**黑色早评**

1、螺纹：夜盘小幅回升

螺纹夜盘小幅回升。唐山钢坯报3990跌30。上海一级螺纹现货报4760（折盘面）跌20，华东交割资源4656（折盘面）跌20。基本面变化不大，供给受政策扰动近期有所减弱，需求整体持稳，房地产对需求仍有支撑，国家发文加大基建补短板进度，加快基建项目落地。本周厂库增1.28，社库大降16.22，出库较顺畅，但现货价处于绝对高位也影响下游拿货意愿。市场情绪较稳，多单持有。

2、热卷：夜盘横盘整理

热卷夜盘止跌企稳。上海热卷主流报价4290跌10。短期热卷产量小幅回升，唐山钢厂延续复产节奏，唐山再发错峰生产征集意见稿，对完成超低排放改造企业限产力度明显放松，后期关注改造进度。进入九月，下游行业有一定改善空间，但改善空间有限，本周厂库降2.99，社库小增1.32，部分规格货源偏紧，但社库去库不力影响贸易商拿货积极性，基本面驱动不足，走势仍弱于螺纹。

3、铁矿：夜盘震荡

矿石夜盘震荡。青岛港PB粉报548.5元（折盘面）稳，普氏62指数报69.75跌0.05。河北9月将重点加大对烧结机的治理，钢厂烧结矿库存仍在下降，采购意愿持稳，贸易商投机拿货较积极，港口成交较好，本周西澳高品资源对中国的发货基本平稳，但高品粉矿发货仍处相对低位，块矿发货有所恢复。到港量总体北方大于南方，但高品资源到港偏少，后期有一定回升，但高品资源整体仍偏紧。

4、焦炭：夜盘小幅上行

焦炭夜盘小幅上行。钢厂焦炭库存增加，接货积极性开始下降。港口价格倒挂下，贸易商投机性需求一般，多以观望为主。供应端焦企环保放松，库存低位小幅累积。短期看目前现货下跌，港口价格倒挂暂时难以消失，同时钢厂开始控制到货量，继续打压高利润焦企。叠加环保放松，期价向上驱动不足，2330以上逢高做空。但期价大幅贴水下下跌空间有限，长线参考2180逢低做多。

5、焦煤：夜盘窄幅波动

焦煤大跌后夜盘窄幅波动。洗煤厂环保停产导致精煤供应有所下滑，同时高利润下焦企有补库动作。蒙煤通关车辆高位波动，澳煤坚挺。短期看运输受限，煤矿安全督查持续开展，资源紧缺支撑煤价。同时目前环保有所放松，焦煤需求出现改善，短期偏强，但整体仍跟随黑色波动。

6、动力煤

夜盘01期价暂缓上行走势，出现见顶回落。但上升趋势不改，回调整理后有望继续走升。港口现货Q5500末煤平仓价今日微幅下调1元至624元/吨。基差短时走强，截止收盘回升至-12.6元/吨。期价整体维持中期看多逻辑。伴随中期供给乏力，上游环保、安全检查，冬储煤预期，国际进口配额等利多因素，供需缺口或再度拉大。由于补库预期以及市场对明年初春进口煤额度更新和需求转淡影响，01合约相对03合约表现更为强劲，01-03合约价差可逢低正套入场。

未来几个月对煤炭影响最为重大的事件便是秦皇岛港搬迁和进口煤政策。秦皇岛二公司实施搬迁计划，并将吞吐量分流到曹妃甸和京唐港。目前秦港以环保名义实施减量生产，河北省委要求秦皇岛装船量减少3000万吨至1.8个亿。相当于100天内，每天减少30万吨下水量。秦皇岛港今年到现在吞吐量达15212.5万吨，去年同期吞吐量达到15414万吨，去年全年吞吐量21466.3万吨。所以按照河北省政府对秦港采取环保一刀切政策，剩余额度仅有2700万吨。无法保证冬季煤炭供给，只能通过向其他港口疏解运输压力。目前环渤海调出减量10几万吨，主要是户还没过去，好多企业在曹妃甸还没储煤账户，得现立户，估计得一段时间。价格方面略有上涨，但如果调出持续减少，电厂库存降得快了，价格可能要拉涨了。秦皇岛的地位已经大不如前，但是如果价格大幅拉涨，发改委立即干预，恢复装船的可能性大。

