



	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
	国际宏观			<p>【经合组织继续下调全球经济增长预期 全球经济扩张情况创金融危机以来最弱】经合组织发布最新预测，贸易冲突的加剧令全球经济增长势头跌向金融危机以来的最弱，而政府并没有采取足够措施防止长期损害，宣布下调 2019 年全球经济增长预期至 2.9%，此前预期为 3.2%。另外，多个地区的经济增速也同时遭遇下调；预计英国在无协议脱欧情况下将进入经济衰退期；美国方面，2019 年美国经济增长预期为 2.4%，此前预期为 2.8%；2020 年美国经济增长预期为 2.0%，此前预期为 2.3%；欧元区方面，2019 年欧元区经济增长预期为 1.1%，此前预期为 1.2%。经合组织继续下调全球经济增长预期，全球经济共振性放缓难以避免，全球央行将会加大货币政策力度应对，我们认为黄金等避险资产仍有较大的上涨空间，可以择机逢低买入。</p> <p>【纽约联储将连续四日进行隔夜回购操作 川普持续施压美联储】纽约联储表示将于周五 8:15-8:30 进行回购操作，此次回购操作规模总计 750 亿美元，最低竞标利率为 1.80%。这将是纽约联储第四日进行回购操作，累计将向市场注入超过 2700 亿美元的流动性，然而资金短缺问题却迟迟得不到解决，如果资金短缺问题持续下去，我们认为美联储或在不久的将来会变相的开启 QE。面对鲍威尔中性降息，特朗普第 30 次炮轰鲍威尔，他接受采访时表示，对鲍威尔的表现表示“非常失望”，认为美联储应降息更多次，因为其他央行也降息。经济放缓难免，宏观数据不容乐观，全球降息潮开启，叠加川普施压，我们认为美联储 12 月会继续降息 25BP。</p> <p>【其他消息】中美贸易谈判代表已在华盛顿重启当面磋商，此次会谈料为中美贸易代表 10 月份在华盛顿的第十三轮高级别磋商奠定基础。伊朗外长重申，伊朗没有参与周末对沙特石油设施的袭击，如果美国或沙特对伊朗进行任何打击，都将会引发“全面战争”。欧盟委员会主席容克认为脱欧协议有望在 10 月 31 日之前达成，但他拒绝预测达成协议的概率</p>
金融股指	股指	震荡	+	<p>隔夜市场方面，美国股市涨跌互现，道指下跌、纳指上涨，标普 500 指数基本持平。欧洲股市多有上涨。A50 指数微涨 0.07%。美元指数下跌 0.21%，人民币汇率有一定走弱。消息面上看，中美贸易谈判代表在华盛顿接触，白宫经济顾问库德洛称双方情绪软化。这对市场可能有一定利好影响。伊朗警告若遭美国或沙特军事打击将爆发战争，美伊关系需要持续关注，对油价和全球通胀水平的影响不可忽视。此外，今日为又一个国内 LPR 月度报价日，虽然此前央行并未下调 MLF 利率，但市场预期银行层面将降低加点，该利率变动需要关注。技术面上看，沪指震荡反弹至收盘接近 3000 点关口，今日将挑战这一位置，上方 3050 点附近依然是重要的压力位，短线支撑位于 2970 点附近的缺口，此外震荡区间下沿的 2730 点是强支撑位。长期来看，经济的不确定性暂时仍存，需求企稳的时间推迟，但未来逐步触底的方向不变，刺激政策已经加码，宽松预期带来的阶段性行情仍值得期待，长期方向等待基本面企稳明确后将会确立。</p>
	国债	震荡	+	<p>昨日国债期货反弹走高，短期利空消息得以消化以及国际原油与大宗商品价格回落降低通胀预期，央行货币投放力度增加释放稳定资金面信号。基本上，8 月份主要经济数据表现低迷，规模以上工业增加值、投资与消费数据较前值继续走低并低于预期，在经济低迷的环境中市场收益率缺乏上行基础。资金面上，本周央行全面降准正式生效，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 亿元，但周二央行对到期的</p>

