

股指	<p>股指周评: 本周三大股指期货品种对应的指数在利好消息刺激下大幅反弹, 上证综指周涨3.93%, 上证50周涨3.78%, 创业板周涨5.05%。短期市场情绪有所好转, A股逐渐走出自己的独立行情, 操作上可以多单持有并观察, 预计各指数将分化, 中小盘股有望走出超额行情。</p> <p>1、货币预计将进一步宽松。9月5日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 指出要坚持实施稳健货币政策并适时预调微调, 加快落实降低实际利率水平的措施, 及时运用普遍降准和定向降准等政策工具。市场因此预计将很快迎来降准降息, 利好资本市场表现。</p> <p>2、中美恢复贸易谈判, 刺激股市上涨。9月5日刘鹤副总理应约与美国贸易代表通话并表示双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商, 并表示力争取得实质性进展。这一消息让市场看到了达成贸易协议的希望, 当前海外市场对A股仍有影响但逐渐减弱, A股已经呈现出一定韧性。</p>
ETF期权策略	<p>本周宽松货币政策的预期加之中美贸易谈判的利好消息促使股市在周三迎来一波大涨, 本周五晚些时候央行降准的消息预计将形成本周股市上涨强有力的支撑。料国庆前夕将不会有关于贸易战的不利消息传出, 但仍需警惕外部政治环境的变数, 短期内看多各股指, 期权策略上建议继续持有或继续逢低做多50ETF。</p>
白糖	<p>白糖周评: 外糖下跌处于11美分/磅附近, 郑糖本周上涨高位承压。</p> <p>1、广西18/19年榨季糖料蔗收购首付价格490元/吨, 并按6660元/吨价格, 启动6%的价格联动措施。云南省18/19年榨季糖料蔗首付价格420元/吨, 并按5800元/吨价格, 启动5%的价格联动措施。广西政府决定开展食糖临时储存, 首期50万吨, 自2月1日至6月30日止, 统一以6000元/吨的价格, 5个月存储时间, 和人民银行一年期贷款基准利率4.35%全额贴息5437.5万元。中国新榨季糖最早国庆节前后将陆续开榨。</p> <p>2、巴西8月糖出口168万吨, 低于7月的183万吨, 同比下降2.43%。海关公布7月白糖进口量44万吨, 市场预计8月进口大增。目前配额外进口成本较低的泰国糖成本4650元/吨附近。配额外进口泰国糖利润率目前23.1%, 触及历史高位区间, 历史最高20%。</p> <p>3、中糖协理事长会议中传达了国家宏观调控政策, 只有在糖价到5800元/吨以上才会考虑进行国储糖的投放, 近期市场传言将出台50万吨食糖抛储计划。仓单+有效预报合计10657张(-214张), 19年4月末为33500张, 仓单预报500张。现货价格上涨, 昆明白糖现货5750元/吨, 柳州5765元/吨。</p> <p>4、截止7月中国产糖1076万吨, 销糖856万吨, 销糖率79.61%, 销糖率数据大幅好于往年同期。8月广西单月销糖51.6万吨, 同比增加3.88万吨。国家储备将在糖价高位阶段出现抛储动作, 近期市场传言即将抛储50万吨食糖。前期糖价以触及5600元/吨以上, 食糖压榨企业出现利润。未来伴随企业套保动作, 及国储抛售等政策, 糖价难以继续上涨, 外糖疲弱同样拖累郑糖。</p>
白糖期权策略	<p>上周白糖SR2001连涨, 涨幅很小, 反弹到三周前的位置, 仍未触及前高点位。宏观调节正常给出的5800元的价格之后考虑国储糖投放, 打到5800以上必然会回落, 现在进口增量, 预计本周之内碰触5800元的几率不大。建议卖出SR2001虚值看涨期权, 行权价5800。</p>

<p>棉花</p>	<p>棉花周评：利空出尽是利多，棉价短期相对偏强</p> <p>1、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的9月份全球产需预测认为，2019/20年度全球棉花产大于需。全球棉花产量预计为2690万吨，同比增长5%，消费量预计增长1%，为2670万吨，期末库存上升到1830万吨。中国期末库存预计为850万吨，同比下降5%。受中美贸易战的影响，美国期末库存预计增长46%，飏至156万吨的近十年高点。</p> <p>2、9月5日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方保持密切沟通。</p> <p>3、9月6日储备棉轮出销售资源 11920.0624吨，实际成交 11920.0624吨，成交率100%。平均成交价格11973元/吨，较前一交易日上涨203元/吨；折3128价格13306元/吨，较前一交易日上涨261元/吨。5月5日至9月6日，储备棉轮出累计成交82.61万吨，成交率84.67%。</p> <p>4、ICE美棉期货本周涨0.05%，在58.86美分/磅。郑棉本周涨3.4%，收12925元/吨。我们认为10月的磋商会有利于市场信心的稳定，同时后续有关降准降息等政策的陆续出台也有利于稳定消费。前期负面的消息基本已经集中释放了，短期内很难想象再有更坏的利空发生。短期内棉价可能会有一个相对偏强的走势。</p>
<p>棉花期权策略</p>	<p>前期负面消息的利空影响均已反映在价格中，短期难以出现更坏的利空，因此给出对于棉花短期走势相对偏强的预期。建议的期权策略为逢低买入平值看涨期权，或买入牛市价差期权。</p>
<p>橡胶</p>	<p>20号胶周评：受泰国洪水影响20号胶本周上涨。1、泰国产区南部雨水较多导致割胶受阻，原料收购价格出现企稳。泰马印退出出口限制政策叠加主产区割胶旺季到来，市场存供应过剩预期。目前胶水价格39.5泰铢/公斤，较上周末上涨0.1泰铢/公斤，较8月初下降3%，较去年同期下降6%。</p> <p>2、7月份重卡市场销售7.58万辆，环比增速下降27%，据乘联会，汽车需求依然偏弱。8月前三周乘用车零售销量增速-21%，环比同期下降8%，汽车需求依然偏弱。</p> <p>3、汽车市场的疲软受到政策托底，汽车行业景气度存改善预期。近期由于国庆节环保减排提前9月初，轮胎厂逢低补库较多，短期开工有望回升。</p>
<p>橡胶期权策略</p>	<p>泰马天胶市场供给端的预期上涨加之我国汽车需求的疲软，预期橡胶价格在短期内将进一步走弱，建议的期权策略为卖出虚值看涨期权，收取权利金。</p>
<p>铜</p>	<p>铜周评：总体延续走高的可能性较大，提防技术回调。</p> <p>1、中美贸易谈判计划10月初在美国进行，市场情绪趋于乐观。另外中美贸易对峙负面影响力度逐步减弱。</p> <p>2、下游需求存在环比回升的可能，尤其需要关注下游公布的电网投资数据，因为其上半年拖累国内铜需求。</p> <p>3、精矿供应仍然紧张。精矿加工费仍处于55美元低位，但近期对国内铜产量影响较为有限。</p> <p>4、建议关注人民币汇率及美元指数变化。</p>

