

申银万国期货每日收盘评论

2023 年 9 月 18 日

主要观点

煤焦：日内焦煤、焦炭 01 合约拉涨上行后高位震荡。焦煤现货价格持续上行，下游恐高情绪蔓延，山西个别焦企尝试首轮提涨，主流钢厂暂未回应。焦煤方面，产区安监对供应的扰动趋弱，焦煤产量收缩不及预期，进口煤的补充持续，但上游库存低位环境下短期焦煤估值难有大幅回落。焦炭方面，成本上行利润收缩，焦企生产积极性转弱，焦炭产量高位下滑。铁水产量居高不下支撑煤焦价格，但终端需求修复缓慢、成材利润难有扩张、钢厂进一步提产积极性或将受限，关注旺季终端需求成色以及铁水高产的持续性。综合来看，铁水产量居高不下，短期煤焦价格难有趋势性下跌；但中期来看，终端用钢需求的表现有待观察，焦煤利润可观而中下游利润低位的情况下煤焦估值仍存回调空间，当前煤焦估值已处高位、操作上需谨防过度追涨风险。预计 JM2401 波动区间 1650-1950，J2401 波动区间 2200-2600。

甲醇：甲醇上涨 2.18%。截至 9 月 7 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.93%，较上周上涨 0.58 个百分点，较去年同期上涨 6.54 个百分点。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.77%，较上周上涨 4.39%。本周期内，青海、陕西一体化装置开车，导致国内 CTO/MTO 装置整体开工整体上行。关注近期华东 MTO 装置重启进展。截至 9 月 14 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 73.16%，较上周上涨 0.23 个百分点，较去年同期上涨 6.07%。整体来看，沿海地区甲醇库存在 119.46 万吨，环比上涨 4.96 万吨，涨幅为 4.33%，同比上涨 35.01%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 54.7 万吨附近。预计 9 月 15 日至 10 月 1 日中国进口船货到港量 68.3-69 万吨。MA401 波动区间 2200-2600，建议观望为主。

申银万国期货有限公司

研究所

联系人：柴玉荣

从业资格号：F03111639

投资咨询号：Z0018586

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号
宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywqhq.com.cn

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

外交部发言人毛宁宣布：应俄罗斯联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫邀请，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅将于 9 月 18 日至 21 日赴俄举行中俄第十八轮战略安全磋商。

2) 国内新闻

金融时报评论员 9 月 18 日发布《物价触底回升 人民币汇率形成后续支撑》文章称，市场预期明显转好。近期宏观数据亮点增多，尤其是物价数据见底回升，与各项逆周期调节政策落地显效、国内经济加快恢复的态势相互印证，汇率基本稳定有坚实基础。

3) 行业新闻

据上海有色网最新报价显示，9 月 18 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）跌 2500.0 元报 18.3 万元/吨，创逾 4 个月新低，连跌 10 日，近 5 日累计跌 11000.0 元，近 30 日累计跌 73500.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 1000.0 元报 17.1 万元/吨，创逾 1 年新低，连跌 46 日，近 5 日累计跌 8000.0 元，近 30 日累计跌 70000.0 元。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指(IH 和 IF)：A 股上涨，上证 50 指数涨 0.67%，沪深 300 指数涨 0.51%，两市成交额 0.70 万亿元，资金方面北向资金净流入 28.29 亿元，9 月 15 日融资余额增加 15.15 亿元至 15164.02 亿元。8 月社融数据公布好于预期，9 月 15 日央行降准 25bp，保险业偿付能力规则修改利于险资进一步提升权益资产配置，资本市场多项利好政策近期密集出台。对于中长线资金来说，建仓性价比较高，建议左侧建仓做多为主，预计 IH00 波动 2500-2700，IF00 波动区间 3700-4000。

股指(IC 和 IM)：A 股震荡收涨，IC2310 收涨 0.67%，IM2310 收涨 0.65%。全 A 成交额缩至 6993.28 亿元，北上资金净买入 28.29 亿元。近期市场成交额缩量，维持低位，市场情绪偏为谨慎，但积极信号在