			MLF 续作并未同时进行调息，低于市场预期，本周货币市场资金面出现明显趋紧迹象，央行随即加大逆回购投放。外围方面，美联储周内降息后多国央行选择跟进，但因美联储议息会议上内部在政策路径上存在明显分歧，且货币政策路径较为模糊，并未给出任何有指引意义的方向，导致货币政策前景较为混乱。总体来看，我们认为国债期货牛市基础并未动摇，短期受内外部政策因素影响，市场有望进行震荡整理，操作上可继续等待低接机会。
50ETF 期权	震荡	+	9月19日周三，50ETF 涨 0.13%，收于 3.007。美联储宣布将其基准利率下调 25 个基点至 1.75%到 2%的目标区间，符合市场广泛预期。这是 2008 年 12 月以来美联储的第二次降息。此外，美联储将隔夜逆回购利率下调 30 个基点至 1.7%，将超额准备金利率下调 30 个基点至 1.8%。美联储政策声明指出，将继续关注美国经济形势，并采取适当行动以维持美国经济扩张。就业增长稳定，失业率保持在低位。劳动力市场保持强劲，经济增长温和。家庭支出强劲，投资和出口有所走弱。美联储降息使得全球宽松格局进一步确认，利好股市上行。央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，央行周三开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 300 亿元逆回购到期。Shibor 多数上行。隔夜品种上行 6.80bp 报 2.6330%，7 天期上行 1.60bp 报 2.6540%，14 天期上行 0.90bp 报 2.6680%，1 个月期上行 0.7bp 报 2.6920%。目前上证 50 指数估值仍然处于低位，上证 50 维持在 9.7，上证指数为 13.22，总体仍然在低位，上行空间较大。短期人民币出现震荡，至 7.09，短期料将维持稳定。北向资金单边净流入 26.92 亿元，其中沪市流入 3.77 亿元，深股通流入 23.15 亿元。波动率方面，9 月平值 15%，总体波动率创下年内新低，我们认为中期来看，波动率仍有上行空间，市场方向上亦总体看涨，短期回落空间已不大，投资者短期可以买入牛市价差策略
商品期权	震荡	+	在豆粕方面，CBOT 大豆震荡收阴，美国大豆主产区天气利于大豆生长，南美大豆升贴水下，中国重新转向南美询价，周三美国农业部并未公布美豆对华出口销售，中国对美豆进口节奏放缓，压制盘面价格走势，压力 900 一线整数关口；国内市场来看，临近国庆北京阅兵，山东地区油厂基本有停机计划，下游提前备货，促使豆粕库存下降明显，支撑节前豆粕市场价格，但节后油厂面临开机恢复，且中国放开了对美豆的采购，原料供应暂时无忧，短期豆粕市场缺乏持续上涨的动能，继续维持低位震荡思路。在期权市场方面，豆粕期权成交持仓均上升，持仓量 PCR 回归至均值水平。豆粕期权隐含波动率低位震荡，总的来看，当前隐波处于历史均值下方。操作上推荐卖出宽跨式。在白糖方面，郑糖窄幅整理，观望气氛浓厚。尽管新疆甜菜糖厂已有开榨，但陈糖库存处于低位也对糖价有一定支持。全球食糖将出现供应短缺的预期逐渐增强，若外糖出现明显见底迹象则对国内糖价有利多作用。在期权市场方面，白糖期权成交略减，持仓继续上升。期权持仓量 PCR 总处于缓慢上升趋势中，已回归至 1 附近。白糖期权波动率大幅拉升，操作上推荐卖出看涨期权。在铜方面，美联储昨夜降息 25 基点，但言论偏鹰派，美元仍维持高位，铜价承压。基本上，供给端维持偏紧格局不变，铜加工费 TC 延续低位；需求端有改善迹象，电线电缆企业订单增多，开工率同比环比均出现不同程度增长，空调行业逐步进入新一轮备库周期，汽车受政策支持边际需求有改善迹象，库存有望进一步下降。现货端，市场持货商掌握报价主动权，升水高企难降。整体而言，市场高涨情绪回落后，宏观疲弱实质仍凸显，但市场对“金九银十”消费回暖有一定预期，沪铜短期或维持震荡格局。在期权市场方面，期权成交量回落，铜期权持仓也略有上升，持仓量 PCR 重心仍在历史低位。铜主连历史波动率处于历史低位，铜期权隐含波动率探底回升。总的来看，目前铜价受宏观影响较大，在全球经济疲软以及中美贸易争端背景下，铜价上行空间有限，操作上推荐卖出宽跨式。在玉米方面，大商所玉米期货价格继续筑

			<p>底走势，国内玉米现货报价大多稳定，个别小幅调整。对于产量方面，整体认为种植面积减少单产增加，产量较去年基本持稳。需求短期预计难有好转。但是需求的利空因素已经轮番上演，在盘面上得到了比较充分的体现，目前深加工利润有转好趋势，生猪养殖利润以及国家出台政策均有利于刺激生猪补栏，需求进一步下滑的可能性小，需求有可能见底。短期玉米预计依旧以筑底为主，下跌空间有限，中长期可考虑布局多单。在期权市场方面，玉米期权成交减少，持仓持续上升，持仓量 PCR 重心仍处于低位，市场对未来仍以看多为主。此外，玉米期权隐含波动率一直在低位附近震荡，操作上推荐买入看涨期权进行套保。在棉花方面，国内棉花期货周四震荡跌 0.66%，收于 12890。短期走势偏弱。中期来看棉花供大于求态势并未改变，新疆棉 9 月底将迎来收获期，棉花预计上行空间有限。目前棉花库存总体居高不下，限制郑棉上涨走势，中美谈判面临较大不确定性，下游消费预计难以好转，拖累后期走势。不过近期市场预期将抛储，仍等待国家政策进一步明确，棉花下行空间亦有限。在期权市场方面，棉花期权成交回落，持仓持续增加，持仓量 PCR 有所回落，仍处于相对低位。另外棉花期权隐含波动率又有所增加，处于相对高位，操作上仍推荐以卖期权为主。在橡胶方面，沪胶昨日上午以整理走势为主，午后有所回落。化工板块整体走弱带来压力，且橡胶缺乏新的利多支持，行情持续整理也消磨做多热情。传闻国庆前可能部分轮胎企业停工，对橡胶需求或有影响。在期权市场方面，橡胶成交略降，持仓继续增加，持仓 PCR 一直处于低位。期权隐含波动率大幅回落，操作方面推荐卖出宽跨式。</p>
金属建材	贵金属	震荡	<p>+</p> <p>美联储 9 月 FOMC 最终我们定性为强鹰派降息，略优于不降 25bp，按照昨日发布的策略来看，强鹰派降息会引起市场的剧烈波动后可能进行阶段性探底。判断强鹰的理由在于：在如期调降年内降息次数预期（点阵图表明 2019 年后续将不降息）后，并没有直接释放货币政策工具（如变种的扩表等），只是在新闻发布会中笼统的表明将会重新讨论何时扩大资产负债表，并标明纽约联储流动性紧张可能只是阶段性问题，这样的组合无疑抑制了后面几个月货币宽松的可能性，这对市场产生了结构性的破坏。</p> <p>短线内因为降息问题内盘黄金白银可能在 9 点期货开盘和 9 点半股票开盘的时候受到一定的向上冲量，但整体料仍将以下行为主，强鹰降息下短线市场整体偏空，内外盘金银可能将在宽幅震荡中逐步探底，逢高做空为主思路，重点关注关键支撑位的有效性。</p> <p>短线内纽约联储的货币投放和全球央行的跟随性降息带动美元计价金银略微走强，但后续预计强势美元的问题将逐步凸显，目前最大的风险变动还是内盘人民币汇率。短线观点仍然是逢高做空，重点关注汇率变动问题</p>
	铜	震荡	<p>+</p> <p>夜盘铜价小幅走弱。受全球宏观疲弱局面拖累，利好消息逐步被盘面消化后铜价难以维稳于高位，美元仍维持 98.3 高位，对铜价上冲存在压力。回到铜市，供给端维持偏紧格局不变，铜加工费 TC 延续低位；需求端，电线电缆企业开工率增长，空调行业步入新一轮备库周期，汽车消费政策支持皆给需求带来改善预期，库存有望进一步下降。现货端，贸易商仍是市场收货的引领者，升水高企难降。技术面，MACD 红柱缩短，KDJ 开口继续下扩，缺乏对铜价走高支撑。整体而言，市场情绪重回理性，仍对全球疲弱的经济形势担忧，沪铜短期或维持震荡格局，预计 46800-47200 元/吨，操作上，多单持有者继续持有，未持有者建议等待 46000 附近买入机会。</p>
	锌	震荡	<p>+</p> <p>隔夜美联储利率决议降息 25bp，但后续的措辞整体显得较为强硬，预计后续将会出现强势美元的行情，强势美元的压力料将逐步凸显，在远月降息预期受到抑制的情况下，市场整体的流动性受到压制，加上美元走强，预计有色金属将呈现共振性的滑落，锌市场目前很难通过基本面来进行对抗，目前看外盘可能会盘整后向下。目前看在人民币汇率略为稳定的情况下，内盘锌可能会出现继续的下挫，择机做空为主思路。</p>

