

## 外盘综述

海外市场综述					截至:	2018-11-30
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	11257.2400	11298.2300	-40.99	-0.36
	法国 CAC40	(点)	5003.9200	5006.2500	-2.33	-0.05
	富时 100	(点)	6980.2400	7038.9500	-58.71	-0.83
	标普 500	(点)	2760.1700	2737.7600	22.41	0.82
	道琼斯工业指数	(点)	25538.4600	25338.8400	199.62	0.79
	纳斯达克指数	(点)	7330.5400	7273.0800	57.46	0.79
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.9436	6.9451	-0.00	-0.02
	英镑兑美元	(点)	1.2753	1.2788	-0.00	-0.27
	欧元兑美元	(点)	1.1320	1.1394	-0.01	-0.65
	美元指数	(点)	97.1997	96.7661	0.43	0.45
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1227.8000	1229.8000	-2.60	-0.21
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.2500	14.3850	-0.15	-1.06
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	50.7200	51.2600	-0.73	-1.42
	ICE 布油	(美元/桶)	59.0700	59.7000	-0.84	-1.40
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6198.5000	6205.5000	-13.50	-0.22
	LME 锌	(美元/吨)	2535.5000	2460.5000	65.50	2.65
	LME 镍	(美元/吨)	11095.0000	11010.0000	40.00	0.36
	LME 铝	(美元/吨)	1950.0000	1933.5000	10.00	0.52
	LME 锡	(美元/吨)	18430.0000	18510.0000	-95.00	-0.51
	LME 铅	(美元/吨)	1953.0000	1931.0000	22.00	1.14
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7920	2.7890	0.00	0.09
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	893.0000	887.5000	5.75	0.65
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2716.0000	2720.0000	0.00	0.00
	DCE 豆油	(美分/磅)	5442.0000	5390.0000	46.00	0.85
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	515.7500	507.7500	8.00	1.58
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	377.5000	373.0000	4.25	1.14
	ICE11 号糖	美分/磅	12.8300	12.8700	-0.04	-0.31
	ICE2 号棉花	美分/磅	78.8300	78.8100	0.15	0.19

## 重点提示

经中国证监会同意，自 2018 年 12 月 3 日结算时起，将沪深 300、上证 50 股指期货交易保证金标准统一调整为 10%，中证 500 股指期货交易保证金标准统一调整为 15%；二是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货日内过度交易行为的监

管标准调整为单个合约 50 手，套期保值交易开仓数量不受此限；三是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六。

## 宏观提示

### 海外方面:

1、美国总统特朗普：不久将正式通知国会，在 6 个月内终止北美自由贸易协定 (NAFTA)，并且给予国会批准新贸易协定的最后期限；考虑到前美国总统乔治·W.H. 布什的葬礼，同意将预算拨款从原定的期限 12 月 7 日开始往后延长两周。

2、据意大利共和报，欧盟委员会主席要求意大利总理削减约 45 亿欧元支出，并将 2019 年预算赤字目标由原先的 2.4% 降至 1.95%。

### 国内方面:

1、习近平同特朗普会晤达成重要共识：中美双方决定停止升级关税等贸易限制措施；两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

2、外交部长王毅：双方同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系；中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡问题；双方还同意采取积极行动加强执法、禁毒合作，包括对芬太尼类物质的管控。

3、商务部副部长王受文：美国政府对中国 2000 亿产品不提高关税，明年 1 月 1 日之后，仍然维持在 10% 的关税；对于现在仍然加征的 25% 的关税，中美

双方朝着取消的方向，将加紧谈判，达成协议。

4、个税改革实施首月，全国个人所得税减税 316 亿元，有 6000 多万税改前的纳税人不再缴纳工资薪金所得个人所得税。在普遍减税的各行业中，制造业纳税人减税规模最大，民营企业减税幅度较为明显。

