

宏观提示：国际方面，美国9月商品贸易帐逆差760亿美元，逆差创纪录高位，预期逆差751亿美元，前值逆差758亿美元修正为逆差755亿美元。国内方面，习近平表示，党中央高度重视并一直在想办法促进中小企业发展，希望广大中小企业聚焦主业，加强自主创新，通过自身努力不断取得新的业绩，让企业兴旺发达；

股指：周四股指期货低开高走。受全球股市疲软影响，沪深两市大幅低开，此后指数跌幅在券商、地产的拉抬下大幅回升。后市以偏空震荡筑底为主，建议逢高做空，大盘反弹压力在2700点一线，大盘突破2743点空单止损，分合约IF1811突破3307空单止损、IH1811突破2576止损、IC1811突破4500止损；

国债：周四国债期货震荡上行。现券收益率涨跌互现，10年期国债活跃券收益率小幅上行，资金面偏宽松。股债跷跷板效应再现，股市继续调整，避险情绪提振债市走强。后市重点关注汇率变化、短期资金面变化及央行操作，以偏空震荡思路操作，前期空单再次止损、建议空头离场后暂时离场观望；

金属：受美元走强和全球股市下挫的拖累，基本金属承压，伦铜震荡收长下影小阳线，日线60日均线支撑；伦锌下挫后反弹震荡。沪铜1812合约震荡收小阳线，短期50000整数关口一线支撑，操作上日内参与；沪锌1811合约低开收星，支撑21500，操作上关注调整参与反弹多单；

贵金属：美国数据有喜有忧，对市场影响有限，加拿大央行周三宣布利率决定，加息25个基点至1.75%，为年内第三次加息。国内黄金1812合约平开低走收阴，高位震荡，操作上调整多单减仓后其余部分275一线设置保护性止盈；白银1812合约高开低走收阴，关注对短期压力3600突破是否有效，支撑3550，不建议追高操作；

黑色：昨日，螺纹钢及铁矿现货价格小幅上涨，其中上海HRB400-20mm螺纹钢现货价格为4660元/吨，与前一日比涨20元/吨；青岛港61.5%PB粉（车板价）为563元/吨，与前一日比涨12元/吨；夜盘：螺纹钢1901合约小幅增仓上行，短期继续关注4200元争夺，上破看4300，支撑4050，短线参与；铁矿1901合约窄幅震荡，短期压力暂看550，支撑520，短线参与；

化工：国外原油期货小幅反弹；国内原油1812合约小幅震荡，短期支撑520，回调后参与；橡胶1901合约高开震荡，短期支撑11500，短线参与；L1901合约跳空低开低走，短期支撑9200，日内参与；PP1901合约跳空低开低走，关注9600支撑有效性参与；PTA1901合约窄幅震荡，短期支撑6700，回调后参与；

甲醇：昨日华东地区报价3360元/吨，1月基差137元。本周沿海港口库存72.74万吨，较上周升4.94万吨；西北地区整体签单顺利，部分停售，港口低价惜售情绪较浓，但成交较为乏力。斯尔邦、中原乙烯等MTO装置计划降负或检修对市场构成压力。未来天然气制甲醇/焦炉气制甲醇限产削减供应，锅炉清洁改造加大了燃料甲醇需求。建议持有甲醇1901合约多单持有；

农产品：美豆继续走低，关注850一线整数关口支撑；国内豆粕1901合约震荡收小阴线，预计短期继续测试前期跳空缺口下沿支撑有效性，压力3450，短线参与；菜粕1901合约震荡收星，支撑关注日线60日均线支撑，短线参与；棕榈油1901合约震荡收星，多空分歧加大，预计短期考验4650一线支撑，压力4850，关注支撑有效性参与；玉米1901合约减仓收阳，表明前期空单离场较为主动，短期关注1900一线压力，压力不破走势仍偏弱，支撑1870，关注压力有效性参与；

棉花：昨日3128B价格指数为15842元/吨，较前一日下跌21元/吨，涤纶短纤报价10200元/吨，较前一日下跌130元/吨，粘胶短纤报价为15150元/吨，较前一日下跌30元/吨。昨日棉花仓单较前一交易日减少48张至9127张，有效预报增至529张。郑棉1901合约昨夜盘收盘价15135元/吨，较前一交易日收盘价下跌10元/吨。目前新季棉花集中上市，但购销进度偏慢。工商业库存高于去年。加征关税对纺织品出口不利，并且我国决定下调纺织品进口关税，仓单压力大，短期市场氛围偏空，但供需缺口预期仍在，人民币贬值对郑棉形成支撑，下方棉花成本支撑亦较强。G20峰会中美可能再次启动贸易磋商。短期可能仍偏弱，预计下方空间有限，后续可能震荡走势；

白糖：10月25日柳州中间商报价5460-5480元/吨，较前一日基本未变。昨日仓单减少399张至14383张，有效预报增加至2000张。昨夜盘郑糖1901合约收盘价5184元/吨，较前一交易日收盘价上涨8元/吨。昨日外盘原糖冲高回落小幅收跌，但国内外价差较前期大幅回落，国内打私力度加强。印度糖出口开始落实，印度前期炒作甘蔗虫害，制糖比可能有所下降，且后续巴西、欧盟减产可能继续发酵。全球糖供应过剩预估不断下调。目前甘蔗主产区尚未开榨，市场对压榨高峰期存有预期，1901合约面临甜菜糖套保压力，且今年预计环比增产。9月全国白糖产销数据尚可，但与地方产销数据存异。可考虑继续谨慎持有多单，但仍需注意本榨季国内糖压榨进度和产量是否及预期；

以上观点，仅供参考；依此入市，风险自担！

国元期货 研究咨询部