逐渐积累，央行超预期降准、人民币汇率企稳、8月经济数据进一步传递盈利端企稳回升信号，预计情绪拐点渐近，底部信号有望逐渐夯实。风格方面，成长弱价值强，中证 500 和 1000 或相对弱于上证 50，IC2310 预计波动区间 5600-6100，IM2310 预计波动区间 6000-6400。

【国债】

国债：继续回落，10 年期国债活跃券收益率上行 1.45bp 至 2.672%。央行开展 2440 亿元逆回购操作，单日净投放 290 亿元，Shibor 短端品种多数上行，市场资金面保持平稳。8 月份投资、消费和工业生产均好于市场预期，社会融资规模增量比上年同期多 6316 亿元，政府债券发行显著增加，宽信用效果逐步显现，国际原油和猪肉价格同步上涨推动价格回升，主要指标边际改善。北上广深及多地落地“认房不认贷”政策后，其他优化政策持续出台，9 月 25 日起商业银行将批量下调存量首套房贷利率，提升居民购房信心。海外欧洲央行宣布加息，美国 8 月通胀反弹，CPI 同比上涨 3.7%，PPI 同比上升 1.6%，均略高于市场预期，核心通胀率仍远高于美联储设定的 2% 长期目标，美债收益率普遍回升。在市场信心提振和地产政策持续优化的背景下，预计债券市场利率继续面临上行，建议偏空操作，关注落地政策的效果。

2) 能化

【原油】

原油：SC 上涨 0.98%。新的预测显示，对煤炭、天然气和石油的需求都将在不久的将来达到峰值。随后需求增长下降的驱动力是转向可再生能源和电动汽车。中国国家统计局 9 月 15 日发布的《2023 年 8 月份能源生产情况》报告显示，8 月份原油生产增速加快，进口快速增长。8 月份，生产原油 1747 万吨，同比增长 3.1%，增速比 7 月份加快 2.1 个百分点，日均产量 56.4 万吨。进口原油 5280 万吨，同比增长 30.9%，增速比 7 月份加快 13.8 个百分点。今年 1—8 月份，生产原油 13985 万吨，同比增长 2.1%。进口原油 37855 万吨，同比增长 14.7%。原油加工增速继续加快。8 月份，加工原油 6469 万吨，同比增长 19.6%，增速比 7 月份加快 2.2 个百分点，日均加工原油 208.7 万吨。1—8 月份，加工原油 49140 万吨，同比增长 11.9%。SC2310 区间 680-750，观望为主。

【甲醇】

甲醇：甲醇上涨 2.18%。截至 9 月 7 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.93%，较上周上涨 0.58 个百分点，较去年同期上涨 6.54 个百分点。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.77%，较上周上涨 4.39%。本周期内，青海、陕西一体化装置开车，导致国内 CTO/MTO 装置整体开工整体上行。关注近期华东 MTO 装置重启进展。截至 9 月 14 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 73.16%，较上周上涨 0.23 个百分

点，较去年同期上涨 6.07%。整体来看，沿海地区甲醇库存在 119.46 万吨，环比上涨 4.96 万吨，涨幅为 4.33%，同比上涨 35.01%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 54.7 万吨附近。预计 9 月 15 日至 10 月 1 日中国进口船货到港量 68.3-69 万吨。MA401 波动区间 2200-2600，建议观望为主。

【橡胶】

橡胶：橡胶周一走势小幅回落，RU 跌幅居前，RU01 收于 14285，下跌 170。8 月轮胎出口 80 万吨，同比增长 19%，外需维持较好表现。保税区库存持续去化，进口减少，雨季阶段性影响产出，对价格形成支撑，但旺季供应压力仍存，需求端轮胎开工保持稳定，整体行情仍受强预期影响，基本面改善相对有限，预计短期走势维持偏强震荡。