5、人民日报发表评论文章称，G20 峰会中美两国元首会晤达成共识，停止加征新的关税，这为中美关系指明方向。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，习近平同特朗普会晤达成重要共识，中美双方决定停止升级关税等贸易限制措施；两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。国内方面，11 月官方制造业 PMI 为 50，创 2016 年 7 月以来新低，预期 50.2，前值 50.2。11 月官方非制造业 PMI 为 53.4，前值 53.9；11 月综合 PMI 产出指数为 52.8，前值 53.1。

**股指：**周五股指期货收涨。盘面上，两市 V 型反弹，两市全天成交近 2700 亿元。消息面上，中美达成共识停止加征新的关税。中金所放松股指期货交易。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，建议逢低做多，IF1812 合约 3112 点多单止损、IH1812 合约 2388 点多单止损、IC1812 合约 4238 多单止损。

**国债：**周五国债期货震荡收跌。现券收益率小幅下行，公开市场 11 月全月无逆回购操作，时隔三年半来首次全月无逆回购操作。PMI 疲软对债市提振作

用有限，市场情绪偏谨慎。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	2.3685	-4.69
1y	2.4826	+1.26
2y	2.6965	+0.72
3y	2.9899	-0.57
5y	3.1353	-1.52
7y	3.3602	+0.01
10y	3.3550	-0.50

## 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	136250	2775	2850	136175	-75	83475	52700
伦锌	119200	0	1650	117550	-1650	88600	28950

### 【现货 (元/吨)】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
升水铜	49750	49770	49760	+10	上海	11-30
平水铜	49710	49730	49720	+30	上海	11-30
湿法铜	49530	49550	49540	+10	上海	11-30

电解铜	49650	49670	49660	+10	天津	11-30
平水铜	49650	49670	49660	+5	广州	11-30

### 【资讯】

1、中国国家统计局和物流与采购联合会(CFLP)周五联合公布，宏观经济先行指标--11月官方制造业采购经理人指数(PMI)降至50，低于路透调查预估中值50.2，上月亦为50.2；

2、中期协会会长王明伟12月1日在主持第14届中国（深圳）国际期货大会主论坛时表示，改革开放的新形势，对期货及衍生品市场发展也提出了新的要求；

3、美国总统特朗普与墨西哥和加拿大领导人周五签署了名为美墨加协定的新北美自由贸易协定；

4、中国铝业周五表示，由于中国铝价跌至两年低点，该公司将削减47万吨年产量；

5、日内公布的美国11月芝加哥PMI为66.4，高于前值58.4和预期58，提振美元，对黄金形成利空。

### 【观点和建议】

**金属：**中美贸易争端缓和，基本金属震荡。伦铜小幅收阴震荡；伦锌收阳横盘。沪铜1902合约收上下影线小阳线横盘，支撑48500，压力50000，操作上调整此线可以轻仓试多下破止损；沪锌1902合约小幅收阳震荡反弹，上破20500压力区，反弹压力区空单上破止损后暂且日内参与。

**贵金属：**市场短期风险程度降低，美黄金、美白银收下影线小阴线震荡。

国内黄金 1906 合约日线收星，继续震荡，操作上跳空缺口区 274 继续尝试多单，下破止损；白银 1906 合约小幅低开收阴表现偏弱，近期低点 3444 支撑，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 2.32%，报419元；WTI 主力原油期货涨1.89%，报51.26美元/桶；布伦特1月原油期货涨1.26%，报59.7美元/桶。

### 【资讯】

1、有消息人士表示，OPEC 计划和其他主要产油国一起在 10 月水平基础上减产 130 万桶/日。据彭博报道，俄罗斯总统普京表示，他和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼就延长石油减产协议达成一致。“我们已经就延长我们的协议达成一致，”普京在布宜诺斯艾利斯告诉记者。“关于数量没有最终决定，但我们将与沙特一起行动。无论根据这项联合决定的产量是多少，我们一致认为我们将监控市场情况并迅速做出反应。”

2、EIA公布，截至11月23日当周，美国原油库存增加357.7万桶，连续10周录得增长。精炼油库存增加261万桶，汽油库存减少76.4万桶，原油进口增加60.8万桶/日至816.2万桶/日；原油出口增加47.3万桶/日至244.2万桶/日，炼厂产能利用率急升2.8%于95.6%。美国国内原油产量持平于1170万桶/日。