铅	震荡	+	<p>美联储降息同样影响铅市场的风险偏好，目前关于Nystar的炒作态度过于激烈，国内下游在周二的大阴线后也表现了一定的买兴，市场成交整体尚可，但预计随着十一行情的趋近结束，这部分利多也难以对抗宏观盘整体的利空效应。这个时点重点关注人民币汇率，预计汇率贬值将给内外比价带来一定的走强机会。目前对于铅价观点是区间震荡，观点整体维持不变。</p>
锡	跌	+	<p>沪锡夜盘如预期下跌，收于136540元，跌710元/0.52%。沪锡昨日如期震荡调整，收于137360元，小涨260元/0.19%。现货市场，长江有色网1#锡均价137500元/吨，与前值持平，由于本周前几个交易日下游企业及贸易商相继补货，加之目前市场存在看空情绪，锡市商家补货意愿较弱。盘面看，日线和时线均无明显走向趋势，呈现震荡调整之势，我们认为短期支撑位为20日均线135800元附近，压力位为10日线138700元附近；后期若突破关键位，将会继续延续其趋势。伦锡方面，伦锡振幅较大，下跌115美元/0.69%至16555美元，基本达到16500美元的前低支撑位，若有效跌破该支撑位则将会继续下跌。消息面，日韩关系紧张使得半导体行业继续承压，暂无其他消息。我们依然认为只要国内锡减产预期落地或者新的消息出现，国内锡仍有高位震荡的趋势，若国内锡减产预期暂无新的消息或者实质性进展，则锡价将会继续偏弱震荡，但是大幅下跌的可能性不大。随着伦锡下跌，我们认为沪锡继续维持下跌状态。短期关注沪期锡能否于20日均线135800元上方企稳。重点关注联合减产计划导致的国内锡矿供不应求预期能否落地。当然小品种不能排除受资金的非正常扰动。</p>
镍	震荡	+	<p>伦镍收涨，美联储鹰派降息后美元震荡反复，市场依然呈现避险倾向，有色整理。我国8月镍铁产量大增，菲律宾将关闭其部分高镍矿限制跌幅，不过此之前已经报道和反映过的消息。LME库存下降，但现货升水收窄，上期所期货库存波动，现货因内外盘倒挂，挺升水。9月不锈钢排产数据显示300系生产预期会出现较明显下滑，需求依然平淡，不锈钢价格跟随镍价有所下降，后续仍看需求端接受度。内外盘20日均线附近有支撑，暂时视为阶段调整为宜，震荡短线，技术走势依然震荡略偏强。</p>
铝	震荡	+	<p>昨日沪铝主力合约AL1911低开低走，继续震荡走弱。隔夜美元指数震荡偏弱，原油价格继续回落，伦铝横盘整理。现货方面，长江有色金属铝锭报价下跌70元/吨，现货平均升水维持在30元。从盘面上看，资金呈小幅流入态势，交易所主力空头减仓较多，夜盘有所反弹，建议空单减仓。</p>
螺纹	震荡	+	<p>期螺增仓下跌，黑色商品跌幅均较大，铁矿石及焦炭走弱为成材打开下跌空间。库存数据相对利空，但也存在中秋假期扰动，但从季节性看，今年中秋后一周表现消费降幅略大于去年，因此还是存在9月前两周需求透支的影响，平均看9月前三周消费符合季节性表现，并不能说需求已开始反转。不过螺纹产量的大幅增加，再度引发市场对降库速度的担忧，电弧炉产能利用率增8.17%，在期现货再次调整后，电炉复产持续性需要格外关注，因为当前还未看到废钢明显下跌。在8月宏观数据公布后，市场逐渐回到产业逻辑上，而降库放缓导致01合约前期过度修复的贴水略显突兀，宏观上MLF利率持平也是降息预期落空。因此市场从前面过度乐观再次转向悲观，但从螺纹需求季节性看，国庆后一般是下半年高点，因此当前还不能说趋势下跌已经开始。短期，继续向下的空间需要看现货市场跟随情况及废钢价格是否能随成材调整，若两者均相对坚挺，则01合约也逐步获得支撑。操作上，建议空单逐步止盈，等待反弹后入场机会。同时关注1/5月差在150以下的正套机会。</p>
热卷	震荡	+	<p>昨日黑色系整体下行，铁矿领跌，我的钢铁公布库存数据显示，螺纹产量增加，螺纹、热卷库存增加，表观消费量大幅下降，供需转弱，市场预期悲观叠加秋冬季环保限产方案影响，黑色系大幅下行。19日我的钢铁公布的库存数据显示，热卷周产量环比下降7.23</p>

