0.55	-0.61	2.19	5.49	15.08	24.18
燃料油	3929.00	0.00	0.00	0.00	0.46	3.18	-1.45
沥青	2474.00	-0.32	-0.80	-1.12	-7.13	2.49	-14.69
天然橡胶	16115.00	-2.80	-3.53	-5.87	-2.27	5.53	-29.71
甲醇	2827.00	-1.91	-3.52	-2.28	-1.05	18.73	3.02
PTA	5266.00	0.11	-0.34	-0.57	-0.72	5.40	-7.13
聚乙烯	9755.00	-1.32	-3.80	-3.46	-3.80	10.35	-1.22
聚丙烯	8888.00	-1.59	-4.50	-4.36	-4.61	12.24	-0.29
聚氯乙烯	7160.00	-2.19	-5.79	-5.85	-5.29	17.96	11.18
玻璃	1383.00	-0.72	-0.22	0.22	-2.61	6.22	8.39

资料来源：Bloomberg

图表 3: 国内金属期货市场价格表现

品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
		1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
黄金	282.15	0.36	0.12	-0.44	0.66	2.15	2.73
白银	3986.00	0.20	-0.30	-1.63	-0.23	-0.80	-5.41
铜	50400.00	-0.36	-2.48	-3.78	-4.49	5.24	7.69
锌	24770.00	0.18	-0.92	-0.52	-3.09	11.65	17.90
铝	16415.00	-0.76	-0.97	1.96	-0.36	16.54	23.10
铅	19885.00	0.61	5.35	4.63	2.55	13.69	12.69
镍	88610.00	-1.72	-3.58	-6.33	-4.79	13.62	0.45
锡	144000.00	-0.59	-0.53	-0.65	-2.31	-1.71	-3.25
铁矿石	509.50	-2.77	-4.94	-6.60	-8.86	10.88	-10.06
螺纹钢	3820.00	-1.55	-2.63	-3.56	-0.80	23.11	19.34
热轧卷板	4073.00	-0.76	-1.62	-3.25	1.55	25.67	17.17
线材	3299.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.72	41.59

资料来源: Bloomberg

图表 4: 国内农产品期货市场价格表现

品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
		1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
豆 1	3818.00	-0.24	0.13	-0.39	-1.85	-0.60	-7.98
豆 2	3279.00	0.18	0.00	-0.33	-0.03	0.77	2.50
豆粕	2734.00	1.07	0.48	0.11	1.30	1.71	-6.05
豆油	6402.00	0.22	0.72	0.72	1.65	5.40	-10.91
玉米	1697.00	-0.76	0.59	-0.12	0.35	-1.68	4.82
玉米淀粉	1968.00	-0.71	-0.66	-1.89	-0.61	-2.62	1.97
鸡蛋	4184.00	0.26	-0.36	0.50	-1.34	5.58	10.89
糖	6192.00	-0.11	0.36	0.21	-3.40	-3.39	-10.44
强筋小麦	2676.00	-0.37	-1.25	-1.94	-1.69	2.14	-2.41
普通小麦	2765.00	0.00	0.00	0.00	0.18	8.18	4.03
棉花	15360.00	-0.71	-1.66	-1.95	0.56	3.75	-0.94
油菜籽	4953.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.90	1.79
菜籽粕	2159.00	1.12	-0.55	-0.92	0.23	1.70	-5.97
菜籽油	6958.00	0.49	0.52	0.00	0.03	6.72	-8.21
纤维板	75.00	0.00	0.00	0.00	3.31	-5.90	-8.14
胶合板	150.50	1.69	2.84	4.70	-1.57	0.43	3.40
棕榈油	5770.00	-0.03	2.27	4.30	5.56	13.18	-5.25

