

2018-09-21

发布时间：2018-09-21 08:51:20

## 股市保持反弹节奏

观点：消息面，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。税务总局发布通知，部署进一步落实好简政减税降负措施，近期将围绕落实各项减税政策、推进个人所得税改革、社保费征管、深化“放管服”改革等工作开展督导检查。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。市场方面，估值的角度看，股市绝对价格偏低，长线投资收益率回升。同时市场利率偏低，导致股市风险偏好提升，目前来看，属于阶段性特点，能否持续还需观察。另外宏观经济数据不佳以及中美贸易冲突的存在，使得股市投机性资金参与谨慎。近期股市成交量放大，投机性资金参与较为积极，估值提升，有望出现周线级别的反弹行情，观察反弹高度，回调可进场做多。

交易策略方面，今日股市快速上涨反弹，IF1810支撑位3250点，压力位3450点，回调可考虑轻仓做多。

（倍特期货 杜辉）

## 国债：9月收益率偏涨会让债券价格承压

美10年期利息已经站上3.06%，不断上升的收益率暗含加息的隐喻；我央行再发2000亿MLF以缓和中秋国庆期间的流动性，目前十年债现券利息3.67%，与美利差小于70BP。期债T812大半月在94.2-94.6小幅折返，昨跌破94，暂观望策略 无持仓

倍特期货 蒋宇莺

## 美元重挫，金银借力继续反弹

【外盘、消息】隔夜，COMEX金报收1212.9，涨0.26%，日线小阳未有效打破横盘态势。周线属低位弱势震荡，下行趋势未改，支撑1200，压力1220；COMEX银报收14.370，涨0.56%，日线有反弹意愿，周线跌势未扭转，支撑14.1，压力14.5。

消息面：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。美国8月成屋销售总数年化534万户，预期536万户。日本8月CPI同比1.3%，预期1.1%，前值0.9%。安倍赢得自民党总裁选举。脱欧协议有望达成，英镑创两个月新高。

【基金持仓】黄金ETF持仓742.23吨，较上日持平；白银ETF持仓量10418.84吨，较上日持平。

【期货走势】昨晚内盘方面，沪金继续窄幅震荡，日线反弹未坏，但60日均线形成短线压制，反弹空间未打开，周线下行通道有效；沪银高开震荡，日线反弹维持。周线跌势暂缓但未扭转。基本面上，贸易战忧虑有限，英脱欧协议有望达成致英镑走强，美元进一步下挫，下调势头加重，给金银带来短线支撑。但美联储本月加息概率高，基金持仓仍显示对后市较悲观。总体来看，金银短线存在偏多因素，但缺乏中期实质性利多题材，金银跌势未改，短线弱反弹对待。AU1812支撑267，压力269；AG1812支撑3400，压力3500。

【操作策略】沪金周线看跌，日线弱势反弹，AU1812暂时观望；银周线震荡偏空，日线弱势反弹，AG1812观望。

（倍特期货： 张中云）

## 铜：必和必拓旗下铜矿发生火灾关闭

伦铜昨晚小幅上涨，主要是美元下跌，全球股市反弹带动。基本面，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2018年1-7月全球铜市供应过剩1.71万吨。7月过剩量较5月的数据大幅减少。全球化矿产商必和必拓周四称，该公司旗下智利Spence铜矿发生火灾后，已部分关闭。该矿2017年产铜198,600吨。沪铜夜盘平开，先是小幅回落，后在49100一线获买盘支撑企稳，之后随着买盘力量的跟进，期价一路上扬，最后夜盘收在49500附近。图形上看沪铜连续三天站在60日线上，并且形态上也是横盘整理，有强势调整图形的特征，后市有向上的可能性。伦铜库存215000吨，-2600吨。20日洋山铜溢价（提单）110—120；均价115（+5）。20日国内现货市场价格：长江50010-50030；广东49860-50060；上海有色网49860-50000，均价49930（-80）。升贴水 升220-升310 均价升265（-45），现货维持高升水但较昨天回落，主要是铜价大幅上涨后，贸易商及下游畏高，买盘减少。交易策略：沪铜短线震荡反弹走势，

