

表 1：当周期货市场盘面变化

| 国内期市统计 | | 2018/10/26 | 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 | 3,165.80 | 1.19 | 788 | 184,843 |
| 上证 50 指数期货 | 2,470.20 | 1.27 | 1,892 | 115,057 |
| 中证 500 指数期货 | 4,199.80 | 2.93 | 1,163 | 87,584 |
| 5 年期国债期货 | 98.20 | 0.12 | 949 | 20,836 |
| 10 年期国债期货 | 95.56 | 0.25 | 1,822 | 159,937 |
| 有色金属 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 持仓变化 | 成交量 |
| 沪铜 | 49,750.00 | -1.03 | 20,080 | 952,716 |
| 沪铝 | 14,170.00 | 0.18 | 606 | 807,982 |
| 沪锌 | 21,980.00 | -0.72 | 3,162 | 2,830,556 |
| 沪铅 | 18,520.00 | 1.34 | 13,294 | 268,092 |
| 沪镍 | 99,310.00 | -3.99 | 96,232 | 3,267,970 |
| 沪锡 | 147,480.00 | 0.43 | -1,210 | 100,578 |
| 贵金属 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 持仓变化 | 成交量 |
| 沪金 | 278.30 | 0.82 | -27,372 | 773,702 |
| 沪银 | 3,584.00 | 0.62 | -40,482 | 1,115,202 |
| 工业品 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 持仓变化 | 成交量 |
| 铁矿石 | 538.50 | 4.56 | 219,798 | 4,723,030 |
| 螺纹钢 | 4,228.00 | 4.27 | 216,496 | 18,739,514 |
| 玻璃 | 1,331.00 | 1.29 | -11,100 | 525,952 |
| 热轧卷板 | 3,927.00 | 1.74 | 734 | 3,305,430 |
| 硅铁 | 6,876.00 | 0.38 | -9,894 | 517,726 |
| 锰硅 | 8,838.00 | 1.45 | 26,636 | 753,980 |
| 能源化工 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 持仓变化 | 成交量 |
| 沥青 | 3,470.00 | -4.72 | -88,406 | 2,806,212 |
| 原油 | 538.30 | -2.45 | 6,852 | 1,798,454 |
| 甲醇 | 3,224.00 | -3.76 | 24,946 | 7,726,178 |
| 焦煤 | 1,409.00 | 3.91 | 26,770 | 2,010,382 |
| 动力煤 | 632.00 | -1.95 | -19,740 | 1,039,162 |
| 焦炭 | 2,437.00 | 3.55 | -16,770 | 3,607,558 |
| PTA | 6,772.00 | -3.09 | 63,252 | 4,480,526 |
| PVC | 6,450.00 | 1.65 | -51,508 | 1,082,330 |
| 塑料 | 9,285.00 | -1.43 | -1,308 | 1,032,070 |
| PP | 9,915.00 | -1.94 | -71,840 | 2,042,732 |
| 橡胶 | 11,835.00 | -1.50 | -7,764 | 1,773,822 |
| 燃料油 | 3,495.00 | 0.81 | 2,360 | 3,563,382 |
| 农产品 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 持仓变化 | 成交量 |
| 豆一 | 3,673.00 | -1.71 | 8,264 | 669,914 |
| 豆二 | 3,299.00 | -0.69 | -3,806 | 357,702 |

| | | | | |
|------|-----------|-------|----------|-----------|
| 豆粕 | 3,397.00 | -1.25 | -259,642 | 7,555,920 |
| 豆油 | 5,674.00 | -1.73 | -72,924 | 1,424,690 |
| 棕榈油 | 4,662.00 | -1.56 | 5,882 | 1,256,924 |
| 菜油 | 6,547.00 | -1.73 | -26,982 | 945,738 |
| 菜粕 | 2,558.00 | -0.47 | 34,348 | 4,113,048 |
| 玉米 | 1,891.00 | 0.80 | -52,292 | 1,797,354 |
| 玉米淀粉 | 2,424.00 | 1.85 | 42,074 | 1,115,548 |
| 郑棉 | 15,060.00 | -1.05 | -32,728 | 713,776 |
| 白糖 | 5,122.00 | -1.61 | -57,852 | 3,478,626 |
| 鸡蛋 | 4,342.00 | 1.73 | 21,154 | 888,774 |

