

外盘综述

海外市场综述					截至： 2018-11-26	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	11354.7200	11192.6900	162.03	1.45
	法国 CAC40	(点)	4994.9800	4946.9500	48.03	0.97
	富时 100	(点)	7036.0000	6952.8600	83.14	1.20
	标普 500	(点)	2673.4500	2632.5600	40.89	1.55
	道琼斯工业指数	(点)	24640.2400	24285.9500	354.29	1.46
	纳斯达克指数	(点)	7081.8500	6938.9800	142.87	2.06
外汇	美元兑人民币 (CFETS)	(点)	6.9351	6.9421	-0.01	-0.10
	英镑兑美元	(点)	1.2808	1.2809	-0.00	-0.01
	欧元兑美元	(点)	1.1328	1.1336	-0.00	-0.07
	美元指数	(点)	97.0837	96.9526	0.13	0.14
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1222.3000	1223.4000	-0.90	-0.07
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.3300	14.3700	-0.04	-0.26
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	51.6000	50.3900	1.18	2.34
	ICE 布油	(美元/桶)	60.5500	59.0900	1.51	2.56
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6172.5000	6168.0000	-34.50	-0.56
	LME 锌	(美元/吨)	2485.0000	2509.5000	-34.00	-1.35
	LME 镍	(美元/吨)	10880.0000	10875.0000	-35.00	-0.32
	LME 铝	(美元/吨)	1949.0000	1942.0000	0.00	0.00
	LME 锡	(美元/吨)	18800.0000	18520.0000	0.00	0.00
	LME 铅	(美元/吨)	1948.0000	1964.0000	-20.00	-1.02
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7635	0.0000	-0.05	-1.72
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	864.7500	880.7500	-16.25	-1.84
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	3040.0000	3116.0000	-86.00	-2.75
	DCE 豆油	(美分/磅)	5428.0000	5398.0000	24.00	0.44
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	513.5000	506.5000	6.25	1.23
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	368.0000	370.2500	-2.50	-0.67
	ICE11 号糖	美分/磅	12.4900	12.4800	0.02	0.16
	ICE2 号棉花	美分/磅	78.5000	77.2000	1.28	1.66

纸浆上市提示

上期所：根据《上海期货交易所交易规则》等有关规定，现将纸浆期货合约上市挂盘基准价通知如下：SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910、SP1911 合约的挂盘基准价为 5980 元/吨。

宏观提示

海外方面:

1、英国首相特雷莎·梅：如果延长 21 个月的脱欧过渡期，英国将不得不支付超 390 亿英镑的脱欧成本；特雷莎·梅计划在 12 月 12 日就脱欧协议举行议会投票；如果特雷莎·梅的脱欧协议未获得议会通过，一些内阁部长和工党议员计划让英国加入欧洲自由贸易区。

2、英国首相发言人：与欧盟签订的协议明确表明了，英国可以签署包括与美国在内的贸易协议。

3、本周美联储多名官员将陆续发声，其中美联储主席鲍威尔将于北京时间周三 23:00 在纽约经济俱乐部讲话。美联储副主席克拉里达、亚特兰大联储主席博斯蒂克、芝加哥联储主席埃文斯、堪萨斯城联储主席乔治和纽约联储主席威廉姆斯也将发表讲话。此前一些美联储官员在近期发表了一些被解读为鸽派的言论，降低了投资者对未来加息的预期。

国内方面:

1、央行公告，临近月末财政支出增加，可对冲中央国库现金管理到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 26 日不开展逆回购操作。逆

回购停摆 22 日，分析认为，目前的核心问题是引导长期融资成本下降，未来央行更倾向于使用 MLF 等中长期政策工具。26 日 Shibor 普遍走高，短端品种涨幅较大，隔夜 Shibor 涨 14.2bp 报 2.498%。

