

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期市统计		2018/9/14	星期五	
金融期货	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪深 300 指数期货	3,240.60	-1.00	-7,085	134,873
上证 50 指数期货	2,427.40	-0.58	-2,593	73,519
中证 500 指数期货	4,654.40	-2.32	-6,618	70,824
5 年期国债期货	97.57	-0.08	1,128	34,532
10 年期国债期货	94.49	-0.21	-1,122	174,240
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	48,420.00	1.81	-8,106	1,038,286
沪铝	14,585.00	-0.48	13,496	1,214,168
沪锌	20,735.00	0.63	-12,636	2,313,708
沪铅	19,020.00	2.01	-7,474	314,618
沪镍	103,820.00	2.69	-94,576	3,261,122
沪锡	143,920.00	0.29	2,430	94,702
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	268.65	0.54	-1,296	526,258
沪银	3,429.00	0.59	-35,322	1,272,632
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	501.50	0.70	-4,052	5,737,854
螺纹钢	4,090.00	-2.29	-41,868	24,183,438
玻璃	1,348.00	-0.07	-54,610	887,176
热轧卷板	3,992.00	-2.97	48,878	3,848,286
硅铁	6,786.00	2.94	6,580	686,044
锰硅	8,344.00	0.36	-2,338	642,058
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	3,660.00	2.35	-35,944	6,694,884
原油	525.80	1.74	4,138	1,577,248
甲醇	3,259.00	-2.89	-175,836	6,591,832
焦煤	1,298.50	2.00	23,826	2,127,834
动力煤	631.20	0.77	11,894	1,786,512
焦炭	2,259.00	-3.85	-58,514	3,270,634
PTA	7,334.00	-4.55	82,448	8,136,100
PVC	6,785.00	-0.59	-7,766	1,267,690
塑料	9,395.00	0.59	-31,794	1,494,992
PP	9,817.00	-0.21	3,642	1,820,914
橡胶	12,330.00	2.96	-7,508	1,833,732
燃料油	3,115.00	0.65	-2,146	1,983,058
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,706.00	1.70	-19,530	1,798,842
豆二	3,211.00	-0.56	7,574	506,216

豆粕	3,120.00	-0.16	-28,872	8,834,752
豆油	5,836.00	-0.61	-5,818	2,442,644
棕榈油	4,858.00	-0.86	56,792	1,882,614
菜油	6,724.00	0.13	342	1,476,574
菜粕	2,344.00	0.30	-52,622	4,371,796
玉米	1,880.00	-1.78	-283,394	2,446,626
玉米淀粉	2,337.00	-1.27	-11,252	752,212
郑棉	16,500.00	0.03	-6,408	838,328
白糖	4,979.00	1.06	23,136	3,060,972
鸡蛋	3,913.00	2.03	18,648	664,848

➤ 商品期货——黑色系

钢材：震荡期政策压力犹存

一周信息集萃：

1、建材市场报价北京地区 4350 -4360 元，山东地区报 4470-4550 元，杭州地区报 4480-4510 元，上海报 4480-4520 元，广州地区报 4610 元，西安地区报 4320-4480 元，成都地区报 4390-4420 元。。

2、钢联数据显示终端需求较好，成交持续放量，工地赶工范围扩大，螺纹 9 月需求预计将提升，螺纹厂库减 5.73 万吨，社库增 0.85 万吨，合计减 4.88 万吨，热轧厂库增 1.87 万吨，社库减 2.17 万吨，合计减 0.3 万吨，反映库存仍在缓慢去库存，未形成有效累库，叠加螺纹产量减少，预计对建材价格有所支撑。

3、河北省大气办发文严禁“一刀切”。近日，河北省大气办印发《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》，要求各地、各部门在推进生态环境保护打好污染防治攻坚战工作中，要以统筹污染治理与经济发展、社会民生相协调为重点，按照污染排放绩效和环境管理实际需要，科学制定实施差异化管控措施和监管措施，坚决反对“一刀切”。

4、昨日公布的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案-会签件》较征求意见稿做了部分修改，取消了限产比例指标，只限定了每个城市的空气改善指标，取消了工地停工停产的要求。文件在政策上较征求意见稿更为灵活，为地方政府留出自主空间。