【PTA】

PTA:主力 2401 合约周一收跌于 6336 元/吨，华东现货参考 6350 元。PX 中国台湾在 1161 美元。PX 加工费在 413 美金，PTA 加工区间参考 125 元/吨。从目前的节点来看，9 月和 3 月有一定的相似度，库存中性现实，静态过剩预期，工厂看空超卖，旺季需求韧性强，累库不及预期，叠加成本上行，宏观偏强，长丝、短纤现金流亦在上强下弱的走势中亏损出现扩大，但总体长丝亏损空间较少，短纤亏损则有扩大。此外，空头主要依据或在芳烃高估值，汽油或走弱的预期，然而这点难以定性更难以定量，整体驱动不强。成本支撑逻辑下，PTA 上涨预计仍具备可持续性，价格波动在 6200-6400 元/吨。

【乙二醇】

乙二醇：主力 2401 合约周一收涨于价格 4396 元/吨，华东现货在 4273 元。乙二醇补涨，叠加内地装置事故，价格重心抬升。需要关注的是，后期供应端仍有提负空间，新疆某旧装置重启，陕西新装置已经试车，近期的降负难以持续，短期港口卸货效率偏低，后续预计到港偏多，所以整体供应压力仍强。远端来看，人民币贬值压力、下游需求弱化预期、上游利润挤压等因素下库存累库程度有限。现阶段下游需求稳健，然上游价格上涨聚酯利润呈进一步压缩态势拖累远端。短期来看聚酯低库，终端需求稳定支撑企业高负荷运行继续助推 eg 价格上行，预计价格震荡偏强态势。乙二醇波动区间 4200-4400 元/吨。

3) 黑色

【钢材】

钢材：近期，看房热度指标显著抬升，预示着商品房销售的短期拐点。石油沥青开工率为表征的实物工作量增加，基建环比有望企稳回升，对于钢材需求消费存在支撑预期。粗钢压减政策已有多家钢厂发布文件，对钢价有一定程度向上驱动力度。宏观政策继续发力，加

强国内稳增长信号，资本市场迎来重大利好。展望后市，粗钢平控效果依然不及预期，供给端拉动效果还不明显，当下实体经济的压力仍大，宏观政策落地所带来的新的预期改善会对成材价格有所支撑。原料的上涨使得吨钢利润继续被挤压，短期成材上方依然面临短期调整可能，供给端的调整以及旺季需求端的表现关乎后市钢材的整体表现。

【铁矿】

铁矿石：铁矿基本面供需局面尚可，数据看似良好，实则到港量是受到台风影响没有按时抵达，当前海飘量处于历史高位，预计后续陆续到港会带来一定的供给端压力。铁水产量继续保持微增符合我们对于市场的判断，当前的利润水平还不足以带来钢厂的自主性减产。但随着平控政策的逐步进行叠加持续低利润情况下带来的减产，钢厂的日均粗钢产量有望继续下降，需求端的萎缩会继续激发铁矿石的供需矛盾。预计铁矿石 2401 合约逐步走弱，在宏观政策对于成材的利好带动下盘面可能出现阶段性反弹，但预计整体呈现顶部下降态势，后续关注铁水产量是否能够开启较为顺畅的趋势下行。部分地区平控消息再起，已有文件陆续出台落地，关注限产政策对钢厂生产的实际落地执行情况。同时，十一节前低库存情况下可能引发补库情绪带动的预期发酵，节前铁矿石警惕反弹动能。

【煤焦】

煤焦：日内焦煤、焦炭 01 合约拉涨上行后高位震荡。焦煤现货价格持续上行，下游恐高情绪蔓延，山西个别焦企尝试首轮提涨，主流钢厂暂未回应。焦煤方面，产区安监对供应的扰动趋弱，焦煤产量收缩不及预期，进口煤的补充持续，但上游库存低位环境下短期焦煤估值难有大幅回落。焦炭方面，成本上行利润收缩，焦企生产积极性转弱，焦炭产量高位下滑。铁水产量居高不下支撑煤焦价格，但终端需求修复缓慢、成材利润难有扩张、钢厂进一步提产积极性或将受限，关注旺季终端需求成色以及铁水高产的持续性。综合来看，铁水产量居高不下，短期煤焦价格难有趋势性下跌；但中期来看，终端用钢需求的表现有待观察，焦煤利润可观而中下游利润低位的情况下煤焦估值仍存回调空间，当前煤焦估值已处高位、操作上需谨防过度追涨风险。预计 JM2401 波动区间 1650-1950，J2401 波动区间 2200-2600。