2、财政部：1-10 月中央政府收入 8.14 万亿元，支出 9.02 万亿元；第二季度中央债务余额 13.84 万亿元。10 月份，中央政府融资金额 1418 亿元；第二季度中央债务余额 138355 亿元。

3、财政部下发关于免税业务统一管理 7 项进口税收政策的补充通知，确保相关政策取得良好效果，在有关领域积极支持国内所需的能源资源、关键零部件原材料、消费品等免税进口。

4、国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》，包括新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业、数字创意产业、相关服务业等 9 大领域。

5、商务部：下一步要深入贯彻落实好习近平总书记提出的六大务实举措，结合商务工作实际，加强调查研究，制定落实方案，努力为民营经济发展提供更多平台、更好政策和更优环境，支持民营经济在促进消费、扩大外贸、引进来和走出去等方面发挥更大作用、做出更大贡献。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，日本经济走弱。日本 11 月制造业 PMI 初值 51.8，创两年新低，前值 52.9；其中新订单指数为 2016 年 9 月以来首次萎缩。国内方面，2018 年继续保持稳健增长势头，经济平稳运行，经济整体好于预期。产出指标较强、

通胀预期较高、投资消费货币信贷指标较弱。1-10 月中央政府收入 8.14 万亿元，支出 9.02 万亿元；第二季度中央债务余额 13.84 万亿元。10 月份，中央政府融资金额 1418 亿元；第二季度中央债务余额 138355 亿元。

股指：周一股指期货震荡下跌，其中 IC 合约跌幅最大。消息面上周末交易所及证监会对高送转和回购这两大热炒概念出台新规。盘面上，创业板指跌破 1300 点，两市仅成交不足 2550 亿元，创下月内新低。后市以震荡筑底为主，大盘反弹压力在 2700 点一线，支撑位在 2521 点一线，建议逢高做空，IF1812 合约 3300 点空单止损、IH1812 合约 2501 点空单止损、IC1812 合约 4700 空单止损。

国债：周一国债期货震荡收跌。现券收益率小幅上行，央行连续 22 个工作日未开展逆回购操作，资金面整体宽松边际收紧。债市此前累积不少涨幅之后，期现货谨慎情绪已占上风。以区间震荡思路操作，后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作，建议投资者逢低做多，T1812 合约多单 95.4 止损，TF1812 合约多单 98 止损，TS1812 合约多单 99.8 止损。

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3225	+3.61
1y	2.5007	-1.08
2y	2.7173	+0.27
3y	3.0098	-0.34
5y	3.1756	-0.97
7y	3.3868	-0.35

10y	3.4151	+2.34
-----	--------	-------

有色、贵金属

【库存 (吨)】

指标名称	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单
伦铜	139550	1200	3650	137100	-2450	89800	47300
伦锌	121550	50	0	121600	50	90775	30825

【现货 (元/吨)】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
升水铜	49460	49480	49470	-350	上海	11-26
平水铜	49410	49430	49420	-360	上海	11-26
湿法铜	49290	49310	49300	-330	上海	11-26
电解铜	49340	49380	49360	-405	天津	11-26
平水铜	49340	49370	49355	-370	广州	11-26

【资讯】

1、交易商关注 11 月 30 日即将在布宜诺斯艾利斯召开的 20 国集团(G20)会议，届时美国总统特朗普和中国国家主席习近平预计将讨论贸易问题；

2、国家发改委办公厅印发了《关于境内外资银行申请 2019 年度中长期外债规模的通知》，提出将根据经济金融形势需要，进一步扩大外资银行境外融资外债规模，促进跨境融资便利化。同时，引导外资银行外债结构优化、投向合理、效益提高；

3、银保监会 11 月 26 日发布的监管统计指标数据显示，截至 10 月末，银行业金融机构总资产为 257.62 万亿元，同比增长 6.6%；总负债为 236.46 万亿元，

同比增长 6.2%;

4、海关总署周一公布的数据显示,中国 10 月自美国废铜进口环比下降 37% 至 6,065 吨。不足去年同期 39,732 吨的六分之一,而美国此前为中国废铜最大供应国之一;