（倍特期货策略分析师 冯军）

胶：美联储9月加息在即，中美贸易战升级，胶自身基本面仍未见实质性改善，高位空单以12800作为止盈继续持有。昨日橡胶1901受中东地缘政治局势紧张，导致原油价格突破70美元影响出现较大幅度反弹，期价突破12500压制，最高至12720，持仓增加近3万手，目前橡胶自身基本面并没有实质性真正改善，近几个月重卡数据下滑厉害，需求不振，庞大的库存限制了多头推高意愿，而空头对合成胶后期价格走高存在顾忌，价格处于相对低位，期现价差较为合理，亦不敢轻易主动打压，多空维持拉锯僵持局面，胶短线走势强弱主要取决于多头买进意愿的变化，昨日橡胶出现较大幅度上涨，1901持仓大福增加，我们认为主要原因还是国际原油重上70美元以及中东局势愈发紧张所致，目前橡胶行业基本面并没出现真实性改善，中美贸易战升级，9月底美元加息概率很大，宏观大环境不容乐观，尽管如此，我们尊重盘面，高位空单仍以12800一线有效突破作为止盈，耐心等待多头犯错，再次抛回的机会，仍不给予追多建议。

（倍特期货：姜全成）

原油：特朗普施压 油价小幅回调

信息及盘面评述：欧佩克会议临近，特朗普施压油价。周四（9月20日）WTI原油10月期货结算价每桶70.8美元，下跌0.32美元，跌幅0.4%；布伦特原油11月期货结算价每桶78.7美元，下跌0.7美元，跌幅0.9%。上海原油主力SC1812夜盘下的1.2元，报530.1元/桶，跌幅0.23%。由于中期选举临近，而最近由于原油期货价格上升而推高的汽油价格会对选情造成负面影响，特朗普在欧佩克阿尔及尔会议前夕施压，要求欧佩克增产以平抑油价。此外，俄罗斯最新数据显示其本月的原油产量达到苏联解体后的新高也造成一定利空。俄罗斯9月日产量达1130万桶，而8月的产量为1120万桶每日。不过市场分析，此轮会谈很难达成令美国满意的增产协议。一方面伊朗指责沙特增产意图窃取伊朗的市场份额，而另一方面沙特也担心目前并没有足够的闲置产能。因而油价昨夜跌幅有限。

观点与操作建议：市场偏多情绪不改，昨夜有所下跌既是对市场消息的反应也是前两日连续上涨后的修正。未来需关注能否成功突破71美元阻力位。内盘SC1812小幅回调，可在10日均线处择机加仓，在20日均线设置止损，短期阻力位540一线，

（倍特期货 贾重威）

焦煤焦炭：减仓反抽，谨慎持空

【现货市场】现货市场，政策方面，本周焦化产能利用率继续提升，港口库存降幅明显，贸易商出货加快。价格方面，随着临汾地区第二轮钢厂限产，焦企地销压力不断增加，已有个别准一级焦成交价格达到2200元/吨现汇含税。近期环保对于上游焦化供给影响渐弱，市场焦点转向政策影响的下游需求，焦炭价格及焦化利润承压。

【期货走势】近期市场焦点在下游补库意愿及对焦价打压上，期价跟随下游反抽，依托2330谨慎持空。

【今日涨跌】震荡

【操作策略】焦炭依托2330，谨慎持空，若收盘价在2330上，需适当减仓。焦煤，暂不持仓。

（倍特策略分析师：范宙）

双节备货临近尾声 油粕比承压

【信息及盘面评述】船运调查机构 ITS 9月20日消息，马来西亚9月1—20日棕榈油出口量为109.62万吨，较8月同期的61.17万吨大幅增加79.2%。文化财经9月20日消息，美国大豆协会（ASA）会长 John Heisdorffer在行业会议上表示，该协会将会继续游说华盛顿通过谈判来结束中美贸易战。美国农业部（USDA）9月20日消息，上周大豆出口销售合计净增99.76万吨，高于预期；豆粕出口销售合计净增13.74万吨，符合预期；美豆油出口销售合计净增1.82万吨，符合预期。现货方面，根据天下粮仓，9月20日沿海一级豆油5650—5730元/吨（部分跌30—50元/吨），沿海24度棕榈油4640—4770元/吨（大多跌20—50元/吨），沿海进口菜籽压榨四级菜油6290—6490元/吨（跌10—20元/吨）。期货方面，外盘，美豆受益于出口数据和空头回补涨1.93%，美豆油涨1.13%；BMD马棕油跌0.56%。夜盘，油脂疲弱，y1901收低20至5752，P1901收低12至4692，OI901收低15至6624。