			万吨，社会库存 239.45 万吨，较上周增加 1.09 万吨；钢厂库存增加 1.64 万吨，总库存增加 2.73 万吨。后期来看，短期受环保方案以及库存数据影响热卷将维持震荡偏弱走势，热卷 2001 合约关注下方 3380 元/吨处支撑情况。
焦煤焦炭	震荡	+	夜盘双焦重心继续下移。当前，焦煤逻辑从前期预期环保趋严，以及煤矿检查供应端有收紧趋势，向需求端下滑转变。炼焦煤整体库存不不断攀升，同时现货价格走低，带动盘面重心下移。焦炭方面：焦企利润低位一直是支撑焦炭价格，但目前钢厂利润有所下移的情况下，钢厂暂未接受焦炭提涨，目前仍处于焦钢博弈阶段。焦炭短期以震荡整理走势为主。
锰硅	震荡	+	锰硅昨日盘面收出上影线，成交量有所下滑，价格已逼近前期低点，市场整体情绪仍然较为悲观。现货价格方面，仍延续弱勢整理，但成交尚可，6517 宁夏地区报 7050-7150 元/吨现金出厂，贵州地区报 7150-7200 元/吨。近期进口锰矿价格的持续走弱，使得锰硅成本端的支撑力度逐渐减弱，而当前合金厂商利润尚可，引发市场预期后续锰硅价格仍有进一步下调的空间，加之内蒙地区限电对产量影响的预期已开始逐步被市场消化，致使锰硅价格持续低迷。近期针对下游钢厂采暖季的“停工令”出炉，环保限产逻辑再度发酵，后续有望再度给出钢厂利润，届时钢厂对原料端价格的打压力度将有所减弱。当前锰硅供应仍偏紧，但 01 合约的盘面价格已深度贴水现货，当前价格已充分反映了市场对后市供需的悲观预期，短期再度大幅下调的概率不大，有望在低位企稳。操作上，当前位置可参与多锰硅空硅铁的品种间套利。
硅铁	震荡	+	硅铁昨日再次上冲 6000 点无果，而成交量较前两日却出现明显下滑，盘面多头信心开始有所动摇，上涨动能明显衰竭，从技术面上看后续价格存在调整的可能。近两日受盘面价格强势带动，现货价格也有小幅提振，截止至昨日主流 72 硅铁报价 5300-5400 元/吨现款市场，75 硅铁报价上调至 5800-5900 元/吨承兑自然块出厂。从基本面来看，国庆前的备货使得短期需求端有所转好，加之当前合金厂家库存较低，小幅推升了现货价格，但中长期看下游需求的转好较难持续，节后需求量大概率会逐步回落。考虑到当前硅铁的供应量仍处于高位，而出口端短期也难有明显改善，10 月钢招价格若无超预期表现，后续硅铁走势仍将较弱。操作上，考虑到近期盘面价格的连续反弹主要是由资金推动，基本面并无明显支撑，后续行情较难持续，近几日 6000 点久攻不下，成交量下滑，短期盘面价格有向下调整的需求，可在 6000 一线附近逢高做空。
铁矿石	震荡	+	铁矿盘面价格近几日连续调整，但短期仍不具备走出流畅单边行情的条件。近期的价格下调部分源于市场对后市需求端能否持续转暖的担忧，叠加澳矿发货量开始复苏，到港量短期增幅较为明显，使得对供需逐步转好的预期再度受到质疑。目前看来，由需求端季节性回暖驱动的本轮黑色反弹或将临近结束，但近日“停工令”再度出炉，环保限产逻辑再度发酵，后续有望给出钢厂利润，对后市原料端价格将起到提振作用。现货方面，当前以 PB 粉为代表的中高品矿供应仍然紧俏，块矿溢价仍在延续，后市中高品矿与低品矿间价差有望进一步拉大，当前贸易商挺价意愿明显，甚至出现囤货现象，后续不排除市场再度炒作高品矿行情。操作上，当前时点不宜继续追空，关注 630 一线的支撑力度。
玻璃	跌	+	19 日，郑商所玻璃期货价格下跌，玻璃现货价格大多稳定，华北、华东地区现货价格继续上涨。目前正值传统的消费旺季，玻璃加工企业订单尚可，总体市场需求稳定。从 7 月以来国内各地区玻璃生产商积极召开行业会议，挺价制造旺季氛围，以提振市场信心。就前期走货来看，会议效果较为显著，下游贸易商采购积极，旺季氛围浓厚。随着各区域玻璃价格的连续上涨，贸易商和下游企业表现一般。由于上半年纯碱价格连续走低，目前玻璃行业利润处于年内高点，国内玻璃产能释放较大，产量处于历史高位。销售旺季尚可以支撑玻璃的高价位，并且玻璃库存也出现下滑。但另一方面，沙河地区明显表