5、日内公布的美国 11 月达拉斯联储商业活动指数为 17.6, 低于前值 29.4 和预期 24.5, 对黄金形成利好。

【观点和建议】

金属: 投资者静候美国总统特朗普和中国主席习近平即将举行的会面, 希望两国贸易关系能借此机会有所进展。伦铜收上下影线小阴线横盘; 伦锌收下影线小阴线震荡回落。沪铜 1901 合约下挫后反弹, 收下影线小阴线, 短期 50000 整数关口承压, 支撑 48500, 暂且日内参与为主; 沪锌 1901 合约小幅低开空头打压后弱势反弹, 21000 承压, 反弹此线可以轻仓试空上破止损。

贵金属: 美元指数重上 97 对金属形成较大压力。美黄金、美白银冲高回落收阴横盘。国内黄金 1906 合约小幅收阴横盘, 目前继续区间震荡, 操作上跳空缺口区多单建议设置保护性止盈; 白银 1906 合约小幅收阴, 支撑 3500, 大幅度增仓需要关注, 操作上暂且日内参与为主。

化工品种

【国际原油】

上期所原油期货主力合约SC1901夜盘收涨 0.95%, 报425元; WTI 主力原油期货涨2.4%, 报51.6美元/桶; 布伦特1月原油期货涨2.06%, 报60.41美元/桶。

【资讯】

1、俄罗斯方面终于释放出可能配合减产的信号，结合厄瓜多尔在内的多国表态支持减产，原油多头重拾部分信心。

2、11月22日，沙特能源部长法利赫发表讲话称，预期1月原油需求将会表现疲软，该国将会采取必要的行动，从而平复全球市场的焦虑情绪。法利赫指出，沙特11月原油出口高于10月水平，他强调没有人希望看到供应过剩的局面。

3、EIA公布，截至11月16日当周，美国原油库存增加485.1万桶，连续9周录得增长，精炼油库存减少7.7万桶，美国汽油库存减少129.5万桶。原油进口增加10.2万桶/日；原油出口减少8.1万桶/日；原油产量1170万桶/日。

4、本月稍早有消息传出，沙特正考虑和其他OPEC及非OPEC产油国至多减产140万桶/日的方案。目前市场普遍预期OPEC将在12月6日的政策会议上实施减产，但具体的减产幅度还未明确。

5、特朗普多次将自己的立场与他希望增加对沙特的武器销售以及沙特在防止油价飙升方面的作用联系起来。周三特朗普更是加大了对沙特阿拉伯的辩护力度，感谢沙特帮助控制了油价。

【观点和操作建议】

12月6日OPEC+会议上能否达成联合减产是近期行情的关键，一方面俄罗斯的态度存不确定性，另一方面沙特是否会承担疏远特朗普的风险。EIA周度原油库存继续攀升，美国产量维持高位，沙特11月产量接近1100万桶/日。伊朗制裁不及预期后，各产油国产量提升迅速，供需过剩明显。短期原油有超跌反弹迹象，建议谨慎操作。

甲醇:

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/11/23	变化	成交情况
江苏	2375	-125	11月26日(周一),国内甲醇市场表现欠佳,多地延续下滑趋势。其中港口随期货盘中跌停影响,两大主力港口日内大跌120-250元/吨,交投氛围持续显弱;且后续部分船货补充下,需持续关注库区累库节奏。内地方面,当前东部大跌持续性压制尚存,消费地跟进较弱、产区出货需求不减。
河北	2550	0	
山东南部	2500	-60	
陕西	2300	-80	
内蒙古	2300	-30	
广东	2350	-270	
CFR 中国(美元/吨)	285	-15	
CFR 东南亚(美元/吨)	365	-5	
期货 1905 合约	2412	-77	
基差(现货以江苏价格计算)	-37	-48	
库存	78.43	-2.99	