【铁合金】

铁合金：今日锰硅 11 合约震荡盘整，硅铁 11 合约偏强震荡。锰矿价格中枢上移，当前锰硅北方成本在 6370 元/吨、厂家利润情况较好。硅铁平均成本在 6700 元/吨左右，行业平均利润水平偏低。厂家利润较好、锰硅控产驱动不足，产量水平持续抬升，市场库存仍待消化；硅铁产量小幅回升，市场库存消化缓慢，关注厂家控产动向。需求方面，终端需求修复缓慢、钢厂利润扩张仍显艰难、进一步提产的积极性有限，中期双硅需求端的支撑存在松动可能，关注旺季产业链终端需求

的实际表现。综合来看，锰硅供需格局较为宽松、价格上方压力仍存；硅铁供需矛盾暂时不大，短期跟随板块波动为主，关注厂家控产动向。预计 SM2311 波动区间 6750-7250，SF2311 波动区间 7200-7700。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：近期金银在强势美元压力下表现偏弱，在对人民币走弱担忧以及黄金进口限制的影响下，沪金银溢价突破历史新高。上周五在超预期的纽约联储制造业指数后，国际金价出现反弹，不过沪金银在修正了部分溢价后整体走平。美国 8 月通胀中 CPI 和核心 CPI 环比分别为 0.6% 和 0.3%，CPI 同比反弹，核心 CPI 同比延续下行，体现了原油价格持续反弹下的再通胀风险。零售销售再超预期。本周 9 月大概率跳过加息，同时有美联社通讯社之称的记者发声表示未来进一步加息的可能性降低，因此重点还是维持利率多长之上。当前市场逻辑呈现“美国经济软着陆预期增强+再通胀担忧+维持高利率更长时间+等待更多就业市场降温信号”，考虑美国经济数据韧性、国债供给增加、再通胀担忧下美债利率和美元维持偏强，金银短期继续承压于强势美元或延续震荡整理，而沪金银溢价或收敛，进一步上行空间有限。AG2312 合约波动区间 5500-6000。AU2312 合约波动区间 460-480。

【铜】

铜：日间铜价震荡整理。精矿加工费持续小幅增加，促使铜产量特别明显增加，今年全球供应大概率延续稳定增加。预计今年国内汽车产销可能下降，但铜需求预计持平，空调产量延续较高增速，电力投资是拉动铜需求的主要行业，地产行业持续探底，国内铜供需总体保持良好。短期 CU2310 合约区间波动，下方支持 68000，上方阻力 72000。建议关注美元、下游、库存等状况。

【锌】

锌：日间锌价震荡整理，跟随有色集体走势。近期国产和进口精矿加工费小幅回落，冶炼利润尚可。社会镀锌板库存周度变化不大。目前下游基建、家电、汽车良好，房地产数据疲弱。ZN2310 合约总体可能 19000-22500 区间波动，建议关注国内库存、现货升贴水等情况。

【铝】

铝：今日铝价小幅回落，主因在于利多因素已基本得以计价且市场对累库预期有所交易。当前宏观情绪依然较强，包括欧美加息预期及国内降准政策、房地产利好政策，但较上周已明显降温。基本面角度，国内铝锭社会总库存环比变化不大，同比处于历史低位，同时下游铝棒环节库存水平亦同比较低。但当前市场对低库存交易已较为充分，推动铝价继续上涨的动能减弱。且近期进口货源有所增加，或将

对国内铝市供给产生一定冲击。铝下游加工环节订单未见明显增多，旺季消费或不及预期。综上，多空因素互相交织，短期内铝价或以高位盘整为主，交易逻辑仍集中在库存水平及宏观层面变化。建议关注近期宏观走势及上下游库存变化。