5、河北环境保护厅发布声明称，近日网络相传各种有关今年秋冬季将停工限产的信息，此为不实信息。

策略：落地政策与此前市场预期较为一致，库存及成交情况反映钢材 9 月

基本面仍然较好，但主力合约对应冬季价格，期现有一定偏离，预计短期震荡偏弱，套利方面建议继续多螺纹 1810，空 1901 合约正套操作。

铁矿：静待趋势性机会

一周信息集萃：

1、昨日铁矿市场成交回暖，钢厂采购增多，港口成交 72.98 万吨，成交品种中，MNP、金布巴占 56%，卡粉占 2%，高品块占 20%，低品粉占 9%，钢厂对高品矿青睐逐渐升温。运量数据显示澳巴发货量 2432.5 万吨，环比减少 77.62 万吨，其中澳洲发往中国 1333.6 万吨，增加 132.05 万吨，巴西发货有所减少，分矿山来看 BHP 发货量上涨明显。

2、外汇方面，昨日人民币兑美元央行中间价报 6.8488，在岸人民币收盘报 6.8363。

3、昨日公布的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案-会签件》。市场解读为限产规定上有所放松，执行层面是否严格暂时不得而知，总体利多矿石。

4、商务部称，目前我们正与 27 个国家和地区，进行 12 个自贸协定谈判或是升级谈判。主要包括区域全面经济伙伴关系（RCEP）、中日韩、中国和挪威、中国和斯里兰卡、中国和以色列，中国和韩国的自贸协定的第二阶段，中国和巴基斯坦自贸协定的第二阶段，以及中国新加坡、中国新西兰自贸协定的升级。

5、人民日报：中国完全有信心有能力跨过遭受打压这道“坎”。我国经过了 30 多年改革开放，到 2010 年成为世界第二大经济体，经过长期努力，中国特色社会主义进入新时代。从世界强国发展规律来看，我国目前正处在爬坡过坎的关键性阶段。在这个阶段受到打压，不是有没有的问题，而是早晚的问题。实际上，自 2010 年开始，我们遇到的来自外部的挑战和麻烦，都与此有关。当前美国主动挑起的贸易战，就是这种挑战的继续。

6、海关总署发布数据显示，前 8 个月，我国进口铁矿砂 7.1 亿吨，减少 0.5%，进口均价为每吨 447.1 元，下跌 10.1%。供给增量收缩，改善了铁矿基本面，短期在现货需求向好、发货恢复缓慢的情况下，对盘面有一定支撑，

策略：近期政策变动较大，市场预期较为分歧，短期现货需求与发货恢复缓慢对盘面构成震荡偏好结构。跨期套利方面空 1 月合约，多 5 月合约可继续持

有。

焦炭、焦煤：市场情绪对价格偏空

一周信息集萃：

1、现货方面，昨日日照港准一级冶金焦炭价格维持 2650 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持 2565 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格上涨 4 美元至 187.5 美元/吨，折算成人民币 1535.82 元/吨。

2、焦炭：除汾渭平原之外部分焦企生产积极性高，焦炭供给小幅宽松。周一山东、河北等地焦炭价格第六轮 100 元/吨提涨基本落地，但周二开始唐山钢厂逐步限产，焦炭需求小幅下滑，焦企出货压力增大，下游采购较为谨慎。其他地区高炉开工也有所下降，部分区域钢厂库存累积加快，已经补充至正常水平，焦企利润逐步向钢厂转移，钢厂压价意愿较大。邯郸、山东等地钢厂普遍要求焦炭价格下调 100 元/吨，目前还处于商讨之中。周五焦企利润较高，且预期未来钢厂限产导致焦炭需求下滑，部分高价资源提降 50-100 元/吨，市场情绪转弱。

3、华尔街见闻此前了解，未来确实有较大可能取消限产比例规定，目前生态环境部对限产的规定从 11 月 15 号开始，地方政府对此有裁量权限。对于地方环保的考核制度，目前尚未有变化。针对企业环保标准大概率不会降低，但可能会适度放宽整改提标的时间。

4、山西焦化公告称，自 2018 年 9 月初至 11 月中旬，按照结焦时间延长到 48 小时的要求执行。预计影响焦炭产量 15 万吨/月左右、其他化工产品产量 5.48 万吨/月左右，按照目前焦炭和其他化工产品的市场价格测算，非采暖季限产预计影响销售收入 10 亿元左右。本次公司所处的临汾地区焦化企业限产后，焦炭供应减少，预计焦炭价格呈上涨趋势，公司将按照焦炭市场价格走势及时调价。