资料来源: Bloomberg

3.2、国际商品期货市场价格表现

图表 5：国际商品期货市场价格表现

大类	品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
			1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
能化	WTI 原油	49.89	0.00	3.44	5.08	5.63	7.27	-12.52
	ICE 布伦特原油	55.62	0.27	2.49	3.42	5.22	12.75	-5.36
	NYMEX 汽油	166.17	2.03	0.33	0.86	-6.60	18.02	-0.50
	NYMEX 取暖油	179.88	1.20	3.34	1.87	3.27	20.00	0.83
	ICE 柴油	534.75	0.71	3.23	2.05	6.26	21.74	2.34
	NYMEX 天然气	3.02	-1.50	0.77	4.64	-0.53	-1.11	-15.29
	ICE NBP 天然气	44.99	-3.18	-1.83	-0.57	0.18	14.65	-6.54
金属	COMEX 黄金	1325.20	-0.31	-0.56	-1.92	0.23	6.05	13.68
	COMEX 白银	17.70	-0.49	-1.06	-2.33	0.72	5.79	9.16
	COMEX 铂	971.80	-0.93	-1.49	-4.00	-2.67	4.90	6.57
	COMEX 钯	921.75	0.81	-2.29	-1.02	-1.13	10.97	34.27
	COMEX 铜	294.90	-0.29	-2.87	-3.04	-4.82	8.14	16.79
	LME3 个月铝	2086.00	-0.57	-2.39	-0.62	-1.46	8.70	23.21
	LME3 个月铜	6507.00	0.14	-2.41	-2.78	-4.14	9.60	17.55
	LME3 个月锌	3031.00	0.83	-0.98	0.00	-3.66	9.90	17.66
	LME3 个月镍	11090.00	-1.11	-7.51	-4.31	-6.02	18.10	10.68
	LME3 个月铅	2359.00	2.25	2.05	4.15	-1.46	2.92	16.98
	LME3 个月锡	20540.00	0.02	-0.65	-0.05	-0.63	2.83	-2.77
农产品	CBOT 玉米	354.75	0.14	0.92	-0.56	-0.84	-9.50	-6.64
	CBOT 小麦	449.00	1.35	1.58	2.57	3.34	-17.61	-3.44
	CBOT 大豆	968.75	-0.74	1.92	0.70	2.49	1.47	-2.07
	CBOT 豆粕	311.40	-0.54	3.80	2.03	3.97	0.06	-1.08
	CBOT 糙米	12.80	-0.04	-1.12	0.67	-0.16	6.66	23.96
	CBOT 豆油	34.81	-0.77	-1.08	-0.37	-0.71	4.41	0.00
	MDE 棕榈油	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ICE 咖啡	141.40	2.72	4.70	8.23	9.32	9.44	-3.61
	ICE 糖	15.17	2.15	4.33	3.62	1.27	4.84	-18.35
	ICE 棉花	69.07	-0.07	-0.06	-7.40	-2.62	0.70	-0.68
	ICE 可可	2009.00	1.82	2.97	3.93	4.31	2.14	-7.21
	CME 乙醇	1.54	0.00	-0.32	0.65	3.83	2.05	4.67
	CME 木材	379.20	0.08	0.82	-2.29	1.99	8.47	7.00
	ICE 橙汁	149.65	-0.76	-4.77	-2.82	11.85	12.48	-19.63