【镍】

镍:镍基本面变化不大，过剩格局仍然延续。矿端支撑仍然较强，原料端镍矿供应引起市场担忧，进口镍矿价格预期稳中有升。基本角度，电池级硫酸镍与一级镍价差较大，利润驱动下电积镍持续放量，现货市场供应充足。同时终端消费未见明显回暖，导致社会库存延续高位。但近日低价背景下部分下游采购需求释放，现货市场成交小幅回暖，同时吸引部分低位建仓需求，镍价出现反弹。短期内市场或主要交易库存水平及下游需求释放预期，镍价或将震荡运行。

【工业硅】

工业硅：今日 SI2311 期价震荡走强。大厂报价再次上调，华东市场价 553 通氧工业硅抬升至 15150 元/吨，但市场实际成交仍以刚需为主，下游观望情绪渐增。供应方面，部分北方硅企逐渐复产，丰水期西南地区开工高位，市场整体产量水平缓慢回升。需求方面，多晶硅行业开工高位持稳，对工业硅的需求维持旺盛态势；原料成本支撑下铝合金价格维持高位，但企业订单增量有限、采购工业硅维持刚需；有机硅企业大幅上调报价刺激下游补库需求释放，行业开工逐渐回升，但终端需求回升缓慢，行业利润倒挂格局延续。综合来看，丰水期上有供应充足，关注交割库高位库存会否流出冲击市场，近月合约的上方空间需谨慎看待，关注远月枯水期合约的多配机会。预计 SI2311 波动区间 14300-15300。

【碳酸锂】

碳酸锂：碳酸锂市场价格再次下滑。市场多对九月市场持有期待，但目前由于终端需求市场不足，电池及电芯厂库存偏高，正极材料厂多以销定产，对碳酸锂采购仍显谨慎，且压价情绪持续。锂盐供应端，由于锂精矿价格偏高，外购矿石企业多有成本倒挂情况，存一定减产预期，叠加个别企业检修，碳酸锂产量或有下滑，考虑目前库存量，整体货源供应量仍显充足。综合供需基本面，碳酸锂价格仍有一定降价空间，考虑成本因素，预计跌速或有放缓，目前盘面价格创新低，或有阶段性调整出现。

5) 农产品

【白糖】

白糖：原糖走弱拖累郑糖日内走弱。现货方面，广西南华木棉花报下调 10 元在 7690 元/吨，云南南华下调 10 元在 7470 元/吨。海关总

署公布数据显示，2023 年 8 月我国进口食糖 37 万吨，同比减少 31.3 万吨，降幅 45.83%。2023 年 1-8 月累计进口食糖 157.77 万吨，同比减少 114.98 万吨，降幅 42.16%。2022/23 榨季截至 8 月累计进口食糖 334.97 万吨，同比减少 120.75 万吨，降幅 26.5%。总体而言，目前印度的减产使得国际糖价维持在近几年高位；同时市场也继续关注厄尔尼诺发展，原油价格、国际贸易政策和国内消费的变化；另外全球宏观经济变动、国内经济政策、各国汇率波动也将对糖价产生影响。而当前榨季国内制糖成本提高和产量偏低利多糖价。策略上，近期抛储传闻接近落地，国内进口阶段性偏少，后市注意天气炒作，随着全球绝对库存水平下降和进口倒挂投资者可以继续逢低买入。预计 SR01 合约波动区间 6500-7500。

【生猪】

生猪：生猪期货出现下跌。根据涌益咨询的数据，9 月 15 日国内生猪均价 16.38 元/公斤，比上一交易日下跌 0.10 元/公斤。前期以豆粕、玉米为主的饲料价格的上涨推动养殖成本提高并整体拉涨猪价。考虑到 9 月猪肉进入消费旺季，目前市场进入短期的良性循环中，猪价短期仍存在反弹力量。从周期看，生猪价格的拐点尚未到来。养殖企业可以趁机卖出套保，投资者则仍可耐心等待回调后择机做多，预计 LH11 合约波动区间 15000—18000。