5、焦煤：煤价上涨以后维持稳定，临汾地区焦企限产力度较大，低硫主焦煤需求稍有减少，部分煤矿煤价小幅下调 20 元/吨左右。吕梁柳林煤矿限产影响，开工率下滑，储煤场地也有一定受限，公路运力偏紧，邯郸地区低硫主焦煤供应仍较为紧张，部分低价煤有上涨空间，但涨幅有限。下游受限产限制采购需求小幅下滑。

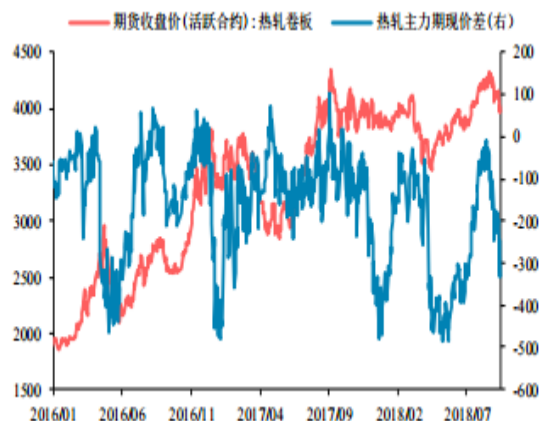
策略：短期焦市炭受钢材弱势带动心态转弱，焦炭环保限产不及预期，提降

落地概率较大，焦价有下调预期，建议依赖成材走势，进行单边空头短线操作；山西煤矿安全检查导致焦煤供应缩减偏紧，短期煤价维持稳定，震荡偏强。做空焦化利润，空焦炭 1901 多焦煤 1901。

螺纹钢期现价差

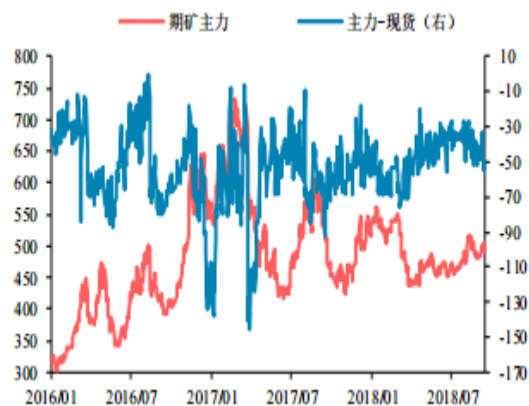


热卷期现价差



数据来源: Wind

铁矿石期现价差



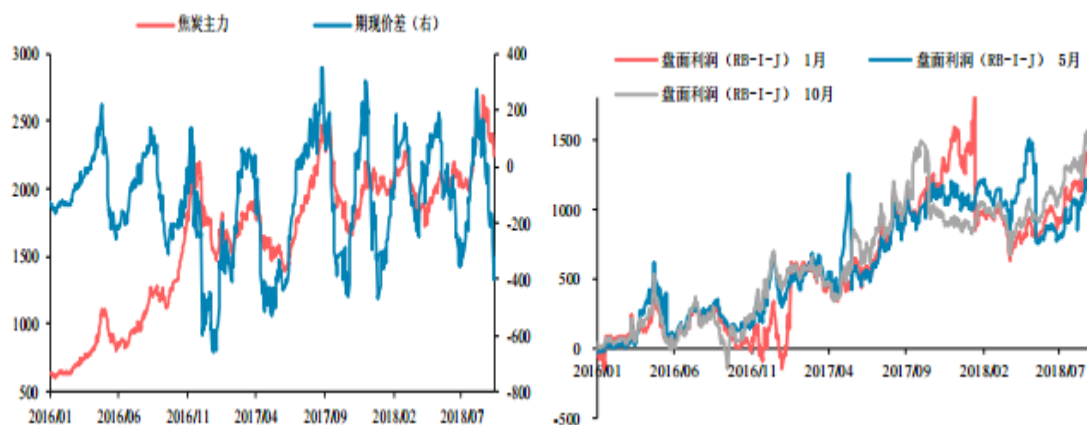
焦煤期现价差



数据来源: Wind

焦炭期现价差

盘面钢厂利润



数据来源: Wind

➤ 商品期货——有色系

【国家统计局: 1-8月全国房地产开发投资 76519 亿元 同比增长 10.1%】增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。1-8 月份, 商品房销售面积 102474 万平方米, 同比增长 4.0%, 增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。8 月末, 商品房待售面积 53873 万平方米, 比 7 月末减少 555 万平方米。其中, 住宅待售面积减少 423 万平方米, 办公楼待售面积增加 12 万平方米, 商业营业用房待售面积减少 110 万平方米。