				<p>现出继续提价的难度，进一步提价反应出走货的不顺畅。前期传言华北限产或者停产的消息，没有进展。我们认为玻璃上涨的空间应该较为有限。后期仍有 7、8 条生产线有点火预期，同样也有 10 条左右的生产线尚未检修，旺季的高产量和高利润预计难以支撑价格的继续上涨，但库存消化较快短期仍有保持高位震荡的支撑动力。另一方面玻璃的季节性规律非常明显，9 月份玻璃期货价格大概率下跌。基于以上因素，我们认为近期玻璃仍有反弹预期，但销售旺季恐怕也难以支撑玻璃持续性上涨，玻璃反弹空间有限，操作上以反弹做空为主。1 月合约前期 1450-1500 元/吨入场的可考虑继续空单持有。</p>
能源化工	原油	震荡	+	<p>隔夜欧美原油盘中冲高回落，SC 原油窄幅震荡。市场有消息称沙特为保障原油出口，向其他产油国寻求原油进口，其中向伊拉克请求购买 2000 万桶原油以保证供应，但随后遭到沙特方面的否认。另外，沙特遇袭事件后，中东地缘紧张局势再度升温，美国将借此加大对伊朗制裁，而也门胡塞武装也扬言要打击阿联酋，围绕沙特事件引发的中东地缘政治问题将在短期内继续支撑盘面走势。OECD 下调全球及多国经济增长预期，经济走弱引发的需求下滑依然令市场担忧。整体来看，近期市场关注点仍然在沙特供应以及地缘政治问题，但由于消息面不确定性较大，也因此加剧了油市的波动，但确定的是此次事件抬高了油价的交易区间，SC 原油预计在 430-490 区间波动。</p>
	沥青	震荡	+	<p>本周国内东北地区部分炼厂价格有所调整，其他地区持稳。本周初原油大涨提升了炼厂推涨情绪，但随后油价大跌令沥青价格再度承压。当前沥青现货市场整体稳定，炼厂开工及库存低位。临近国庆，京津冀部分区域公路项目已经停工，华北及山东地区炼厂出货放缓，同时部分地区高速禁行也影响炼厂出货，预计国庆节前市场供需仍相对清淡，价格以稳为主。盘面上，原油走弱打压沥青期价，沥青盘面逐步回归合理区间后维持偏弱震荡概率较大。</p>
	燃料油	震荡	+	<p>供应商在 IMO2020 规范前将供应转为低硫燃料油，加上沙特石油实施周末遇袭，高硫燃料油市场供应紧张。如果原油供应受到影响，燃料油供应也将受到影响，沙特是燃料油制原油的主要供应国，这加重了燃料油市场供应紧张的局面，并推动价格上涨。船货供应减少，而船用油需求依旧稳定，近期高硫燃料油市场创出新高。此外，因许多供应商已将高硫燃料油库存替换成低硫燃料油，高硫燃料油市场供应不足。短期内来看，燃料油现货仍然强势，远月 2001 深度贴水有望修复。</p>
	聚烯烃	震荡	+	<p>PE 供应方面，截至目前上游合成树脂库存水平同比回落 17%，PE 港口库存也继续下降，库存整体压力不大。进口量处在中等水平，沙特事件影响持续，对于后期 PE 进口供应存在一定的缩量，提振市场。pp 跨期价差来看，继续呈远月深贴水格局，价差小幅扩大。因处于投产增速期，且需求较往年缩量，9 月中旬后供应压力有增大预期，需求增量并不明显，供需驱动多向下，01 中长线多空，操作上逢高沽空更为稳妥。</p>
	乙二醇	震荡	+	<p>尽管近日原油价格大幅回调，但是乙二醇整体走势依旧强劲，我们建议当前 9 月不要做出卖保值。近日，沙特宣布将在 2-3 周内恢复原油供应，但是制取乙二醇的原料为原油开采过程中的乙烷、天然气等伴生气，因此不可将原油供应的恢复理解为乙二醇供应的恢复。因为原油可以通过将伴生气燃烧的方法短期快速恢复供应。对于乙二醇而言，其应当关注分离伴生气、运输伴生气的管道何时才能恢复。目前市场有消息称沙特正在向周边国家寻求购买原油，因此我们预计沙特伴生气运输管道恢复时间将长于 2-3 周的时间，短期乙二醇依旧较为坚挺。</p> <p>此外，回归国内市场来看，今日乙二醇港华东主港地区 MEG 港口库存约 74.2 万吨，环比上期下降 5.1 万吨。预计受沙特事件影响，乙二醇到港量将持续偏低，港库有望持续去库。且沙特产量下滑的影响或在 11 月左右体现出来，因此乙二醇有望长期去库，在此预期下乙二醇将偏强运行，易涨难跌，不建议做卖出保值。后续乙二醇走势将与国内装置</p>