【苹果】

苹果：苹果期货 01 合约出现下跌。根据我的农产品网统计，截至 9 月 13 日，本周全国主产区库存剩余量为 5.49 万吨，单周出库量 4.21 万吨，栖霞产区大部分冷库已经清库，可售货源极少。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 5.85 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 4.5 元/斤，与上一日持平。策略上，市场博弈重新加强，关注当前苹果长势和早熟果价格指引，预计 AP01 合约波动区间 8500—10500，操作上建议区间逢回调买入为主。

【油脂】

油脂：今日油脂偏弱运行，棕榈油领跌。马棕 8 月棕榈油产量增加而需求疲软，马棕库存攀升至 6 个月高点给棕榈油价格施加压力，在此影响下 BMD 棕榈油期货近期连续下跌。并且 AmSpec 和 ITS 数据分别显示马来西亚 9 月 1-15 日棕较上月同期环比减少 9.26%和 11.78%，产地出口数据仍偏空。USDA9 月报告整体利多有限，库存高于市场预期，美豆震荡走弱。国内大豆到港量预估有所上调，现货市场较为清淡豆油库存小幅回升。国内三季度油菜籽到港量或环比下降，近期菜油库存有所下降但整体仍处于高位水平。油脂短期向上驱动缺乏，不过在美豆压榨需求旺盛需求弹性较大的情况下美豆库存仍有下降可能，叠加原油价格偏强提振，预计油脂仍以高位震荡为主，豆油主力

波动区间 7500-9000，棕榈油波动区间 7000-8000，菜油波动区间 8500-9500。

【豆菜粕】

豆菜粕：今日震荡调整，usda9月供需报告中小幅上调 2023/24 年度美豆种植面积至 8350 万英亩，单产从上月预估的 50.9 蒲式耳/英亩下调至 50.1 蒲式耳/英亩，美豆产量由此下调至 41.46 亿蒲式耳；美豆压榨及出口需求均有所下调，最终 2023/24 年度美豆期末库存下调至 2.2 亿蒲式耳，上月报告预估为 2.45 亿蒲式耳。美豆 9 月报告如期下调单产，但是由于下调幅度较为有限，报告利多不及预期。不过美豆结转库存仍处于近几年最低水平，及进口高成本仍限制下方空间。菜粕方面，随着近期加拿大油菜籽收割逐渐开始，加菜籽收割压力开始显现外盘菜籽走弱。随着四季度进口加拿大菜籽榨利打开，9 月份后国内菜籽买船增加明显，预计后期菜粕产量将逐步增加，且水产养殖将步入淡季菜粕主力合约面临的压力较大，豆粕主力区间 3600-4400，菜粕主力区间 2800-3800。

三、品种日度观点汇总

	看空	谨慎看空	中性	谨慎偏多	看多
股指 (IH)				√	
股指 (IF)				√	
股指 (IC)				√	
股指 (IM)				√	
国债 (T)		√			
国债 (TF)		√			
国债 (TS)		√			
原油			√		
甲醇		√			
沥青			√		
橡胶					
L			√		
PP			√		
PTA				√	
乙二醇	√				
纸浆			√		
螺纹				√	
热卷				√	
铁矿				√	
焦煤			√		
焦炭			√		
锰硅		√			
硅铁			√		
黄金			√		
白银		√			
铜			√		
锌			√		
铅			√		
工业硅			√		
碳酸锂		√			
棉花				√	
白糖				√	
生猪				√	
苹果				√	
玉米				√	
豆油			√		
菜油			√		
棕榈油			√		
豆粕				√	
菜粕				√	
纯碱			√		
玻璃			√		
PVC			√		