【国家统计局: 中国 8 月原铝产量为 284 万吨同比增加 7.8%】国家统计局周五公布的数据显示, 中国 8 月十种有色金属产量为 454 万吨, 同比增加 5.7%。中国 1-8 月十种有色金属产量为 3,571 万吨, 较上年同期增加 3.8%。数据并显示, 其中, 中国 8 月原铝(电解铝)产量为 284 万吨, 同比攀升 7.8%; 1-8 月原铝产量为 2,221 万吨, 较上年同期增加 3.5%。

【8 月供应收紧影响持续 消费地铝锭库存周度环比减 3.8 万吨】9 月 13 日, SMM 统计国内消费地铝锭库存(含 SHFE 仓单): 上海地区 37.4 万吨, 无锡地区 71 万吨, 杭州地区 9.6 万吨, 巩义地区 16.2 万吨, 广东南海地区 22.1 万吨, 天津 6.1 万吨, 重庆 2.7 万吨, 临沂 2.5 万吨, 消费地铝锭库存合计 167.6 万吨环比上周四减少 3.8 万吨。

【8 月汽车销量 210 万辆 同比下降 3.8%】9 月 11 日, 中汽协最新发布的统计数据显示, 8 月, 汽车产销分别完成 200 万辆和 210.3 万辆, 分别同比下降 4.4% 和 3.8%。另外, 今年 1 至 8 月, 汽车产销分别完成 1813.5 万辆和 1809.6 万辆,

产销量比上年同期分别增长 2.8%和 3.5%，比前 7 个月增速分别回落 0.7 和 0.8 个百分点。中汽协方面表示，虽然销量增速仍在回落，但总体表现仍符合年初预期。

【海关：中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%至 347 万吨】 海关总署公布数据显示，中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%，至 347 万吨。中国 8 月未锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下降 6.7%。 数据显示，中国 8 月未锻轧铝及铝材出口量为 51.7 万吨，高于 7 月的 51 万吨。

【海关总署：2018 年 8 月未锻轧铝及铝材出口 51.7 万吨】据 SMM 了解，9 月 8 日中国海关数据显示，8 月中国未锻轧铝及铝材出口 51.7 万吨，环比 7 月减少 0.3 万吨，2018 年 1-8 月中国累计出口未锻轧铝及铝材 374.8 万吨，同比增加 15.2%。

有色期货品种策略

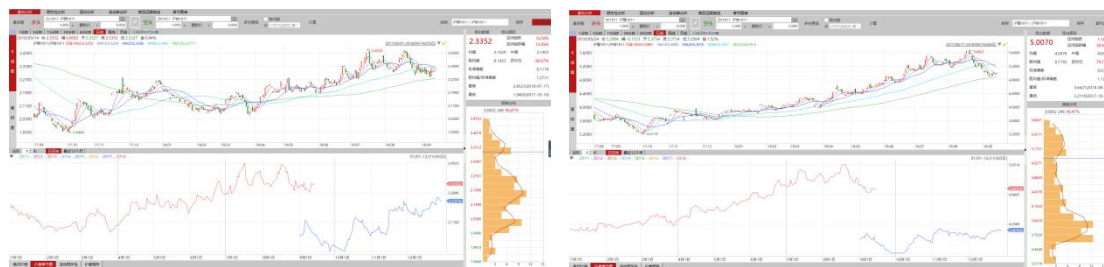
沪铜、沪镍走势偏弱，投资者可轻仓逢高抛空；沪铝、沪锌短期内走势偏于震荡，短线投资者可在区间内高抛低吸

套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，CU1810 与 1811 合约价差、ZN1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在平均水平，而 AL1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在较低水平。