			重启速度和程度有关，短期建议维持观望。
PTA	震荡	+	<p>近日 PTA 走势将受两大主要因素牵制，第一是原油价格，第二为 PTA 自身供需压力。其中原油价格具有不确定性；PTA 自身供需压力增大，PTA 价格承压。</p> <p>(1) 对于原油价格，其存在较大的不确定性，目前仍需要关注美国和沙特如何处理此次油田遇袭事件，若美国加大对伊朗的制裁，则后续原油价格或将止跌得到支撑。此外，周四经合组织继续下调全球经济增长预期，2019 年全球经济增速预期为 2.9%，此前为 3.2%，利空原油需求端。目前，PX 价格正跟随原油回调，周四 PX CFR 中国价下降 16 美元/吨至 803.17 美元/吨，后续 PTA 上游 PX 价格如何走有待于观察原油市场走势。</p> <p>(2) 对于 PTA 自身供需压力来看，其供需压力正不断加大。短期来看，供给方面，周四蓬威石化 90 万吨/年的 PTA 装置因发生故障，计划停车检修一周，预计下周即可恢复。考虑到当前 PTA 装置和整体负荷仍在 97% 附近，因此该套装置的检修对市场利好有限。需求方面，今日江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午 3 点附近平均估算在 3 成偏下。后期，9 月-10 月，新风鸣 220 万吨/年的新增 PTA 装置投产，10 月中下旬聚酯需求走弱，PTA 仍有较大的下探空间。长期来看，周三下午荣盛石化发布公告称将投资建设 600 万吨 PTA 和 100 万吨多功能聚酯切片，根据 1 吨聚酯切片消耗 0.855 吨 PTA 计算，其新增聚酯仅能消耗 85.5 万吨 PTA，长远来看 PTA 供给过剩局面将加剧。</p> <p>综上，我们维持短期 PTA 先跟原油走，待原油影响消化后，将回归供需过剩压力逐渐明显的基本面，中长期来看 PTA 价格依旧承压。目前 PTA 价格在下方 5100 元/吨附近存在较大支撑，由于原油价格仍具有不确定性，建议维持观望。</p>
尿素	震荡	+	<p>昨日卓创公布的开工率数据显示：本周中国尿素开工负荷率 68.73%，周环比增加 2.79 个百分点，周同比上涨 16.86 个百分点。周度总产量为 107.74 万吨（平均日产量为 15.39 万吨），周环比增加 4.23%，周同比上涨 11.75%。库存方面数据：本周中国尿素开工负荷率 68.73%，周环比增加 2.79 个百分点，周同比上涨 16.86 个百分点。周度总产量为 107.74 万吨（平均日产量为 15.39 万吨），周环比增加 4.23%，周同比上涨 11.75%。在开工率环比增幅低于库存环比增幅的情况下，表明下游需求并未明显改善。现货价格短期不断走低，贸易商拿货积极性也不高。国庆临近，“停工令”出炉，环保更加趋严的情况下，下游工业需求难以大幅提升，整体仍维持震荡偏弱的走势。</p>
甲醇	震荡	+	<p>甲醇继续调整，重心回落至五日均线下方运行，但市场杀跌动能不足，主力合约回调不畅，十日均线处存在支撑。国内甲醇现货市场气氛降温，价格盘整运行。主产区报价暂稳，整体出货顺利，部分厂家仍停售。西北地区部分装置负荷略有提升，山东等地区部分装置恢复运行，甲醇开工水平上涨。国内货源供应处于充裕状态，随着开工率提升，产量增加，供应端压力不减。虽然已步入传统需求旺季，但下游企业跟进情况不乐观，除了醋酸行业开工积极提升外，其他均呈现不温不火态势。随着新增产能释放，新兴需求对甲醇消耗增加。下游市场心态谨慎，备货意向不高。而进口船货到港较为集中，甲醇库存窄幅回落后继续累积，大幅增加至 137.16 万吨，再创新高。高库存压力明显，甲醇走势承压，重心仍有下行风险，关注 2250 附近支撑。</p>
PVC	震荡	+	<p>PVC 受挫下行，重心高位回落，跌破 6530 一线支撑。PVC 现货市场跟随走弱，各地区主流价格出现不同程度松动。受到部分装置检修及降负的影响，PVC 开工水平窄幅回落。后期企业检修计划偏少，主产区企业库存不高，市场到货有限，PVC 供应端暂无压力。但生产厂家接单情况欠佳，随着假期临近，企业出货意向较为强烈。下游制品厂区域分化明显，华东及华南地区整体开工较好，刚性需求稳定。但受到相关政策的影响，华北地区需求有所减弱。电石下游采购积极，企业出货顺畅，价格个别上涨，原料端趋稳。综合</p>