➤ 商品期货——有色系

有色产业基本面信息

【1-9月挖掘机累计生产194153台 同比增长51.7%】据国家统计局数据，2018年9月，我国挖掘机、装载机、泥专用设备产量分别为19655台、12806台、47667.2吨，同比增长48.1%、17.6%、18.3%，压实机械产量为4189台，同比下降1.7%。1-9月，挖掘机、装载机、压实机械和水泥专用设备累计生产194153台、108324台、45786台、411868吨。

【重庆天泰铝业年产6万吨电解铝产能退出】10月，重庆市经济和信息化委员会公布《关于重庆天泰铝业有限公司退出部分电解铝产能的公示》文件，其中涉及170KA电解槽130台，合计年产能6万吨，启动拆除时间2018年11月15日，完成拆除时间2019年1月30日。

【天津2018-2019采暖季不搞一刀切停工】据天津日报，天津市日前出台《天津市2018—2019年采暖季工业企业错峰生产工作方案》和《天津市2018—2019年采暖季重点行业差别化错峰生产绩效评价指导意见》，在采暖季（2018年11月15日至2019年3月15日）期间，对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，实行差别化错峰生产，不搞“一刀切”。

【减产至供应减少 消费地铝锭库存环比减4.5万吨】10月25日，SMM统计国内电解铝消费地库存（含SHFE仓单）：上海地区34.8万吨，无锡地区66.9万吨，杭州地区9.6万吨，巩义地区9.1万吨，南海地区23.0万吨，天津5.6万吨，临沂2.4万吨，重庆2.4万吨，消费地铝锭库存合计153.8万吨，环比10月18日减少4.5万吨。

【9月铝土矿进口量为742.8万吨，环比下滑5.9%】9月铝土矿进口量为

742.8万吨,环比下降5.9%,同比增加13.5%,2018年1-9月累计进口量为6490.2万吨,同比增加26.6%。

【9月氧化铝出口量为16.6万吨】据海关数据显示,9月氧化铝出口量为16.6万吨,进口量为3.0万吨,净出口量为13.6万吨;2018年1-9月出口量为53.9万吨,净出口量为13.4万吨,累计量从净进口转为净出口。

国家统计局周一公布的数据显示:中国9月氧化铝产量同比增加8.2%至581.1万吨;1-9月氧化铝产量为5056.8万吨,同比增加3.4%。9月铝材产量为400.4万吨,1-9月铝材产量为3375.1万吨。

【中国9月铜材产量为151.8万吨 较上年同期增加4.6%】国家统计局周一公布的数据显示,中国9月铜材产量为151.8万吨,较上年同期增加4.6%;1-9月铜材产量同比攀升12.0%至1249.4万吨。

中国9月精炼铜(电解铜)产量为76.4万吨,同比增加10.4%。中国1-9月精炼铜产量为660.7万吨,较上年同期增加11.2%。

【中国9月锌产量为45.6万吨 较上年同期减少10.1%】国家统计局周一公布的数据显示,中国9月锌产量为45.6万吨,较上年同期减少10.1%;1-9月锌产量同比减少2.6%至414.6万吨。

【中国9月铅产量同比增加13.7%至44.7万吨】国家统计局周一公布的数据显示,中国9月铅产量同比增加13.7%至44.7万吨,为2017年3月以来最高位水平;1-9月铅产量为354.2万吨,同比增加6.8%。

有色期货品种策略

近期有色多数延续震荡走势,而沪镍承压下跌并创半年新低,建议投资者短线参与。

套利策略

根据Wind数据显示,从季节性角度分析,CU1811与1812合约价差、ZN1811与1812合约价差较近五年相比维持在平均水平,而AL1811与1812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,投资者前期介入卖沪镍买沪锌套利策略可轻仓持有。



数据来源: Wind

商品期货——能化系

1、原油: 国际原油市场震荡回落

1) 美国 EIA 原油库存连增五周:

美国 10 月 19 日当周 EIA 原油库存 +634.6 万桶, 预期 +370 万桶, 前值 +649 万桶。

美国 10 月 19 日当周 EIA 库欣地区原油库存 +137.1 万桶, 前值 +177.6 万桶。

美国 10 月 19 日当周 EIA 汽油库存 -482.6 万桶, 预期 -174.9 万桶, 前值 -201.6 万桶。

美国 10 月 19 日当周 EIA 精炼油库存 -226.2 万桶, 预期 -200 万桶, 前值 -82.7 万桶。

美国 10 月 19 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 +0.4%, 预期 +0.3%, 前值 持

平。

2) 美国石油协会 (API) 行业版: 美国 10 月 19 日当周 API 原油库存 +988 万桶, 前值 -213 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 库欣地区原油库存 +97.1 万桶, 前值 +153 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 汽油库存 -285 万桶, 前值 -342 万桶。美国 10 月 19 日当周 API 精炼油库存 -235 万桶, 前值 -24.6 万桶。

3) 美伊原油市场斗法: 据路透社 10 月 21 日报道, 美国财长姆努钦 (Steven Mnuchin) 周日在访问耶路撒冷期间接受路透社采访时称, 并不期待进口伊朗石油的国家在 11 月将购买量降至零。但他同时称, 这些买家最终不得不降至零。值得注意的是, 姆努钦话锋一转, 称石油买家也可以获得制裁豁免权, 但必须将伊朗石油采购量减少, 幅度要超过奥巴马政府时期 (2013-2015) 购买量的 20% 以上。至于为何作出了一定让步, 姆努钦也给出了原因: 伊朗石油供应减少已经成为影响原油价格的因素之一。

4) 美沙游戏升温: 特朗普明确表示, 如果利雅得被证明正是沙特记者卡舒吉 (Jamal Khashoggi) 本月早些时候被害的幕后黑手, 就要对该国施以“严厉惩罚”。沙特政府则迅速发表声明, 宣称如果美国采取了某种惩罚行动, “他们将以更大力度的行动来回应”。在沙特政府发表声明后不久, 其国家媒体阿拉伯卫星电视台 (Al Arabiya) 也发表专栏, 谈到了以油价上涨来报复美国行动的可能性。“哪怕每桶 80 美元会让特朗普总统恼火, 也没有人能够完全排除这价格跃升到 100 美元、200 美元, 甚至是再翻一番的可能性。Oilprice.com 报道称, 沙特如此赤裸裸地摊牌, 直接威胁要因为政治原因缩减供应, 几十年来这还是第一次。

5) 美沙游戏降温: 彭博社 10 月 23 日消息, 本周二沙特能源部长表示, OPEC 进入火力全开模式, 全力生产石油。阻止油价上涨, 说欧佩克和盟国正在“尽其所能地生产”以满足需求, 并弥补任何迫在眉睫的短缺。沙特已经把石油产量提高到了 10.7 百万桶/日, 接近历史最高水平。沙特能源部长法利赫说, 经济多样化的计划将继续, 但石油和天然气扩张仍将是一个优先事项。除了原油投资, 沙特阿拉伯还打算在海外合作液化天然气项目, 并在未来开始液化天然气贸易。他说, 全球天然气消费量正在增长, 30 年内石油需求将从目前的 1 亿桶/日增长到 1.2 亿桶/日。为了维持原油市场的稳定供应, 法利赫说, 他希望石油输出国组织 (Organization of Petroleum Exporting Countries) 及其非欧佩克 (OPEC) 的

石油伙伴将在12月份签署“不限成员名额”协议。这个组织，有时被称为欧佩克+，在2016年底同意削减产量以消除供应过剩，并自那时以来一直进行干预，以协调产量和平衡市场。欧佩克还没有恢复到2017次削减之前的产量。根据彭博社(Bloomberg)收集的数据，在上个月成为该组织成员国的13个国家中，日均增速为3240万桶/日，比2016年12月的水平低了约74万桶/日。沙特阿拉伯石油主管称赞了该组织取得的成就，称其稳定了市场，帮助能源行业复苏。他说，石油和天然气行业“大量投资”已经回归，这将带来新的供应，以帮助弥补北海等地区和一些欧佩克国家的损失。即便如此，法利赫说，明年的前景在供应和需求方面都是“非常不可预测的”。