3、对于OPEC领导的产油国下周能否就减产达成协议，市场仍感到紧张。沙特周三表示，它不会单独减产，尼日利亚也没有承诺采取新的措施限制供应。能否实施140万桶/日甚至更多的减产方案成为关键。当前多数分析师预期最终将

减产110万桶/日。

### 【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，近期俄罗斯释放了一定积极信号，沙特俄罗斯两国于G20会议上提前沟通,据称已经就延长我们的协议达成一致，数量未最终确定。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1120万桶/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。短期原油或展开反弹，建议择机抄底。

**甲醇：**

### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/11/30	变化	成交情况
江苏	2380	-80	11月30日国内甲醇市场表现欠佳，华东、华南同步下调60-80元/吨，交投一般；随周末太仓陆续解封，需关注滞港船货疏通节奏，后续库存或存增加预期。内地方面，产业基本面仍显趋弱，鲁北下游招标2200元/吨附近，短期将持续对主产区西北形成冲击，预计下周市场震荡走低概率尚存，局部降幅或收窄。
河北	2260	-90	
山东南部	2430	0	
陕西	2100	0	
内蒙古	2100	0	
广东	2360	-70	
CFR 中国(美元/吨)	275	-5	
CFR 东南亚(美元/吨)	365	0	
期货 1905 合约	2409	-48	
基差（现货以江苏价格计算）	-29	-32	
库存	75.18	-3.25	

### 【资讯】

1、上周国内甲醇企业周均开工 66.96%，周走高 1.63 个百分点。华北、山东、华中、西北地区受部分检修企业如定州天鹭、明水大化、中原大化等周内重启影响，开工相应走高；西南气头甲醇企业因天然气限产周内如期停工，华东昊源因环保减量，导致区内甲醇开工下滑。

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，负荷维持 5-6 成附近；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，12 月 1 日重启；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。

4、西南甲醇近日开工降幅明显，除部分气头项目停工外，局部联醇装置运行亦一般。目前该地综合开工水平在 44.73%，较上周五下滑 6.29 个百分点；其中四川开工 55%，后续部分气头停工预期临近；重庆 31%，部分气头近日降负；云贵两地开工在 44%，12 月初部分有检修预期。

### 【观点和操作建议】

周五期货现货走势较弱，现货华东地区报价 2380 元/吨，5 月基差 -21 元。内蒙价格 2100-2300 元/吨。上周沿海港口库存 75.18 万吨，较上周降 3.25 万吨；近期川渝天然气制甲醇企业陆续限气停产，苏北焦化企业也因雾霾天气限产，或对盘面形成一定支撑。但下游 MTO 装置开工较低，沿海库存仍偏高，对市场仍构成压力。周末 G20 会议消息偏暖，甲醇或在原油带动下反弹，建议逢低做多。

### 化工市场：



## 【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9150 元/吨，持平；华北市场主流报 9150—9200 元/吨，50 元/吨；华南市场主流报 9150 元/吨，50 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 8950-9100 元/吨，100-200 元/吨；华北拉丝主流报 8800-8900 元/吨，持平；华南拉丝主流报 9150-9300 元/吨，100 元/吨。

3、装置方面：燕山石化 PP 装置一聚产 C5608；二聚产 4220；三聚产 K9829H。一聚产能 12 万吨/年，二聚产能 6 万吨/年，三聚产能 26 万吨/年。河北海伟 PP 装置产 T30S，该装置产能 30 万吨/年，详情关注金联创追踪报道。蒲城清洁能源 PP 装置 15 日晚停车，计划今日开车生产 HP550J，装置产能 40 万吨/年。

4、PTA 市场，华东主港现货报盘执行 1901 合约加 100-140 元/吨附近，商谈围绕 6050-6150 元/吨自提，听闻 6170 元/吨、6160 元/吨、6133 元/吨成交。

5、PX 方面：11 月 30 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1006 美元/吨，较 29 日上涨 5 美元/吨。