				而言，PVC 基本面表现尚可。但业者信心受打击，主力合约有望回踩 6450 附近支撑。
	动力煤	跌	+	昨日动力煤主力合约 ZC2001 高开低走，全天震荡走弱。现货方面，环渤海动力煤现货价格环比小幅上涨。秦皇岛港库存水平小幅上升，锚地船舶数量大幅减少。下游电厂方面，六大电厂煤炭日耗有所降低，库存水平大幅下降，存煤可用天数增加到 23.01 天。从盘面上看，资金呈小幅流出态势，交易所主力空头减仓较多，建议空单谨慎续持。
	橡胶	跌	+	沪胶继续走低，前期冲高失败令多头纷纷离场。并且，国庆临近，部分地区轮胎企业停工或减产，对橡胶需求减弱。不过，汽车产销进入旺季，或许 9 月份同比不再下降。沪胶主力合约若回落至 11500 元附近可尝试轻仓买入。
	白糖	震荡	+	郑糖窄幅整理，外盘未能提供方向性指引。新疆、内蒙糖厂陆续开榨，库存偏低的利多刺激减弱。况且，近来国内外食糖价差悬殊，外糖进口可能保持高位。下周将公布 8 月份进口数据，短线观望为宜。
	豆粕	震荡	+	CBOT 大豆震荡收小阳线，南美大豆升贴水下跌，中国重新转向南美询价，周三美国农业部并未公布美豆对华出口销售，压制盘面价格走势，压力 900 一线整数关口；国内市场来看，临近国庆北京阅兵，山东地区油厂基本有停机计划，下游提前备货，促使豆粕库存下降明显，支撑节前豆粕市场价格，但节后油厂面临开机恢复，且中国放开了对美豆的采购，原料供应暂时无忧，短期豆粕市场缺乏持续上涨的动能，继续维持低位震荡思路，连粕主力 2001 合约小幅震荡，近期反弹过程并未放量，继续走强动能显不足，谨慎反弹，短期压力 2900 一线整数关口，日内参与为宜。等待 10 月初两国磋商结果，若效果较好中国继续进口美豆，后期豆粕市场价格将仍承压，弱势震荡思路，相反再次注入贸易升水将推升价格走强。
农畜产品	苹果	震荡	+	昨日国内苹果期货合约再度下滑，1 月合约幅度较大，价格下跌 134 点；10 月合约仅略微下滑 15 点。目前虽然主力已经移仓 1 月合约，但 10 月持仓仍高达 4.6 万手，由于交割月即将临近，预期下周 10 月持仓量还将继续减少。由于陕西降雨导致晚熟富士上市的推延，短期内 10 月合约价格还有一定的支撑，下方仍在 8000 元/吨的位置。现货市场方面西部产区降雨接近尾声，果农陆续开始大面积卸袋，当前货量不大，且以返青果居多，交易量有限。山东内陆红将军上货到了尾期，烟台产区仍有较大货量，客商多倾向采购优质好货，返青货交易压力较大，价格维持稳弱趋势。由于今年苹果产量较高，1 月合约后期仍面临继续下滑的风险，这一情况将在十月交割后有所好转。
	油脂	涨	+	美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 9 月 12 日的一周，美国本年度市场大豆出口净销售量为 172.81 万吨，新年度大豆净销售量为 175.55 万吨。其中中国买家买入 59.32 万美国大豆，作为对比，上一周中国买家没有买入任何美国大豆。中美贸易谈判将于 10 月再度开启，此前两国为示好纷纷采取部分缓和措施，其中包括中国恢复一部分美豆的进口并给予关税的免除。这在一定程度上支撑了美豆的价格，但美豆仍然处在 900 美分/蒲式耳的位置进行徘徊，若想有进一步的上涨，还需要中美谈判传出实质性的利好或是 10 月 USDA 能够再次下调美豆单产。短期来看，国内豆油价格仍将在 6000 元/吨以上进行震荡，进入 10 月中下旬后，随着豆油消费量的增长，豆油价格有望迎来再度的上涨。
	红枣	震荡	+	今日销区市场库存枣行情没有较大变化，走货速度普遍不快，刚需客商按需补货为主，实际成交以质论价，成交量不大。新疆产区剩余货源不多，目前外来拿货客商较少，好货价格稳定，差货随行交易为主，走货速度缓慢。沧州市场库存枣行情没有较大变化，各持货商多积极清理货源，下游刚需客商拿货为主；市场好货剩余不多，卖家要价坚挺，一般货及差货价格有落，卖家随行交易为主。整体成交量一般，走货速度不快。目前，