【资讯】

1、2018年10月份中国甲醇进口66.56万吨,较上月增加12.78万吨,当月进口均价419美元/吨;10月出口2.02万吨。2018年1-10月累计进口甲醇613.09万吨,累计出口21.76万吨。

2、新西兰Methanex 230万吨装置负荷维持5-6成附近;伊朗Marjan 165万吨装置运行一般;其他外盘装置多运行平稳。

3、陕西蒲城清洁能源11月15日停车,开车待定;浙江兴兴因利润问题,10月15日停车,重启待定。宁夏神华宁煤一期MTP故障,烯烃降负,二期

运行正常，现外销甲醇原料；江苏斯尔邦开工 8 成；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7 成水平。

【观点和操作建议】

周一日盘期货跌停，夜盘展开反弹，华东地区报价 2375 元/吨，5 月基差-74 元。内蒙价格 2300-2380 元/吨。上周沿海港口库存 78.43 万吨，较上周降 3 万吨；近期因担心制裁某伊朗的船货被华东某烯烃装置拒收，国内外开工较高，下游 MTO 装置开工较低对市场构成压力。关注内蒙、西南天然气限产情况。内地现货基本企稳，近期或展开超跌反弹，建议谨慎操作。

化工市场：

【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9100 元/吨，-150 元/吨；华北市场主流报 9150-9200 元/吨，-100 元/吨；华南市场主流报 9300 元/吨，-50 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 8800-9000 元/吨，-450—-350 元/吨；华北拉丝主流报 8950-9050 元/吨，-350—-450 元/吨；华南拉丝主流报 9150-9400 元/吨，-350—-300 元/吨。

3、装置方面：锦西石化 PP 装置于 10 月 15 日停车，预计 11 月底重启。装置产能为 15 万吨/年。抚顺石化 PP 大乙烯装置（30 万吨/年）转产 L5D98，小乙烯装置（9 万吨/年）转产 V30G。其产品归中石油各大销售公司统一销售。广州石化 PP 装置一线产 CJS700，二线产 S980，三线产 K8009，该装置一线 14 万吨，二线 6 万吨，三线 20 万吨，产品归中石化华南销售分公司统销。。

4、PTA 市场，华东 PTA 主港货报盘执行 1901 合约加 250-260 元/吨，递盘

加 180-200 元/吨自提，听闻 12 月底交割货加 180-200 元/吨自提。据悉主力供应商接货 6150 元/吨自提。逸盛石化 PTA 内盘现货挂牌价下调 200 元/吨，执行 6200 元/吨，美金卖出价下调 15 美元/吨，最新执行 895 美元/吨。

5、PX 方面：11 月 26 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1015 美元/吨，较 23 日下滑 21 美元/吨，下滑幅度偏大。

6、国内天胶全乳现货价格 10250—10400 元/吨，400 元/吨；越南 3L 现货价格 10150-10300 元/吨，50—150 元/吨。

7、据泰国海关公布的数据显示，2018 年 10 月份，泰国天然橡胶（包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他）出口量约 32.19 万吨，同比下跌 1.09%，环比增长 13.83%。

【观点和操作建议】

隔夜原油止跌反弹，化工产品夜盘出现小幅反弹。但当前中石化/中油塑料/PP 出厂价不断下调，现货市场商家报盘走低，成交缓慢。而东南亚正式进入产出旺季，天胶船货报盘重心下移，在一定程度上刺激进口商补货，业者对后市心态略有改变，补货情绪谨慎，随用随采为主。PTA 市场以询盘为主，商谈心态不佳。

橡胶 1901 合约震荡收阴，短期维持低位震荡，日内谨慎反弹，持有空单者上破 11000 一线止盈离场；L1905 合约跳空低开收阴，短期走势偏弱，若反弹试空为主，前期已入场者继续持有，下方支撑 8000；PP1901 合约低开高走收阳，日内创近期新低，未入场者仍可反弹沽空为主，支撑 8000；PTA1901 合约夜盘减仓反弹，并站上 6000 一线，短期关注 6000 一线支撑，日内参与。