综上，煤价运行已由曾经的季节性错配导致的宽幅波动向供需弱平衡的价格窄幅区间波动变化。行情判断上，中长期阻力经过了为时一个月的数度试探，或将在近期有所突破，对中期煤炭供需缺口继续扩大的判断使得我们预计中期煤价将继续向上。1月合约估值区间为650-670元/吨。

7、玻璃

2018年华东、华北地区第五次市场研讨会议昨天在杭州召开，占全国在产33%产能的21家浮法玻璃企业代表出席本次会议。本次市场研讨会由浙江旗滨玻璃有限公司承办。周末浮法玻璃产能利用率为72.04%；环比上周上涨0.08%，同比去年上涨-0.70%。在产产能94680万重箱，环比上周增加360万重箱，同比去年增加696万重箱。周末行业库存3062万重箱，环比上周增加41万重箱，同比去年增加-91万重箱。周末库存天数11.80天，环比上周增加0.10天，同比增加-0.44天。期货方面，根据往年基差分析，9-10月基差大概率走强，目前基差偏大，后期现货大概率下调修复基差，期货连跌之后有修整可能但现货刚开始走弱造成多方信心不足，时间和空间尚未到达极限。

**农产品早评**

白糖:

洲际交易所（ICE）原糖期货周四横盘震荡、收倒十字星于11.64美分/磅。昨夜郑糖窄幅震荡。现货方面，周三南宁中间商站台暂无报价，仓库报价5120-5190元/吨，柳州中间商站台报价5190元/吨，仓库报价5190元/吨。从技术方面看，日线级别，MACD红柱维持低位，快慢线粘合，KDJ在50附近，均线呈空头排列。30分钟线上，MACD红柱转绿，快慢线死叉预向下，KDJ低位预拐头，均线粘合。交易策略：日内操作为主，关注5000点压力。

油脂早评

资讯：

1、SGS数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口为1,095,554吨，较上月同期的625,819吨大幅增长75.1%；ITS数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口较前月同期增加79.2%至1,096,297吨；AmSpec数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口较上月同期增加72.7%至1,051,807吨。

2、国产大豆佳木斯富锦现货价格3700元/吨，与昨日持平；豆粕山东日照现货3270元/吨，与昨日持平；菜粕四川成都现货2230元/吨，与昨日持平；江苏张家港四级豆油5700元/吨，-20；广东广州棕榈油24度报价4640元/吨，-40；湖北荆门四级菜油报价6610元/吨，-20。

操作：马棕油周四再创新低，因预期两大主产国印尼及马来西亚的产量增长且库存上升。马来九月出口激增，但仍不足以抵消库存增长的速度，连棕油昨夜下探前低未果尾盘翻红，今日或有技术性反弹，若期价上穿5日线则空单适度减持。豆油目前国内库存压力在十一备货拉动下暂缓，但国际贸易争端升级对其价格刺激作用减弱，昨夜窄幅震荡报收十字星，继续以5800为多空分水操作。菜籽油昨夜跌破60日线收阳，单边建议以40日线为多空分水操作；菜豆油价差今日在874附近，建议继续持有或适度加仓，目标950，止损840。

油料早评

资讯：

1、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少83.2%，上周是同比减少79.9%。截止到2018年9月13日，2018/19年度美国对中国大豆出口装船量为6.7万吨，低于上年同期的136.7万吨。

2、美国农业部周四公布的大豆出口销售报告显示：截至9月13日当周，美国2018-19年度大豆出口净销售917,600吨，2019-20年度大豆出口净销售80,000吨。当周，美国2018-19年度大豆出口装船800,900吨。

3、欧盟数据显示，自7月份美国总统特朗普与欧盟委员会主席容克达成协议以避免贸易战以来，美国已经取代巴西，成为欧盟最大的大豆供应国。截至9月中旬，欧盟进口的美国大豆达到147万吨，占欧盟进口大豆总量的52%，较去年同期增加133%。