铜期权策略	<p>市场对中美贸易谈判的乐观预期加之国内下游需求的回升均对铜价产生一定的支撑，料短期内铜价将震荡走高，建议的期权策略为逢低买入平值看涨期权或卖出虚值看跌期权。</p>
豆粕	<p>豆粕周评：贸易环境释放积极信号，国内豆粕基差稳定提货积极。</p> <p>1、8月农业部报告发布，美新豆播种面积7670万英亩（预估8100、上月8000、上年8920），收割面积7590万英亩（预估7990、上月7930、上年8810），单产48.5（预估47.5、上月48.5、上年51.6），产量36.80亿蒲（预估37.83、上月38.45、上年45.44），期末7.55（预期8.21，上月7.95，上年10.70）。</p> <p>2、巴西8月大豆出口533万吨，19年7月出口782万吨，18年8月出口811万吨，巴西8月份出口同比环比明显下降。过去巴西雷亚尔和阿根廷比索汇率呈贬值趋势。国际贸易环境释放积极信号，南美大豆贴水周五小幅走弱。</p> <p>3、上周国内大豆库存环比降低16万吨万吨，同比降低173万吨。豆粕库存环比增加5万吨，同比降低41万吨，油厂压榨量达到170万吨高位。最近两周豆粕提货量维持145万吨以上水平，环比暴增。过去5周国内豆粕提货量环比增加8%，同比降低9.5%。中国7月大豆进口864万吨，8-10月大豆进口预期下调。</p> <p>4、截止8月27日，管理基金在美豆合约依然持有净空单。受市场消息影响，国内蛋白粕价格波动放大，关注南美贴水的变化，汇率对进口成本的影响，和国内现货对美国消息的反应。本周豆粕现货成交环比有所转弱，提货维持前两周状态。</p>
豆粕期权策略	<p>美豆播种面积，单产均不及预期，今年美豆总产必然减少。目前贸易冲突有所缓解，如后期我国对美豆进口开放，或拉升贸易商进口成本。豆粕提货量环比暴增，但M2001价格大幅下跌，不排除投机情绪，与猪瘟的持续影响，预计豆粕下跌空间有限，无宏观方面影响反弹力度不大，建议卖出虚值看涨期权，卖在前高点位3000元左右附近，突破概率较小。</p>
玉米	<p>玉米周评：深加工开工率企稳回升，需求依旧低迷</p> <p>1、本周玉米现货价格小幅震荡，港口库存继续下降，集港量维持低位，下游企业收购积极性稍稍回暖。临储玉米拍卖底价较去年提高200元/吨，计算流通费用后，仓单成本在1930-1950元/吨左右。</p> <p>2、非洲猪瘟导致今年猪料形势严峻，目前生猪存栏同比下降在30%以上，同时禽料有所补充、生猪出栏重量增加，饲用需求明显下降。深加工下游需求不佳，不过在经历了一段时间的亏损后，近期深加工开工率开始企稳回升。总体上需求端对玉米价格无太多提振能力。</p> <p>3、迄今为止东北降水充足，华北地区8月开始也有持续降水，干旱情况缓解。虽然之前的台风是的部分田地内涝、倒伏等，但大量的降水有利于大部分农田生长。本周15号台风预计登录东北，密切关注对产区的影响。总体看今年玉米生长气象条件较为理想，预计丰产可能性较大。</p> <p>4、本周玉米期货小幅反弹。市场核心因素依旧是需求低迷，且新作减产可能性逐步消退。综合来看，若是国内产区气象条件良好，C2001可能继续维持目前弱势情况，但长期基本面向好使得跌幅有限，预计弱势小幅波动为主。</p>
玉米期权策略	<p>玉米丰产的预期结合低迷的市场需求导致短期内玉米价格将呈现小幅下跌的走势，由于长期基本面向好使得跌幅有限，预计中长期弱势震荡为主。建议的期权策略为卖出跨式期权，在一定的波动区间内可收取两份权利金。</p>

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。