农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2018年11月26日		2018年11月23日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,339.41	3,346.47	-7.06
	天津	3,220.00	3,240.00	-20.00
	日照	3,250.00	3,250.00	0.00
	连云港	3,300.00	3,320.00	-20.00
菜粕现货价格	平均价	2,435.56	2,450.56	-15.00
	南通	2,470.00	2,480.00	-10.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,460.00	2,480.00	-20.00
	长沙	2,500.00	2,500.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,520.00	-20.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,460.00	2,460.00	0.00

	2018年11月26日		2018年11月23日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,408.33	5,388.33	20.00
	大连	5,420.00	5,400.00	20.00
	天津	5,370.00	5,350.00	20.00
	日照	5,420.00	5,400.00	20.00
四级豆油现货价	张家港	5,430.00	5410	20.00
	平均价	5,332.11	5332.11	0.00
	大连	5,350.00	5350	0.00
	天津	5,250.00	5,250.00	0.00
	青岛	5,300.00	5300	0.00
	张家港	5,300.00	5300	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,276.67	4,276.67	0.00
	福建	4,200.00	4,200.00	0.00
	广东	4,200.00	4,200.00	0.00
	宁波	4,300.00	4,300.00	0.00
	张家港	4,280.00	4,280.00	0.00
	天津	4,330.00	4,330.00	0.00
	日照	4,350.00	4,350.00	0.00

【资讯】

1、11月23日消息,农业咨询机构AgRural周五称,截至当周,巴西2018/19年度大

豆播种完成89%(总面积估计为3580万公顷),进度快于上年同期的84%。此外,部分地区可能将于下月开始大豆收割工作。

2、华盛顿11月23日消息,美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示:截至11月15日当周,美国2018-19年度大豆出口净销售680,500吨,2019-20年度大豆出口净销售3,900吨。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称,在截至11月13日(周二)的降雨结束后,大豆播种工作缓慢恢复,截至11月21日,阿根廷2018/19年度大豆播种工作完成29.6%,高于一周前的21.7%。

4、刘鹤副总理将于11月25日至28日访问德国并出席第八届中欧论坛汉堡峰会,重点讨论中国、欧洲与美国的贸易关系,中欧如何重新平衡与加强全球贸易关系。

【观点和操作建议】

豆粕:

美豆市场庞大的库存持续制约美豆市场价格,短期900一线仍有压力。国内层面来看,巴西大豆持续供应,远期大豆供应缺口有收窄预期,同时,低价使得豆粕下游走货较差,豆粕库存持续增加,对市场形成利空,但是,目前中美贸易争端因素仍占主导,11月末中美领导人将在G20峰会进行会晤,在此之前,任何有关贸易谈判的消息都可能影响豆粕市场价格,预计短期豆粕市场价格呈现宽幅震荡格局。技术上,连粕主力合约完成移仓换月,主力1905合约减仓收长下影小阳线,短期关注前期低点2620一线附近支撑,压力2800,短线参与。

棕榈油:

马来西亚棕榈油出口放慢，市场预期印尼及马来西亚棕榈油总库存年底继续上升，但实施B10生物燃料项目计划利好消息，也将制约价格的跌幅；国内来看，棕榈油库存止降回升，目前豆油库存180万吨高位，未来大豆到港缺口可能小于预期，利空后市，且随着天气的转冷，棕榈油消费明显受限，整体来看，短期棕榈油市场价格仍以低位弱势震荡为主，技术上，棕榈油1901合约跳空低开震荡收小阴线，短期压力4300，建议继续反弹试空为主。

玉米：

【现货价格（元/吨）】

	2018年11月26日		2018年11月23日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,962.25	1,957.75	4.50
	大连	1,960.00	1,940.00	20.00
	长春	1,800.00	1,800.00	0.00
	青岛	2,020.00	2,020.00	0.00