操作：

美豆期价上涨，11月合约上涨1.93%，收于846美分/蒲式耳。因美国农业部公布的周度出口销售数据高于预期，以及预报中西部地区更多降雨引发一轮空头回补，美豆期价连续2天上涨，暂时美豆期价受到800一线支撑。国内豆粕22.75万吨，相比之下，前一天成交14.95万吨。豆粕库存持续下降，下游需求好转，双节终端备货提振豆粕需求，短期豆粕基本面好转。操作上仍按照偏多思路操作。菜粕表现相对较强，操作上按照偏多思路操作。豆一期价小幅上涨，国储拍卖成交良好，反映出市场对于后期大豆原料担忧，短期关注豆一期价能否突破3800一线阻力。

**能源化工早评**

原油：

昨日上海原油期货 1812合约夜盘收于530.1元/桶（-1.2，-0.23%）。美国石油协会宣称，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。渣打银行认为，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。上调2018年布伦特原油价格预期4美元/桶至75美元/桶。美国总统特朗普呼吁欧佩克降低油价。周四，WTI 收跌0.45%，报70.80美元/桶，Brent收跌0.88%，报78.70美元/桶。在沙特和美国纷纷喊话后，油市情况变得更为复杂，目前资金离场，建议投资者暂时观望，关注油价80美元关口是否能够顺利突破。

LL：

L1901昨日冲高回落，上涨0.37%收于9565。神华PE竞拍结果，线性成交率100%，以通达源库为例，起拍价9650，较上日上涨120元/吨，溢价50-60元/吨成交，成交率100%。近期受益于石化降库良好，本周将是中秋节前最后一周，下游有节前提前备货可能，石化挺价，现货端支撑强劲，期货贴水现货。目前石化库存下降迅速，除了部分货源囤积在中游贸易商处外，下游终端也有一定的节前备货需求，对价格形成支撑。后期仍需继续关注下游对货源的实际需求情况，尤其是高价货源的接受程度。操作上，多单逐步止盈，指数9450—9600区间震荡对待。

PP:

PP1901昨日冲高回落，上涨0.14%收于10088。最新石化库存65万吨。截止9月12日，贸易商库存较上周减少5.01%，整体库存较上周减少6.92%。近期部分前期检修装置逐步开工，供应端整体将面临阶段性回升。需求端，下游开工率变化不大，维持刚需，且对高价货源抵触暂不明显。现货市场PP标品整体仍旧偏紧，且PP粉料价格由于丙烯成本支撑，价格坚挺，对粒料价格形成一定支撑，短期价格反弹。不过长期看，如若下游需求始终难以有明显起色，待供应逐步回升，市场将再次承压。操作上，多单逐步止盈，指数10000—10200区间震荡对待。

PTA:

隔夜TA901收于7226元/吨（+30，+0.42%）。现货市场低价递盘午后提升至7700元/吨附近，主流商谈回升至7800-7900元/吨，较高成交在9300元/吨，供应商买盘。亚洲PX隔夜CFR盘收于1263.67美元/吨（-25），加工费900。PTA装置方面，珠海BP 125万吨装置台风期间已停车执行检修，计划一周；扬子石化35万吨装置因故短停，计划今日重启。下游方面，江浙市场涤丝工厂报价稳中有跌，部分厂家价格下调100-300元，优惠商谈现象普遍，但市场仍持谨慎观望态度，纺企按需采购以维持生产。中国轻纺城客减量减，总成交1225万米，其中长丝848万米，短纤377万米。本月PTA均价预计在8000元/吨以上，在均价预期支撑下，现货有所企稳，低价卖盘略惜售，商家恐慌心态的缓和，短期现货继续向下空间相对有限。随着PTA的让利，下游聚酯盈利状况逐步改善，预计聚酯减产会有所缓和，等待拐点到来，短线震荡为主，后续关注成本端变动情况以及PTA装置检修落实情况，TA811下方支撑10周均线7400附近。

甲醇

夜盘甲醇1901合约震荡偏弱，收于3323(-0.51%,-17)。现货价格方面，太仓现货3400-3410（10/0），宁波3460-3470（-10/-10），山东3200-3260（0/20），内蒙古2980-3020（0/0），港口市场偏强整理，山东地区局部上涨，内蒙古地区高位盘整，内陆到港口套利窗口维持关闭。供给端，甲醇生产企业开工率为66.56%，下滑1.8%，国内新疆新业50，沂州焦化15，国宏64万吨装置重启，国泰40，久泰100万吨装置停车，青海中浩，中天合创装置降负荷，重庆卡贝乐85万吨装置临时停车，重启中。港口库存8月以来持续累积，但是近期开始有逐步去库存，本周华东、华南总库存66.06万吨，环比减少1.51万吨，。需求端，甲醇制烯烃装置开工率下降，大唐继续推迟重启，神华包头MTO装置检修，山东联泓，中天合创降负，操作上临近假期建议离场观望。