6、国内天胶全乳现货价格 10250—10500 元/吨，100 元/吨；越南 3L 现货价格 10200—10300 元/吨，持平。

## 【观点和操作建议】

当前原油低位震荡，化工品出现小幅反弹，但幅度不佳。由于月底塑料和 PP 市场库存小幅下滑，厂家拉价，市场价格较前期略有上移，但是整体下游需求不佳，市场采购一般。天胶方面市场短期维持震荡格局，成交一般。PTA 市场以询盘为主，市场观望为主。

天胶 1905 合约增仓下行收阴，短期维持震荡，压力 11500，未入场者等待

反弹试空；L1905 合约震荡收阳，市场按预期反弹，压力 8500，反弹试空为主；PP1905 合约增仓上行，短期按市场预期反弹，压力前期跳空缺口处，等待反弹试空；TA1905 合约震荡收阴，夜盘波动较大，压力 6000 一线，关注压力的有效性参与。

## 农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2018 年 11 月 30 日		2018 年 11 月 29 日	涨跌
	平均价			
豆粕现货价格	平均价	3,269.41	3,274.41	-5.00
	天津	3,140.00	3,140.00	0.00
	日照	3,120.00	3,150.00	-30.00
	连云港	3,180.00	3,200.00	-20.00
菜粕现货价格	平均价	2,361.67	2,381.11	-19.44
	南通	2,380.00	2,400.00	-20.00
	合肥	2,450.00	2,450.00	0.00
	宁波	2,400.00	2,420.00	-20.00
	长沙	2,450.00	2,450.00	0.00
	郑州	2,460.00	2,460.00	0.00
	武汉	2,450.00	2,450.00	0.00
	南昌	2,420.00	2,460.00	-40.00

	2018 年 11 月 30 日		2018 年 11 月 29 日	涨跌
	平均价			
一级豆油现货价	平均价	5,393.33	5,393.33	0.00
	大连	5,420.00	5,420.00	0.00
	天津	5,370.00	5,370.00	0.00
	日照	5,420.00	5,420.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,430.00	5430	0.00
	平均价	5,334.74	5334.74	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、12月1日消息，中美两国在G20峰会中达成重要共识，美国暂停对中国加征关税，而中国经立即进口美国农产品，同时在未来90天内进行磋商，如果不能达成共识，美国将会把上一项中10%关税将会上调至25%。

2、11月30日消息，美国农业部(USDA)周五公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售120,000吨美国大豆，2018/2019市场年度付运。

3、巴西贸易商预计11月该国将装出大豆500万吨，其中对中国将装出480万吨。中国12月船期巴西大豆基本买完，约360万吨，基本将于2月到港。随着巴西新季大豆收割提前，预计1月可装运量大豆300-350万吨，其中大部分将装往中国。

4、从本周末起，马来西亚政府将在全国范围内实施B10生物柴油掺混政策，这有助于提振国内生物柴油消费。新的B10掺混政策意味着加油站所售的柴油需要将10%的生物柴油和90%的常规柴油进行掺混，这要高于目前的掺混率7%。自2014年以来，马来西亚一直实施7%的生物柴油掺混政策。两周前马来西亚政府曾通知行业人士，从12月1日起开始分阶段实施B10生物柴油项目，然后从2019年2月1日起在全国范围内实施。

### 【观点和操作建议】

**豆粕：**

G20峰会中，美国暂停对中国加征25%关税，内外盘走势将出现分化，美豆有望上破900一线压力。国内层面来看，中美领导人会晤，谈判结果落地，中国立即进口美国农产品，利空国内豆类市场，但此利空消息前期已经有所反应，同时若美豆上涨，成本上涨也将抑制豆粕的跌幅，预计短期资金推动下，豆粕市场价格走势仍偏弱，但空间有限。技术上，上周五连粕1905合约增仓收星关注前期低点2620一线附近支撑，短线偏空思路参与。

### 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，中国立即进口美国农产品消息，也将利空后市，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震荡为主，技术上，棕榈油1901合约高开震荡收星，短期近期震荡区间上沿4250附近仍有压力，短线反弹试空为主。