5) 中国进口伊朗原油立场：2018年10月24日环球网综合报道，外交部发言人华春莹主持召开例行记者会，部分实录如下。

问：美国要求其他国家自11月4日起，停止从伊朗购买原油，否则将对他们实施制裁。中国是否会继续从伊朗进口石油？在这方面将采取何种策略？

答：其实你问的核心问题就是伊核问题全面协议还要不要继续执行的问题，在这方面中方的立场已经讲得非常清楚了。

首先，中方一向反对单边制裁和“长臂管辖”。中方同伊方在国际法框架下开展正常合作，合情、合理、合法，理应得到尊重和维护。

第二，你可能也注意到，今年9月，伊朗核问题全面协议现有参与方在纽约举行外长会并发表联合声明，各方认识到保障伊朗从中获得经济红利是全面协议的重要组成部分。中方欢迎维持与伊朗正常经贸合作的务实解决方案，维护全面协议有效性，维护国际核不扩散体系及中东和平稳定，维护多边主义和国际规则。中方和欧盟等有关方将全力维护好各自的正当合法权益。

2、PTA：上游原料原油下调，PTA跟跌，中美贸易关税政策渗透进中国纺织服装企业，冷和萧条的味道。

1) 装置状况：海南200万吨PTA装置近日按计划停车检修、预计两周左右，桐昆150万吨装置20日附近逐步重启、华东120万吨检修装置近日重启、西南90万吨装置于8日附近停车、预计近日重启；大连220万吨装置计划月底附近检修两周左右，华南约225万吨装置月底附近存在检修可能、关注实际进度。

| 产品 | 价格类型 | 2018-10-18 | 2018-10-25 | 单位 |
|----------------|--------|-------------|-------------|------|
| 原油 WTI | 主力合约 | 68.65 | 67.33 | 美元/桶 |
| 原油布伦特 | 主力合约 | 79.29 | 76.89 | 美元/桶 |
| 石脑油 | CFR 日本 | 675.26 | 639.12 | 美元/吨 |
| PX | FOB 韩国 | 1248 | 1219 | 美元/吨 |
| PX | CFR 中国 | 1268 | 1239 | 美元/吨 |
| MEG | CFR 中国 | 860 | 808 | 美元/吨 |
| PTA | CFR 中国 | 985 | 955 | 美元/吨 |
| 聚酯切片（半消光） | 现款出厂 | 9650-9700 | 9300-9300 | 元/吨 |
| 涤纶 POY150D/48F | 现款出厂 | 11250-11310 | 10750-10860 | 元/吨 |
| 涤纶 DTY150D/48F | 现款出厂 | 12510-12810 | 12210-12350 | 元/吨 |
| 涤纶 FTY150D/96F | 现款出厂 | 11160-11210 | 10660-10900 | 元/吨 |
| 涤纶短纤 1.4D*38MM | 现款出厂 | 10500-10600 | 10100-10300 | 元/吨 |

数据来源：生意社

(2) 下游市场：据锦桥网：《是什么原因让纺织厂旺季变成了淡季？说说织造、服装工厂订单不足的现状》：2018 年还剩下不到 80 天了，冬天来了，对于做纺织的人来说都有“心忧衣贱愿天寒”的心态了。但这个冬天对于纺织人来说，注定有点不一样。往年服装人盼望的寒冷天气即使到来，估计后面阶段也很难让纺织工厂有很大起色了。一位服装老板说：虽然目前手上的单子还能忙两个月，但对于在这个行业摸爬滚打了几十年的人来说，后面感觉真的嗅到了点不一样的味道……A：上半年已经囤好了！下半年面料贸易商不敢囤了！B、秋冬季特别是羽绒服，羽绒、原料暴涨等成本涨了一倍，不敢囤了！C、部分已经在买买买，但是市面上现货库存太多了！D、天气还没凉，暖冬预期强。E、服装加工作坊在消失，上游坯布面料在膨胀 F、中美贸易、电商市场的弱化等影响经济，终端个