PVC：

昨日PVC主力1901合约稍有反弹，收于6740元/吨 （+45，0.67 %），主力PP-PVC离场，总持仓有所减少，目前27.99万手。现货方面根据卓创统计，电石法华东6825-6890（+30）， 华南6900-6970（+20），华北6793-6833（0），乙烯法华东7200-7227（0），华南7300-7320（0），华北6985-7020 （0） ，华东电石3700（+25），山东电石3700（+10）。根据v风最新数据，本周pvc库存持续减少，最新数据PVC社会库存27.0万吨，环比降低5.3%。后期关注只是暂时波动还是真是拐点的来临.周末山东提出征收自发用自用电量缴纳政策性交叉补贴，目前为过渡期，每千瓦0.05元。不过山东自备电厂总体规模较小，影响不大，后期关注政策是否有扩散倾向。电石价格持续走高，不过这只是PVC上游长期高位开工的结果，不能成为成本推动的逻辑。同时近日基建补短板有起步迹象，关注基建对PVC需求的拉动，9月下旬对进口PVC反倾销三年到期，关注是否政策延续。近期PVC多空消息较多，市场观点分歧较大，盘面主要由资金主导，不建议参与。

天胶：

夜盘天胶维持窄幅震荡，1901收于12530。1-5价差目前稳定在310左右暂无明显套利机会。现货市场：上海地区天然橡胶市场，云南17年国营全乳胶无报价，标二报价10500元/吨，泰国3#烟片16税报12700元/吨，越南3L报价10800元/吨，市场报价上调。昨日旧事重提，媒体报道印度洪水影响下实际减产将在10万吨。市场前期积蓄的多方力量得到宣泄，今年未有像样的反弹，01合约交割品为新胶支撑相对较强，近期开工率回升、保税区库存下降给短期反弹带来基本面的条件。但今年远期供需仍然偏空，需要及时止盈止损。操作上近期多单仍可继续持有，现货支撑较为稳定，空头观望为主，如突破12400继续下行多单可以适当止损离场，关注原材料价格临界水平。

**有色金属早评**

铜

市场风险偏好回升导致美元避险需求下降，预计加息落地前美元维持弱势，而国内四季度的基建需求预期乐观，加之全球三大交易所库存持续下降显示需求强劲，现货维持高升水，因此建议沪铜轻仓介入多单。期权策略方面，鉴于宏观利空有减弱迹象，建议选择做空宽跨式期权策略。

铝

前期受中美贸易摩擦和市场担忧美国取消对俄铝制裁的影响，铝价逐渐弱势下跌。美国宣布对中国2000亿美元进口商品增收关税之后，靴子落地。电解铝成本下方有支撑。9月之后，铝锭去库存开始提速，铝下游需求逐步走强。操作上，建议多单谨慎持有。

锌

宏观情绪缓和，锌价大幅反弹。从基本面看，海外锌矿增产预期逐步兑现，预期锌锭产量将增加；受检修和限产等因素影响，国内冶炼厂难以恢复正常生产水平，但锌进口窗口持续打开，对锌供应紧缺的局面有所缓解。当前国产锌锭供给收缩以及社会库存仍位于历史低位或对锌价仍有支撑，且消费端，长假来临之际下游备库需求集中释放，但市场已有预期准备，操作建议前期多单谨慎续持。

镍

上游镍矿累积趋势不变，但中游镍铁价格持续高位使得镍铁厂开工率增加，产量有望持续释放。下游不锈钢价格目前基本微利，库存持续下降。同时新能源汽车更新换代后产销量有望增加。目前镍基本面矛盾回到9、10月不锈钢消费上。盘面上，宏观风险暂告一段落，建议盘面短期多单谨慎持有。

***以上评论由戴一帆、戴高策、边舒扬、郑景阳、楼丹庆、王仍坚、寿佳露、王泽勇、杨雅心、章正泽、盛文宇、何琳、刘冰欣、王清清、姚一轩、邵玲玉、张元桐提供***