### 玉米：

#### 【现货价格（元/吨）】

	2018年11月30日		2018年11月29日	涨跌
	平均价			
玉米现货价格	大连	1,970.00	1,960.00	10.00
	长春	1,840.00	1,830.00	10.00
	青岛	2,020.00	2,020.00	0.00
	平均价	1,975.75	1,972.75	3.00

#### 【资讯】

1、截止11月23日北方四港玉米总库存在322.8万吨，较上周的315.5万吨增加7.3万吨，增幅在2.26%，较去年同期的432.5万吨下降109.7万吨，降幅在25.36%，

较五年的平均值294.66万吨增加28.14万吨，增幅在8.72%。

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。

4、中国海关总署发布的数据显示，10月份中国玉米进口量80839吨，较9月41174吨增39665吨，环比增幅96.34%，较去年同期（2017年10月73482）增7357吨，同比增幅10.01%。2018年1-10月累计进口2986479吨，较去年同期2349541（2017年1-10月）增636938吨，增幅27.11%。

### 【观点和操作建议】

玉米现货价格维持坚挺，主产区多家规模深加工企业收购价上涨10-60元/吨，目前东北新玉米上市进度仍偏慢，农户仍惜售心理仍存，且深加工企业收购积极，因此，预计短期现货维持稳定，但新季玉米即将批量供应，叠加美国暂停对中国加征关税环境下，短期将呈现调整态势，但维持回调空间有限的基调不变，长期维持偏多格局。技术上，上周五，国内玉米主力1905合约低开低走收阴，短期关注1940区支撑，下破则仍有空间，短线参与为主。

## 软商品

白糖:

### 【期现货价格】

现货			
	2018-11-30	2018-11-29	涨跌
南宁白砂糖 (元/吨)	暂无报价	暂无报价	暂无报价
柳州白砂糖 (元/吨)	暂无报价	暂无报价	暂无报价
昆明白砂糖 (元/吨)	5085	5140	-55.00
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			
	2018/11/30(夜盘)	2018/11/30(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4914	4927	-13.00
SR905 (元/吨)	4913	4908	5.00
SR909 (元/吨)	4984	4978	6.00
SR901-SR905 (元/吨)	1	19	-18.00
SR905-SR909 (元/吨)	-71	-70	-1.00
	2018/11/30	2018/11/29	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.83	12.87	-0.04

### 【资讯】

1、据沐甜科技，截至11月30日，海南省销售糖13.97万吨，同比减少0.64万吨。糖库存3.28万吨，同比增加2.62万吨。11月单月销糖2.02万吨。全省总糖产量约18.75万吨。

2、据沐甜科技，截至11月30日不完全统计，广西累计有18家糖厂开榨，同比增8家，开榨的糖厂计划合计产能161300吨/日，同比增加73800吨/日。

3、上周五仓单较前一日减少2394张至2784张，有效预报维持在2537张。

### 【观点和操作建议】

国内方面：国内南方广西甘蔗糖开榨规模高于去年同期，云南同比去年稍

慢。南方陈糖清库基本结束，库存余量不多。目前仍是消费淡季，今年北方甜菜糖增产较多，外加南方甘蔗糖厂开榨消息不间断的传来，甘蔗糖将逐渐上量，与甜菜糖一起形成供给压力。南方甘蔗首付价整体较往年小幅下调，甘蔗糖成本有所下降，但总体上幅度不大，郑糖盘面下方仍有成本支撑。年前糖厂可能因资金压力大而缺乏挺价意愿，倾向于多走货。国储糖仍有不少存量，市场有抛储预期，压制价格反弹。近几日仓单大幅减少，主要因上榨季仓单到期，需要注销，流入市场的陈糖大幅增加，施压糖价。

国外方面：巴西本榨季大幅减产，国内糖库存相对低位，原油弱势，下榨季糖产量有增加预期。泰国提前开榨，出口量有减少预期。印度也渐进压榨高峰期，榨季产量存在不确定性（预测增产、减产的均有），但整体上库存压力较大，有出口需求，但因为印度糖价高，出口也较困难。