人消费能力在走弱。

| PTA 相关行业开工率汇总 | | |
|---------------|--------|--------|
| 行业 | 10月18日 | 10月25日 |
| PTA | 73.02% | 72.54% |
| 聚酯 | 85.33% | 86.79% |
| 江浙织机 | 72% | 72% |

数据来源：生意社

3、甲醇：宽幅震荡继续酝酿突破力量，向下破60日均线

1) 兴兴 MTO 装置停车平衡了进口的缺口，港口紧平衡格局有所改善；西北压力随着成交好转有所改善，原油下行，整个商品氛围偏弱，甲醇宽幅震荡酝酿突破力量向下破60日均线。

2) 现货市场：26日西南地区甲醇市场整理为主，川渝企业当地主流出货3200-3300元/吨左右，部分略高亦存；受周边影响，川渝地区部分商家含税接货3250-3350元/吨左右。

4、聚烯烃（LLDPE与PP）：LLDPE下游生产旺季，PP季节性不强，下跌中强弱有所分化

1) LLDPE 燕山石化老高压三线19日临停，PP 福建联合计划10.29日停车55天、大庆炼化新装置10.19日临停、蒲城清洁能源预计22日左右停车。LLDPE 周初厂家企业库存量或将继续累积增加，主要商家库存较充足，同时有装置检修减少，产量小幅回升。虽下游工厂多运行正常，但刚需补仓为主，短期内市场整体货源相对充足，个别产品或小幅走低，商家保持谨慎态度。

2) 重拳整治沿海塑料园区，全面关停临江塑料企业，政策从制定到执行，渐渐对市场产生作用。

5、PVC：下游原料煤价波动中寻找方向，下游市场渐入淡季。

1) 现货市场：10月26日国内电石出厂价格暂稳。甘肃地区出厂价3200元/吨，报价暂稳；内蒙乌盟地区一级品报价2850元/吨，报价暂稳；宁夏石嘴山地区电石主流出厂价2850-3100元/吨左右，报价暂稳；蒙古乌海、鄂尔多斯地区电石主流出厂价2900-3150元/吨，报价暂稳。陕西地区出厂价2950-3090元/吨左右，报价下跌，跌幅80元/吨，实际成交价以协商为主。整体看来，国内电

石出厂价格暂稳。下游客户电石采购积极性上涨，电石需求升高，电石出货紧张。生意社预测电石价格后市将震荡下跌。

2) 上游原料煤炭市场消息：国家发改委在日前召开的沿海六省关于煤炭进口会议上提出，今年底煤炭进口要平控，且进口指标不再增加，按原计划执行。据了解，会议并未明确提出限制进口煤的具体量级。根据中国煤炭工业协会发布的最新数据，今年前8个月，我国煤炭进口2.04亿吨，同比增加2609.3万吨，增长14.7%。据了解，9月份煤炭进口依然保持较高水平。虽然相关部门并未明确公布煤炭年度进口指标，但此前中国煤炭运销协会副秘书长赵建国曾表示，2018年我国煤炭进口或降至2.5亿吨左右。由此看来，今年后期各地煤炭进口指标有限。

➤ 商品期货——棕榈油

- 2018年11月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨530美元/吨，和上一交易日持平；12月的报价为532.5美元/吨，和上一交易日持平；明年1月到3月份的报价为565美元/吨，比上一交易日下跌2.5美元；明年4月到6月份的报价为590美元/吨，比上一交易日下跌5美元，马来西亚港口的FOB报价。
- 船运调查机构ITS发布的数据显示，2018年10月1日-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,068,662吨，比9月份同期的1,370,897吨减少22.1%。
- 行业分析师Dorab Mistry预计马来西亚今年棕榈油库存峰值将达到300到330万吨。印尼棕榈油库存目前接近500万吨，而且还会持续增长。他表示，棕榈油价格需要跌到2100令吉以下才能保持竞争力。
- 截至10月19日，国内棕榈油港口库存44.8万吨，周环比降4.27%。豆棕价差走缩，不利于国内棕榈油需求增长，且后期棕榈油月均到港超30万吨，预计棕榈油库存将恢复升势。
- 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92.9%，上周是同比减少91.6%。截止到2018年10月18日，2018/19年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为20.2万吨，低于上年同期的640万吨。

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。