四、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	日涨跌幅%	周涨跌幅%	波幅溢出	成交量	持仓量
金融期货	沪深300期货	3743.8	26.60	0.72	-0.69	否	71330	107730
	上证50期货	2543	21.80	0.86	0.17	否	39399	54845
	中证500期货	5731.6	38.00	0.67	-0.49	否	50433	102899
	中证1000期货	6083.6	39.00	0.65	-1.32	否	45674	72555
	2年期国债期货	101.135	-0.05	-0.05	0	否	44922	63971
	5年期国债期货	101.805	-0.14	-0.13	0	否	64749	108974
	10年期国债期货	101.71	-0.12	-0.12	-0.03	否	92278	184380
运价	集运指数(欧线)	897.7	18.2	2.07	-0.84	否	153019	31832
贵金属	黄金	467.32	-6.54	-1.38	-1.38	否	208045	202374
	白银	5834	-113	-1.9	-1.9	否	749579	583235
有色金属	铜	69450	-200	-0.29	0.54	否	67113	154807
	铝	19195	-140	-0.72	0.23	否	208957	225143
	锌	21835	-120	-0.55	1.65	否	162256	95781
	铅	17255	255	1.5	1	否	70533	87581
	镍	162900	150	0.09	-2.13	否	152595	50979
	锡	222540	3940	1.8	2.2	否	102911	26062
	工业硅	14995	240	1.63	4.02	否	53249	97647
	碳酸锂	167150	-1950	-1.15	-6.44	否	81843	55569
黑色金属	螺纹钢	3842	26	0.68	2.21	否	1665547	1766006
	铁矿石	871.5	-1.5	-0.17	2.35	否	612805	762770
	焦炭	2518	57.5	2.34	4.72	否	36945	51427
	焦煤	1890	78	4.3	8.65	否	242260	228657
	热轧卷板	3903	12	0.31	1.35	否	566777	882979
	锰硅	7164	26	0.36	0.06	否	132814	486590
	硅铁	7562	116	1.56	3.62	否	199520	425235
	不锈钢	15490	60	0.39	-1.05	否	126224	88642
能化期货	原油	743.7	7.2	0.98	8.35	否	51228	9200
	橡胶	14285	-140	-0.97	-0.49	否	429325	196857
	塑料	8430	20	0.24	0.91	否	510111	424232
	甲醇	2625	56	2.18	2.9	否	2013721	1319298
	PTA	6320	-112	-1.74	3.37	否	1621134	1612313
	PVC	6390	-44	-0.68	-1.11	否	1407898	794685
	沥青	4009	81	2.06	3.91	否	312138	300704
	聚丙烯	7991	6	0.08	1.6	否	612911	530973
	塑料	8430	20	0.24	0.91	否	510111	424232
	玻璃	1708	6	0.35	-2.29	否	1222273	989478
	纯碱	1873	47	2.57	1.96	否	1031628	935897
	苯乙烯	9467	-277	-2.84	2.21	否	742072	206201
	短纤	7864	-102	-1.28	2.69	否	201694	526038
	乙二醇	4396	42	0.96	1.45	否	513854	441604
	LPG	5661	-66	-1.15	1.18	否	182490	63911
	纸浆	5954	136	2.34	3.69	否	670522	292700
	尿素	2270	42	1.89	6.07	否	514212	331550
农产品期货	豆一	5105	-20	-0.39	-1.01	否	114787	120563
	红枣	13390	65	0.49	-0.33	否	31397	60665
	豆粕	4029	3	0.07	-1.8	否	1063260	1730240
	豆油	8216	-112	-1.34	-0.51	否	893870	604599
	棕榈油	7382	-124	-1.65	-0.86	否	845369	512062
	菜粕	3152	12	0.38	-4.08	否	911493	549137
	菜油	8931	-87	-0.96	-0.87	否	552049	276192
	玉米	2646	-33	-1.23	-0.82	否	493363	496288
	玉米淀粉	2942	-30	-1.01	-0.91	否	205104	193510
	鸡蛋	4567	-25	-0.54	3.77	否	153841	114509
	白糖	6886	-18	-0.26	-1.5	否	449690	601884
	棉花	17195	-5	-0.03	0.06	否	319536	578531
	生猪	16740	-430	-2.5	0.24	否	38780	64864
	花生	10136	36	0.36	0.78	否	84396	159389
	粳米	3576	-12	-0.33	-0.36	否	6439	14485
	苹果	9162	-191	-2.04	-0.02	否	99878	107838

申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。