【资讯】

1、截至2018年11月15日的一周,美国2018/19年度玉米净销售量为877,400吨,比上周低了2%，但是比四周均值高出50%。

2、依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，商务部决定自2018年11月19日起对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为2017年10月1日至2018年9月30日，产业损害调查期为2014年1月1日至2018年9月30日。

3、11月22日，中国和哈萨克斯坦总理第四次定期会晤在北京举行。海关总署署长倪岳峰与哈萨克斯坦农业部副部长伊萨耶娃正式签署了《哈萨克斯坦大麦输往中国植物检疫要求议定书》和《哈萨克斯坦玉米输往中国植物检疫要求

议定书》。议定书的签署，标志着哈萨克斯坦大麦和玉米可以向中国出口。

【观点和操作建议】

玉米现货价格维持坚挺，但受中美贸易战影响商品普跌带动及新粮批量上市预期下，近期玉米期货合约整体走势偏弱。而目前东北新玉米集中上量高峰期临近，但农户仍惜售，且深加工企业收购积极，因此，短期玉米价格有调整预期，但维持回调空间有限的基调不变。技术上，进入11中下旬以来，连玉米主力1905合约震荡收近似星线，日内波幅扩大，短期关注1930-1940区支撑有效性，调整支撑不破可参与反弹。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2018-11-26	2018-11-23	涨跌
南宁白砂糖（元/吨）			
柳州白砂糖（元/吨）		5320	
昆明白砂糖（元/吨）	5095	5100	-5.00
青岛白砂糖（元/吨）	5500	5500	0.00
乌鲁木齐白砂糖（元/吨）	5100	5100	0.00
乌鲁木齐绵白糖（元/吨）	5600	5600	0.00
呼和浩特绵白糖（元/吨）	5500	5500	0.00
期货			
	2018/11/26(夜盘)	2018/11/26(日盘)	涨跌
SR901（元/吨）	4967	4928	39.00
SR905（元/吨）	4904	4874	30.00
SR901-SR905（元/吨）	63	54	9.00
	2018/11/26	2018/11/23	涨跌
ICE 糖 03（美分/磅）	12.49	12.48	0.01

【资讯】

1、据沐甜科技，调丰糖厂已于11月23日顺利开榨，成为湛江蔗区18/19榨季第二家开榨的糖厂。

2、据沐甜科技，11月24-25日广西分别有农垦糖业集团良圻制糖有限公司、农垦糖业集团星星制糖有限公司、广西崇左市湘桂糖业有限公司、伶俐糖厂顺利开榨。截至11月26日不完全统计广西有8家糖厂开榨，已开榨糖厂产能合计53300吨/日，同比减少6700吨/日。

3、昨日仓单较前一交易日持平，维持在9969张，有效预报维持在2000张。

【观点和操作建议】

国内南方甘蔗糖即将大规模开榨，南方糖库正值清库，对市场形成抛压。广西公布甘蔗收购价为490元/吨，云南公布甘蔗收购价为420元/吨，郑糖获成本支撑但年前糖厂可能因资金压力大而缺乏挺价意愿。国内打私力度增强。国储糖仍有不少存量，市场有抛储预期。10月国内食糖进口同比大幅提高，冲击国产糖。另有传言称加工后的古巴糖可能会抛向市场。巴西大幅减产，泰国提前开榨，印度也渐进压榨高峰期，榨季产量存在不确定性。18/19榨季全球糖供应过剩预估下调，甚至可能转为供需平衡或小幅短缺，转折点似乎已经若隐若现。短期在国内外供给压力和原油不振的利空之下仍可能偏弱，长期或仍可维持做多思路，关注做多机会。

棉花：

【期现货价格】

现货			
	2018-11-26	2018-11-23	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15487	15508	-21.00