【观点与操作策略】油脂双节备货临近尾声，库存趋增，连棕受马棕库存累积预期拖累领跌油脂，油粕比受压下行。盘面，豆油增仓下破5800—5900震荡区间，关注突破有效性；马棕破位下行，连棕临近前低，空头主动性减弱，关注4660附近支撑；菜油关注6600整数关表现。y1901空单轻持，止盈5800；P1901空单部分止盈；OI901日内短线交

玉米现货价格小幅下跌期价止跌震荡

【现货市场】沈阳淀粉报价2360元/吨，涨0；山东德州淀粉报价2500元/吨，涨0；广州淀粉报价2490元/吨，跌0。据天下粮仓网，上周81家样本淀粉企业玉米加工量为66.53万吨，开机率66.58%，跌0.87。9月20日预拍397.58万吨，成交299.97万吨，成交率75.45%，成交均价1559元/吨，本周成交率同比下跌4.57，成交均价同比下跌6，9月20-21日计划继续拍卖800万吨。临储玉米拍卖已成交了8220多万吨，市场玉米供应充足，后期陈粮出库面临较大压力。需求方面，生猪价格仍在低位震荡，生猪存栏和能繁母猪存栏继续底部运行，饲料需求仍较为疲软。但优质玉米价格坚挺和生物乙醇汽油试点再扩大，再加上2015年临储玉米成为拍卖主流，起拍价提高50元/吨，对玉米价格起到一定的支撑作用。

【操作策略】国内优质玉米价格坚挺，临储拍卖玉米优质优价给予玉米价格支撑，但陈玉米库存压力依然较大，且新季玉米逐步上市，市场供应整体继续宽松，再加上下游生猪行业仍处于周期底部，导致饲料需求较为疲软，给予玉米上涨压力。近期临储拍卖成交率和成交均价都小幅回落，新季玉米逐步上市，山东河南价格小幅下跌，期价下跌后止跌震荡，持仓大幅减少，操作上建议日内交易为主，C1901压力1910，CS1901压力2370，重点关注临储拍卖情况。

(倍特期货 程杰)

苹果：晚熟富士开始摘袋 期价高位振荡

基本面：目前陕西产区晚熟富士逐渐开始摘袋，而渭南一带摘袋最早，下周预计会零星上市，受到前期霜冻影响，晚熟优果率偏低，各地区晚熟订价70以上3.8-4.2元。山东烟台产区早富收购接近尾声，好货逐渐减少，价格稳定，客商备货意愿较强，80以上一二级主流报价3.3-4.0元，晚富下周开始陆续摘袋。剩余旧季果货源集中在气调库，由于早熟果质量差，价格高的影响，冷库货好货货源减少，价格持续稳定，当前月份到中秋节和国庆节，旧季果最后销售价格会影响到新季果的开秤价格，目前销售价格已全部经达到年内新高，好货量少价格高，等待新果下树。

期货盘面：苹果合约昨日高开后略有拉升，而后开始振荡调整，主力合约日内振荡较为剧烈，多空分歧严重。目前晚富即将摘袋，各产区早富下树价格均高于去年同期，客商积极备货，好货价格比较稳定，挺价较强，加上陕西部分产区晚熟富士开始摘袋，客商采青价也较高，支撑期价，但是近期拉升幅度也较大，本周预计会振荡为主，日内不建议追高，新多可随时止盈出场，后续依然走减产逻辑。当前均在等待晚熟富士下树，减产是事实，趋势未变，低位多单可继续持有，主力合约安全边际为11000，盘面情绪化严重，建议日内波段操作为主。

(倍特期货策略分析师：孙绍坤)

白糖：白糖再度回归区间中枢，窄幅震荡继续

台风过后1901价格迅速从5000跌回4900。从过往3个月宽幅震荡区间看，4850-5150这个宽幅震荡带还是主流波动区；盘中看上有套保压力，下面有现货支撑，期货贴水现货100点以上，很尴尬的区域，暂无持仓

策略 无持仓

倍特期货 蒋宇莺

以上所载观点仅供参考，凭此入市风险自担！