			<p>一级灰枣价格在 4.00 元/斤左右，二级灰枣价格在 3.50 元/斤左右，好货有高价。若羌产区剩余货源有限，行情持稳。储存商因剩余货源品质偏好，惜售心理较强，要价坚挺；外来拿货客商不多，且多是压价采购，整体交易清淡。目前，一级灰枣价格在 5.00-6.00 元/斤之间，灰枣原枣价格在 3.50-4.00 元/斤之间。</p>
鸡蛋	震荡	+	<p>JD2001 合约震荡收小阳线，伴随增仓，目前国庆节临近，国庆节期间仍以消耗库存为主，后期蛋鸡在高产蛋率情况下将持续不断供应，节后短期内缺乏新的需求增量，将拖累鸡蛋市场价格走势。因此，短期鸡蛋价格继续拉涨空间也将有限，国庆节后呈现缓慢下跌的概率较大，中长期随着春节备货提振及前期压栏老鸡集中淘汰，需求拉动将占主动，因此后期价格下跌后仍有企稳反弹的预期。短期高位调整思路对待，支撑关注近期跳空缺口附近支撑，若后期价格下调至 4200 一线之下可布局长线多单。</p>
棉花、棉纱	震荡	+	<p>国内棉花期货周四震荡跌 0.66%，收于 12890，棉纱跌 1.03%，收于 20760。短期走势偏弱。中期来看棉花供大于求态势并未改变，新疆棉 9 月底将迎来收获期，棉花预计上行空间有限。目前棉花库存总体居高不下，限制郑棉上涨走势，中美谈判面临较大不确定性，下游消费预计难以好转，拖累后期走势。不过近期市场预期将抛储，仍等待国家政策进一步明确，棉花下行空间亦有限。9 月 19 日储备棉轮出销售资源 11971.5431 吨，实际成交 11861.5251 吨，成交率 99.08%。平均成交价格 12160 元/吨，较前一交易日上涨 106 元/吨；折 3128 价格 13297 元/吨，较前一交易日上涨 76 元/吨。新疆棉成交均价 12545 元/吨，新疆棉折 3128 价格 13657 元/吨，新疆棉加价幅度 1119 元/吨。地产棉成交均价 11837 元/吨，地产棉折 3128 价格 12994 元/吨，地产棉加价幅度 456 元/吨。技术上看，棉花短期跌破 10 日均线，短期下行概率加大，关注下方 20 日均线支撑力度。</p>
菜粕	涨	+	<p>美豆收割上市临近，猪瘟蔓延令粕类整体需求不佳，终端需求暂难有明显改善，中美贸易关系方面，双方确定 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，显示出双边贸易友好预期，但短期恐难以得到有效解决，中美贸易摩擦的反复已然成为常态，整体来看依旧是我国粕类的支撑因素。中加关系短期难解决，菜籽供应渐趋紧张。9 月底的孟晚舟听证会同样可能引发国内菜粕的一轮上涨。2001 合约可考虑回调做多，目标区间 2400-2500 元/吨。</p>
玉米、淀粉	震荡	+	<p>19 日，大商所玉米期货价格继续筑底走势，国内玉米现货报价大多稳定，个别小幅调整。有消息称黑龙江省补贴标准已下发：大豆 255 元/亩，玉米 30 元/亩，目前暂没有官方正式文件下达。目前市场关注的焦点在于新季玉米产量以及新粮开秤价。对于产量方面，市场看法不一，但整体认为种植面积减少单产增加，整体产量较去年基本持稳。需求短期预计难有好转，预计至少到明年二季度才有可能好转。今年由于非洲猪瘟的蔓延以及上半年深加工利润不佳的影响，玉米需求疲软引发市场悲观情绪，下游企业对于玉米的采购变得十分消极，临储玉米拍卖成交率直线下滑，本周临储拍卖成交率为 7.41%，仍处低位。需求的利空因素已经轮番上演，在盘面上得到了比较充分的体现，目前深加工利润有转好趋势，生猪养殖利润以及国家出台政策均有利于刺激生猪补栏，需求进一步下滑的可能性小，需求有可能见底，但需求拉动还需要时日，短期效果可能不大。需求的减弱导致供需缺口收窄，阶段性供需宽松格局还在延续。短期玉米预计依旧以筑底为主，下跌空间有限，远月合约应该更强。建议玉米中长期布局多单为主，玉米 C2001 合约于 1850-1900 区间、玉米 C2005 合约于 1900-1950 区间逢低买入为主。继续关注新季玉米产量方面及开秤价的消息。</p> <p>19 日，淀粉期货 2001 合约随玉米震荡走低，国内玉米淀粉报价稳中有跌。受副产品价格持续上涨的提振，目前玉米淀粉企业理论加工利润略有盈利，现阶段前期停产减产企业陆续恢复生产，市场供应量也渐增，节前备货也接近尾声，抑制淀粉需求，令玉米淀粉</p>

			库止降回升。目前市场整体依旧供大于求，短期淀粉价格上方压力较大。预计淀粉继续随玉米波动。01 合约玉米-淀粉价差维持在-410~-390 元/吨窄幅走势，暂无明显套利机会。
纸浆	震荡	+	纸浆期货继续冲高后回落，持仓大幅增加，市场分歧较大，但从盘面看两次上冲 4860 后均承压下行，同时上方还面对半年线压力。现货在银星调涨后，加针也小幅上涨 50 元，目前银星、乌针 4600 元，加针 4650 元，阔叶金鱼维持 3950-4000 元，变化不大，俄针 10 月外盘海运报价涨 10 美金至 600 美金。近期浆厂检修增加，一定程度改善市场对高供给的预期，国内下游文化纸及白卡纸提价较为频繁，需求进入旺季，出货相应好转，市场对纸厂补库预期较强，引发盘面阶段性上冲，但同时盘面升水也继续扩大。从短期的消费及库存看，木浆持续上涨压力依然较大，欧洲经济疲软消费下滑，导致发向中国木浆增加，使供应压力很难短时间缓解。因此，现货提涨后，若下游需求不能同步回升，则期现货向上空间有限。关注 4700 元支撑，可尝试做多，上方压力 4850 元。
粳米	震荡	+	目前粳米现货价格较为稳定，部分地区出现小幅波动。期货主力合约 RR2001 价格符合预期，在 3660 附近波动。目前整个市场上优质粳米较少，优质优价凸显，同时加上天气逐渐转凉，大中院校已经开学，同时国庆即将来临，大米的走货形势转好，利好其行情，另外东北产区连续雨水天气，新粮的上市期及减产已成定局，间接的支撑米价。但是整个东北粳米产区市场原粮供应充足，米企为了迎接新米上市，加速消化库存米，前期高价粳米下调趋势显现，同时，市场上掺杂米较多，报价较为混乱，利空其整体行情。总的来看，预计近期粳米价格或窄幅震荡为主。据符合交割标准的粳米价格与交割基础地入库及厂库交割基础费用进行推算，折合到期货 1 月合约的价格大约为 3950 元/吨至 3980 元/吨之间。但是 2015-2016 年储备拍卖稻谷考虑稻谷仓储，经过加工也是可以生产符合交割标准的粳米。预计未来 RR2001 合约仍旧可能会在 3600-4000 之间波动反复。

# 行方正以致远

---

## 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

---

## 行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

---

## 强度说明:

+++表示强度较强；++表示强度一般；+表示强度较弱

---

## 联系方式:

方正中期研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层

电话：010-68578867

传真：010-68578151

---