CotlookA 指数 (美分/磅)			86.75	
新疆 (元/吨)	15470		15470	0.00
河南 (元/吨)	15250		15250	0.00
湖北 (元/吨)	15530		15530	0.00
山东 (元/吨)	15600		15600	0.00
涤纶短纤 (元/吨)	8900		8900	0.00
粘胶短纤 (元/吨)	13850		13800	50.00
期货				
	2018/11/26(夜盘)	2018/11/26(日盘)		涨跌
CF901 (元/吨)	14520	14440		80.00
CF905 (元/吨)	15055	14970		85.00
CF901-CF905 (元/吨)	-535	-530		-5.00
	2018/11/26	2018/11/23		涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	78.5	77.22		1.28

【资讯】

- 1、USDA周度作物生长报告显示，截至11月25日，美国棉花收割率为70%，前一周为59%，去年同期为78%。
- 2、据国家棉花市场监测系统，截至11月23日，全国新棉采摘率92.9%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值降低2.7个百分点。全国交售率为87.8%，同比提高0.5个百分点，较过去四年均值提高3.0个百分点。
- 3、昨日仓单较前一交易日增加220张，为11354张，有效预报增加至2612张。

【观点和操作建议】

昨日受整体商品的跌势带动以及悲观氛围较浓，郑棉下跌较多。原油持续下挫，替代品短纤与棉花现货延续弱势。国内棉花正值集中上市期，工商业库存仍较往年偏高。棉农惜售，产业链下游需求不振。宏观压力下国际棉价低迷，滑准税配额增发。国内棉纺织品进口关税下调，中美贸易摩擦不利棉纺织品出

口。仓单+有效预报继续回升。但是，月底的G20峰会中美贸易关系可能出现转机。储备棉连年抛储而未收储，不排除后续轮入储备棉的可能，但考虑到纺纱厂、布企的处境，预计短期收储的可能性较小。后续价格如果企稳上涨可能引发下游的集中补库行情。整体来看，主要因为需求疲弱，短期氛围仍偏空，郑棉可能延续弱势，关注是否会发生宏观面转好、原油价格上涨、中美贸易摩擦和解、储备棉轮入等潜在利多事件。

黑色品种

螺纹钢：

【现货价格】

主要城市螺纹钢现货继续下跌。上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3840 元/吨，与前一日比下跌 130 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3630 元/吨，与前一日比下跌 320 元/吨。

【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货主力价差继续走强，由 377 扩至 417，基差仍有修复空间。

【观点和操作建议】

市场看跌气氛浓重，现货价格下跌幅度较大，基差仍有修复空间。螺纹钢期货短期仍有下行空间。夜盘：rb1901 合约低开反弹，下方支撑 3530，压力 3950，短线参与为主。

铁矿：

【现货价格】

青岛港61.5%PB粉（车板价）为553元/吨，与前一日比下跌17元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为553元/吨，与前一日比下跌17元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为555元/吨，与前一日比下跌21元/吨；进口矿价格指数 64.7美元/吨，与前一日比下跌4.2美元/吨。

【基差】

昨日，青岛港现货与期货1901合约基差相对稳定由80下跌79.5；后期存在修复预期。

【观点和操作建议】

钢材价格支撑下降，钢厂铁矿采购谨慎，现货市场成交低迷。夜盘：铁矿1901合约低开反弹，日内关注480压力有效性，支撑450支撑，短线参与。

焦炭：

【现货价格】

昨日，天津港准一级焦价格2600元/吨，与前一日比下跌50元/吨；山西晋中一级焦市场价格2290元/吨，与前一日比100元/吨。

【基差】

天津港准一级焦现货与期货1901合约基差由462扩大至535，目前基差较高，后期存在修复概率。

【观点和操作建议】

焦炭供应面对市场有支撑，但钢厂对焦化企业出厂价格打压，现货价格下跌，预计下跌空间有限。夜盘，J1901合约低开反弹，短期关注2100整数关口支撑，压力2300，短线参与；

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室

电话0532--66728681, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300