从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价较近五年相比维持在较高水平，投资者可轻仓介入卖沪镍买沪锌套利策略。





数据来源：Wind

➤ 商品期货——能化系

原油：利空利多因素轮流影响市场，油价一周波幅较大。

1) OPEC 月报：周三(9月12日)晚间，欧佩克公布的月度原油市场报告显示，欧佩克8月原油产量增加27.8万桶/日至3256万桶/日，7月为3232.3万桶/日，经合组织7月原油库存增加至28.3亿桶。由于担心全球石油供应中断和生产限制，欧佩克在其最新月度报告中预计全球原油供应将保持稳定，同时警告称需求正成为一个日益严重的问题。

从各个成员国的产量来看，据二手资料显示，伊朗8月原油产出减少15万桶/日，至358.4万桶/日；伊拉克8月原油产出增加9万桶/日，至464.9万桶/日；沙特8月原油产出增加3.8万桶/日，至1040.1万桶/日。欧佩克三大产油国，除了伊朗收美国制裁产量下滑之外，其它两个国家产量都有所提高。伊朗的原油供应产量8月下降15万桶/日至350万桶/日左右。但根据伊朗自己的报告，原油产量稳定，过去三个月的产量数据不变，为380万桶/日。

从需求方面来看，欧佩克预计2018年全球石油需求将增加162万桶至9882万桶/日，此前预期为增加164万桶/日；2019年全球原油需求增速预期为增加141万桶/日，此前预期为增加143万桶/日。此外，月报还显示，2018年非欧佩克石油供应增速预期为202万桶/日，此前为208万桶/日；2019年非欧佩克石油供应增速预期为215万桶/日，此前为213万桶/日。欧佩克指出，原油市场日益受到关注的是，人们担心美国对中国进口商品征收惩罚性关税会削弱中国对由于的需求。

此外，中国石油制品净进口6月为减少69万桶/日，7月为增加7万桶/日至862万桶/日；印度石油制品净进口6月为减少14.7万桶/日，7月为减少15.1万桶/日至408.9万桶/日；美国石油制品净进口7月为增加15万桶/日，8月为

增加 70.4 万桶/日至 388.2 万桶/日。

2) 国际能源署(IEA)最新月报显示,8月OPEC原油产量增加42万桶/日至3263万桶/日,增幅超过伊朗因原油制裁可能出现的产量降幅,这令原油供应整体上升,8月全球原油供应已经触及创纪录的1亿桶/日。同时美国飓风影响仍在发酵,虽然目前强度已经降级,但依然属于季度危险的飓风气候,预计将在周四晚和周五靠近海岸线,可能会直接影响当地的原油和汽油输送管道。彭博社的消息说,威胁南北卡罗来纳的4级飓风“佛罗伦斯”可能造成高达270亿美元的损失,可能成为美国史上第九大风暴。不过,分析人士说,“佛罗伦斯”将绕过墨西哥湾沿岸和费城地区的炼油厂,以及纽约港沿岸的大型仓储码头,因此不会对炼油设施造成太大的损失。但风波到来之际,市场对原油和汽油的需求提高,尤其可能大幅推高汽油价格。

3) EIA原油周报:美国9月7日当周EIA原油库存-529.6万桶,预期-200万桶,前值-430.2万桶。库欣地区原油库存-124.2万桶,前值+54.9万桶。汽油库存+125万桶,预期+30万桶,前值+184.5万桶,精炼油库存+616.3万桶,预期+175万桶,前值+311.9万桶。精炼厂设备利用率+1.0%,预期-0.5%,前值+0.3%。

4) 9月12日,中国石油经济技术研究院副院长姜学峰表示,虽然中国在最终公布的160亿美元加税清单中剔除了原油,但目前仍有不确定性。若停止美油进口,中国原油缺口将达到每日30万-40万桶。中国是除加拿大外,美国最大的原油进口国。2017年,中国从美国进口原油22.4万桶/日,占其出口总量的20%。今年上半年进口量升至35万桶/日左右。

2、PTA:对比8月同期,下游市场现货普遍提价,服装成本增加,消费市场传导会随时间显现

1) 预期:一个月以来,PTA价格的上涨终于传至下游,作为纺织出口大国,传到终端市场会在本年冬季与下年春季消费旺季体现出来,通货膨胀内因具备,同时在现有汇率水平下,出口企业将面临更加艰难的困境,这是原油价格上涨对于中国经济“扼杀”的通道之一,也是对人民币对外进一步贬值以增加出口的推动力之一。