短期在国内外即将规模性压榨、原油不振、短期市场上陈糖数量大增的利空之下仍可能继续偏弱，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			
	2018-11-30	2018-11-29	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15423	15429	-6.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无报价	86.8	暂无报价
新疆 (元/吨)	15410	15410	0.00
河南 (元/吨)	15160	15160	0.00
湖北 (元/吨)	15330	15330	0.00
山东 (元/吨)	15610	15610	0.00
涤纶短纤 (元/吨)	8650	8720	-70.00
粘胶短纤 (元/吨)	13900	13900	0.00
期货			

	2018/11/30(夜盘)	2018/11/30(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14580	14540	40.00
CF905 (元/吨)	15165	15105	60.00
CF909 (元/吨)	15640	15560	80.00
CF901-CF905 (元/吨)	-585	-565	-20.00
CF905-CF909 (元/吨)	-475	-455	-20.00
	2018/11/30	2018/11/29	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	78.83	78.81	0.02

### 【资讯】

1、G20峰会中美达成暂不升级贸易战的协议，后续双方贸易团队在90天内磋商达成协议取消今年加征的关税，另有言论称，协商不成加征关税税率将升级。

2、上周五仓单较前一交易日增加411张至12058张，有效预报减少至2461张。

### 【观点和操作建议】

G20峰会中美达成暂不升级贸易战的协议，后续双方贸易团队将加紧在90天内磋商达成协议并取消今年加征的关税，另有言论称，协商不成加征关税税率将升级。整体上此次谈判对棉花市场应该是利好。近期新疆地区大雪天气增多，影响籽棉收购以及疆棉外运，铁路运输价格也有上调，支撑棉价。鉴于储备棉余量持续减少，部分机构调研认为今年棉花产量将较前期预估小幅下调，国内棉花历来产不足需，棉纺织品出口可能好转，郑棉短期可能走强。有空单的或可考虑平仓，可尝试逢低做多1905合约。基于仓单压力巨大和持仓成本考虑，或可尝试做空1-5价差。

## 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 3870 元/吨，与前一日比下跌 10 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3590 元/吨，与前一日比持平。

### 【基差】

上周末，上海螺纹钢现货与期货 1901 主力合约价差继续走强，由 573 扩至 624，基差修复空间继续扩大。

### 【观点和操作建议】

上周末，钢材社会库存继续下滑，钢材库存未出现累库情况，螺纹钢现货价格相对平稳，基差仍有修复空间，期货短期存在反弹概率。夜盘：rb1905 合约低开下探，短期压力 3560，支撑 3180，短线参与。

### 铁矿：

### 【现货价格】

青岛港61.5%PB粉（车板价）为515元/吨，与前一日比上涨2元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为515元/吨，与前一日比上涨2元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为514元/吨，与前一日比上涨2元/吨；进口矿价格指数65.5美元/吨，与前一日比下跌0.2美元/吨。

### 【基差】

上周末，青岛港现货与期货1901合约基差走弱，由37扩至58，后期修复空间扩大。

### 【观点和操作建议】

当前钢厂铁矿采购谨慎，现货市场成交仍低迷。夜盘：铁矿 1905 合约低开震荡反弹，短期支撑 445，压力 480，短线参与。

**焦炭：**

### **【现货价格】**

上周末，天津港准一级焦价格2500元/吨，与前一日比下跌100元/吨；山西晋中一级焦市场价格2040元/吨，与前一日比持平。

### **【基差】**

天津港准一级焦现货与期货1901合约基差小幅走弱，由474缩至464，目前基差仍有缩小空间。

### **【观点和操作建议】**

目前，钢厂对焦化企业出厂价格仍存在打压现象，迫使现货价格下跌，目前焦化企业库存及港口贸易库存量仍偏低，预计下跌空间有限。夜盘，J1901 合约高开反弹，日内关注 2190 压力有效性，短期支撑 2060，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：029-88604088

### 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