资料来源：Bloomberg

3.3、全球股票市场价格表现

图表 6：全球主要股票市场指数表现

区域	品种	结算价	结算价涨跌幅 (%)					
			1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
美洲	道琼斯工业平均指数	22268.34	0.29	0.68	2.16	1.46	4.30	12.68
	标准普尔 500 指数	2500.23	0.18	0.15	1.58	1.16	3.17	11.68
	纳斯达克综合指数	6448.47	0.30	-0.09	1.39	0.31	5.02	19.79
	加拿大标普/TSX 综合指数	15173.03	0.00	0.20	1.25	-0.26	-0.06	-0.75
	墨西哥综合指数	49921.84	-0.37	-1.11	-0.32	-2.52	0.13	9.37
	巴西圣保罗证交所指数	75756.52	1.47	1.63	3.66	6.95	20.44	25.78
欧洲/ 中东/ 非洲	欧元区斯托克 50 指数	3515.55	-0.31	0.09	1.97	2.75	2.14	6.84
	富时 100 指数	7215.47	-1.10	-2.50	-2.20	-2.90	-1.33	1.02
	法国 CAC40 指数	5213.91	-0.22	0.09	1.96	2.52	1.82	7.23
	德国 DAX30 指数	12518.81	-0.17	-0.05	1.75	3.84	1.57	9.04
	俄罗斯交易系统现金指数	1123.43	-0.20	-0.07	0.34	2.52	12.24	-2.51
	伊斯坦布尔全国 100 指数	107741.70	-0.46	-1.27	-0.65	-2.06	7.27	37.89
	西班牙 IBEX35 指数	10317.40	-0.42	-0.18	1.85	0.17	-1.22	10.32
	意大利富时 MIB 指数	0.00	-0.23	-0.02	2.08	2.58	7.99	15.57
	瑞士市场指数	9028.05	-0.48	-0.28	1.30	1.15	1.36	9.83
亚太	沪深 300 指数	3831.30	0.04	-0.17	0.14	0.24	4.49	15.75
	上证综合指数	3353.62	-0.53	-0.77	-0.35	-0.21	5.05	8.05
	深证综合指数	1987.98	-0.28	0.09	0.61	2.21	4.76	0.96
	恒生指数	27807.59	0.11	-0.59	0.50	-0.58	7.93	26.39
	深证中小板综指	11783.01	-0.34	-0.29	0.57	2.17	5.17	2.60
	深证创业板指数	1875.63	-0.19	-0.47	-0.51	1.42	3.17	-4.40
	标普/澳证 200 指数	5695.02	-0.76	-0.89	0.39	-0.34	-0.46	0.52
	日经 225 指数	19909.50	0.52	0.67	3.29	1.34	-0.62	4.16
	韩国 KOSPI 指数	2386.07	0.35	0.87	1.81	0.97	-0.24	17.75

资料来源：Bloomberg

3.4、全球债券市场价格表现

图表 7：国内债券收益率表现

品种	收益率	收益率涨跌幅（百分点）					
		1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
中国 1 年期国债	3.46	-0.18	-0.36	0.30	2.46	1.20	27.26
中国 3 年期国债	3.52	-0.20	-0.21	0.08	-1.64	0.68	21.87
中国 5 年期国债	3.59	0.04	0.20	0.33	-0.61	3.09	26.78
中国 7 年期国债	3.67	-0.10	-0.58	-0.36	-0.94	1.62	23.47
中国 10 年期国债	3.60	0.16	-0.80	-0.78	-1.48	1.16	18.79

资料来源：Bloomberg

图表 8: 国际主要国家债券收益率表现

区域	品种	收益率	收益率涨跌幅 (百分点)					
			1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
欧洲	奥地利	0.61	2.40	0.88	17.44	7.80	-14.91	42.61
	比利时	0.71	2.08	0.47	13.44	6.79	-11.22	33.29
	丹麦	0.54	5.08	3.50	20.94	8.99	-19.26	64.33
	芬兰	0.61	3.84	5.80	100.14	69.08	21.08	75.15
	法国	0.71	1.75	1.54	15.26	7.25	-12.93	3.49
	德国	0.43	4.81	8.05	38.62	19.74	-7.22	108.47
	希腊	5.44	0.40	-0.24	-0.36	-1.87	0.24	-23.51
	爱尔兰	0.72	1.52	-1.84	13.09	5.10	-19.60	-3.57
	意大利	2.08	0.92	2.62	6.09	1.64	-3.70	14.48
	荷兰	0.55	3.28	6.17	24.50	12.25	-15.49	55.38
	挪威	1.54	1.67	3.28	4.55	0.15	-6.64	-6.71
	波兰	3.23	0.24	0.70	2.39	-1.93	-2.67	-10.98
	葡萄牙	2.80	-0.38	-1.64	0.14	-1.00	-7.38	-25.53
	西班牙	1.61	0.45	0.48	4.25	3.01	4.54	16.27
	瑞典	0.87	3.82	8.05	18.08	7.76	31.59	55.94
	瑞士	-0.05	42.03	56.57	69.23	64.46	-110.73	73.71
	英国	1.31	6.44	15.32	32.17	26.57	4.16	5.63
北美	加拿大	2.09	1.60	2.25	5.33	12.97	18.56	21.38
	美国	2.20	0.80	1.62	7.39	4.03	-4.40	-9.90
亚太	澳大利亚	2.74	0.62	3.86	6.32	1.03	5.54	-0.83
	印度	6.60	0.11	0.66	0.84	1.11	1.33	1.27
	日本	0.03	-42.00	45.00	625.00	222.22	-66.28	-36.96
	新西兰	2.94	0.86	5.04	6.26	1.14	-1.44	-11.81
	新加坡	2.06	1.00	1.89	5.90	-1.36	-1.57	-16.83
	南非	8.41	-0.19	-0.58	-0.08	-1.94	-4.30	-5.80