表 1：PTA 产业链相关商品价格

产品	价格类型	2018-8-13	2018-9-13	单位
原油 WTI	主力合约	67.2	68.59	美元/桶
原油布伦特	主力合约	72.61	78.18	美元/桶
石脑油	CFR 日本	642.99	686.87	美元/吨
PX	FOB 韩国	1116.80	1346.80	美元/吨
PX	CFR 中国	1136.00	1366.00	美元/吨
MEG	CFR 中国	918.00	911.00	美元/吨
PTA	CFR 中国	925.00	1080.00	美元/吨
聚酯切片（半消光）	现款出厂	9300-9300	10850-10900	元/吨
涤纶 POY150D/48F	现款出厂	10450-10810	12200-12510	元/吨
涤纶 DTY150D/48F	现款出厂	11810-12250	13410-13710	元/吨
涤纶 FTY150D/96F	现款出厂	10560-10700	12210-12260	元/吨
涤纶短纤 1.4D*38MM	现款出厂	9900-10050	11300-11550	元/吨

数据来源：生意社

表 2：相关行业开工率

行业	8月10日	9月13日
PTA	77.32%	78.58%
聚酯	90.55%	86.34%
江浙织机	75%	68%

数据来源：生意社

2) 近一个月来 PTA 价格大幅上涨，聚酯和涤纶等化纤原料在这一个多月以来也已经上涨了 2000 元/吨，大大的压缩了下游纱线和胚布销售的利润，意社陈玲认为 PX 的大幅上涨处于一个补涨的过程，但是原料价格上涨大大的压缩了终端下游的利润，短时间内 PTA 价格的快速上涨，已经让很多下游产业吃不消。由于不堪忍受原料涤纶长丝的上涨 8 月 4 日桐乡市经编商会发出抗议书，号召当地的经编企业在清理完库存之后，停产放假，PX 和 PTA 价格的大幅上涨有很大程度的炒作因素，预计后期 PX 市场持续大幅走高难度较大，短期之内或将维持高

位震荡状态，但是长期来看PX市场价格或将回落，重回理性状态。

3、甲醇：3250-3400 区间震荡一月，寻找突破方向

1) 装置方面，国内甲醇常规检修/意外停车涉及项目相对较中，如神木、国宏、心连心及晋开等；国外供应：马油大装置检修中、新西兰负荷一般，后续俄罗斯、印尼部分装置仍有检修计划，国际供应压力暂不大；需求端：目前河南、山东及港口主要 MTO 多运行平稳，原料维持正常外采；且西北部分烯烃外采维持稳健。周初西北新价调涨后，库压不大及节前备货支撑等，多地企业出货尚可，现主产区部分已停售待市。环保监察下，山东、河北地区下游板材开工受限，影响对甲醛资源的需求，且原料端过快拉涨，部分下游成本端压力骤增；09 合约临近交割，关注部分货量流出情况。

现货市场：自 9 月 11 日起，甲醇期货震荡大幅走低，加之黑色等期货表现偏弱，对业者心态形成一定冲击影响，港口市场重心略有松动。国内甲醇市场呈涨跌互现走势，港口运行多跟随期货下滑而出现走低，降幅 10-60 元/吨不等，内地多地市场维持坚挺上移态势，货压不大、局部限产及节前备货等因素支撑尚存，然基于前期涨幅过快，后半周内地涨势或趋稳为主，区内环保监察下，下游板材等开工低位；迫于成本压力，甲醛多跟随甲醇行情走势。醋酸：国内冰醋酸市场稳中坚挺。华北地区因出口、长约及发船等影响，现货存在一定缺口，因此小单价格高于市场主流区间。华南地区持货商报盘补涨，受外地高价货运抵影响。西北地区因现货紧缺，报盘继续上调。华东地区暂稳整理，场内供需变化不大。金联创认为近期市场仍将维持坚挺态势。二甲醚：原料甲醇带动下，国内二甲醚企业迫于成本压力积极追涨，下游逢涨入市积极性明显增加，短期二甲醚市场或仍将坚挺上行。

4、聚烯烃（LLDPE 与 PP）：成品进口量加大，期货等交割之后观察为主

1) 装置：PE 近日开工因周日茂名石化、四川石化的复产而显著抬升，标品比例亦有提升，后期计划内新增检修不多，且前期检修的大庆石化等各装置也将于近期陆续复产，且延安延长 MTO 装置一次试车成功，后期供给有显著增多预期；外盘方面，上周末印度低价线型集中到港，CFR 远东货源小幅下调，非美货源进口窗口再度打开，而美货源因贸易战关税加征问题多取消订单或转口，进口目前仍存缩量预期；需求端，棚膜开工继续季节性走强，且增速较前期有所回升，目

前农膜开工已达往年同期水平，LL 环比有供需两增的预期。本周 PP 开工、拉丝比例因锦西石化临停较上周小幅下降，当前标品供应再度回落。共聚-拉丝价差较前期有所减弱，丙烯再度走弱、粉料开始止跌，PP 价差方面支撑一般，价格重心略微下移。

2) 据相关平台数据库显示，2018年2-5月中国初级形状的塑料进口量整体呈增长趋势，2018年5月中国初级形状的塑料进口量为306万吨，同比增长44.2%。2018年6-8月中国初级形状的塑料进口量逐渐增长，2018年8月中国初级形状的塑料进口量为287万吨，同比增长16.8%。金额方面，2018年2-5月中国初级形状的塑料进口金额呈增长趋势，2018年5月中国初级形状的塑料进口金额为5316.2百万美元，同比增长43.5%。2018年6-8月中国初级形状的塑料进口金额稳步增长，2018年8月中国初级形状的塑料进口金额为4998百万美元，同比增长23.3%。

5、PVC：开工率降低，消费增加可期

1) 现货市场：5型普通电石料，华东地区主流自提报价6850-6920元/吨；华南地区6950-7020元/吨自提；山东主流6850-6930元/吨送到，河北市场主流6780-6830元/吨送到。至周五国内PVC市场小幅调整，华东、华南低价减少，价格略有上行，其他地区变化不大，整体交投未有大的放量。近期PVC企业开工率有所降低。截至上周末，国内PVC行业开工率为82.67%，周环比下降0.9%。而且，目前天津大沽、山西瑞恒、台塑宁波、宁夏英力特等PVC装置均有检修计划或正处于检修状态，预计行业开工率将进一步下滑，这将导致市场供应减少。

2) 下游需求：相关数据显示，今年7月份，全国房地产开发景气指数为106.88，环比上升0.2个百分点；前7个月，房屋新开工面积累计为11.48万平方米，同比增长14%，增速超出市场预期。值得关注的是，房屋竣工面积与销售面积均在4月份开始见底回升。而PVC下游需求与房屋销售大约有3个月左右的延迟期。因此，八九月份开始，房地产方面的需求开始启动，PVC消费逐渐增加。

➤ 商品期货——棕榈油

据监测显示，9月13日马来西亚10月棕榈油出口FOB报价573美元/吨，12月报价578美元/吨；南美出口豆油10月FOB报价635美元/吨，12月报价643美元/吨。近月豆棕价差为62美元/吨，远月豆棕价差为65美元/

吨，较上周同期缩小 20 美元/吨。

马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的数据显示棕榈油库存高于市场预期。2018年8月底马来西亚棕榈油库存为249万吨，较7月底增加12.4%，这也是2017年11月份以来的最高环比增幅。报告出台前，分析师预计8月底棕榈油库存可能达到241万吨，环比增加9%。

船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年9月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为506,212吨，环比增长69.5%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018年9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为489,492吨，环比增长63.0%。

截至8月30日国内棕榈油港口库存为40.1万吨，较上周同期减少7.5万吨。据天下粮仓跟踪数据显示，目前9月进口量预估至45-50万吨，10月进口量预计50-52万吨，较前期预估值增3万吨。

美国农业部9月份发布的供需报告显示，美新豆面积不变，单产调升1.2蒲至52.8蒲，产量调升1.07至46.93亿蒲，出口维持20.60亿蒲，压榨上调0.1亿蒲至20.70亿蒲，期末库存上调0.6亿蒲至8.45亿蒲，产量及库存均高于预期，报告偏空。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。