资料来源: Bloomberg

3.5、全球外汇市场价格表现

图表 9：全球主要国家货币兑美元汇率表现

区域	品种	收盘价	收盘价涨跌幅 (%)					
			1 天	3 天	5 天	月至今	季至今	年至今
美洲	阿根廷比索即期	16.9750	-0.11	-0.44	-1.53	-2.06	2.12	6.96
	巴西里尔即期	3.1104	-0.30	-0.51	0.75	-1.22	-5.95	-4.44
	加拿大元即期	1.2190	0.21	0.03	0.26	-2.33	-5.95	-9.31
	墨西哥比索即期	17.6608	-0.01	-0.38	-0.27	-1.26	-2.54	-14.80
	美元指数	91.8720	-0.27	-0.01	0.57	-0.86	-3.93	-10.11
欧洲	英镑即期	1.3594	1.46	2.34	3.02	5.14	4.36	10.01
	丹麦克朗即期	6.2289	-0.22	0.18	0.76	-0.25	-4.29	-11.85
	欧元即期	1.1945	0.22	-0.18	-0.76	0.29	4.54	13.55
	挪威克朗即期	7.8511	-0.29	0.20	1.45	1.16	-5.94	-9.20
	俄罗斯卢布即期	57.6837	0.31	0.02	0.64	-0.62	-0.60	-6.36
	瑞士法郎即期	0.9599	-0.34	-0.03	1.68	0.13	0.17	-5.89
	土耳其里拉即期	3.4374	0.12	0.14	0.74	-0.44	-2.38	-2.44
中东/ 非洲	伊朗里亚尔即期	0.0000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	沙特里亚尔即期	3.7503	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.04
	阿联酋迪拉姆即期	3.6730	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	南非兰特即期	13.1517	0.26	1.10	1.64	1.14	0.68	-4.16
亚太	澳大利亚元即期	0.8002	-0.04	-0.21	-0.68	0.69	4.10	11.19
	在岸人民币即期	6.5526	-0.05	0.26	0.90	-0.57	-3.37	-5.65
	离岸人民币即期	6.5479	0.08	0.18	0.83	-0.74	-3.43	-6.14
	印度卢比即期	64.1554	-0.05	0.24	0.32	0.29	-0.71	-5.61
	印度尼西亚卢比即期	13246.0000	-0.15	0.22	0.66	-0.59	-0.67	-1.82
	日元即期	110.8400	0.54	0.61	2.79	0.78	-1.36	-5.26
	马来西亚林吉特即期	4.1900	-0.39	-0.40	-0.24	-1.88	-2.47	-6.62
	新加坡元即期	1.3453	-0.11	-0.16	0.26	-0.77	-2.26	-6.97
	韩元即期	1132.8400	-0.12	0.36	0.08	0.71	-1.10	-6.18
	新台币即期	30.0740	-0.10	0.17	0.24	-0.40	-1.08	-7.12
	泰铢即期	33.1030	0.09	-0.05	-0.06	-0.24	-2.38	-7.59

资料来源：Bloomberg

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，现在注册资本金为 15 亿元人民币，员工 400 余人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。目前公司拥有上海东祺投资管理有限公司和东证润和资本管理有限公司两家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、北京、太原、郑州、青岛、常州、上海、长沙、广州、宁波、深圳、杭州、西安、成都、厦门、东营、天津、哈尔滨、柳州、重庆等地共设有 24 家营业部，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 82 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持市场化、国际化、集团化的发展道路，打造以衍生品风险管理为核心，具有研究和技术两大核心竞争力，为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

杜彩凤

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼22楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com