

外盘综述

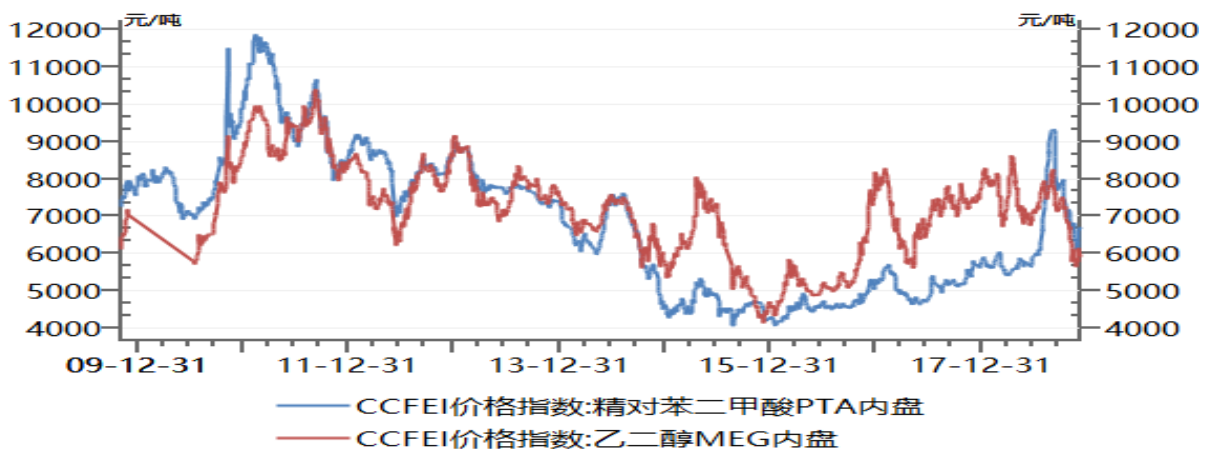
海外市场综述					截至:	2018-12-07
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	10788.0900	10810.9800	-22.89	-0.21
	法国 CAC40	(点)	4813.1300	4780.4600	32.67	0.68
	富时 100	(点)	6778.1100	6704.0500	74.06	1.10
	标普 500	(点)	2633.0800	2695.9500	-62.87	-2.33
	道琼斯工业指数	(点)	24388.9500	24947.6700	-558.72	-2.24
	纳斯达克指数	(点)	6969.2500	7188.2600	-219.01	-3.05
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8798	6.8837	-0.00	-0.06
	英镑兑美元	(点)	1.2731	1.2785	-0.01	-0.42
	欧元兑美元	(点)	1.1384	1.1379	0.00	0.04
	美元指数	(点)	96.7226	96.7716	-0.05	-0.05
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1254.0000	1243.1000	10.40	0.84
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.7000	14.5400	0.19	1.32
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	52.1300	51.7100	0.64	1.24
	ICE 布油	(美元/桶)	61.4000	60.3100	1.34	2.23
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6149.0000	6134.5000	79.00	1.30
	LME 锌	(美元/吨)	2585.0000	2610.0000	-8.00	-0.31
	LME 镍	(美元/吨)	10955.0000	10860.0000	105.00	0.97
	LME 铝	(美元/吨)	1963.0000	1941.0000	27.00	1.39
	LME 锡	(美元/吨)	18990.0000	18915.0000	65.00	0.34
	LME 铅	(美元/吨)	1995.0000	1994.0000	11.00	0.55
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7485	2.7475	0.01	0.20
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	906.0000	909.2500	-3.50	-0.38
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2711.0000	2716.0000	-16.00	-0.59
	DCE 豆油	(美分/磅)	5444.0000	5530.0000	-70.00	-1.27
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	531.7500	515.2500	16.25	3.15
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	385.2500	382.5000	2.50	0.65
	ICE11 号糖	美分/磅	12.8500	12.6600	0.21	1.66
	ICE2 号棉花	美分/磅	80.2800	79.0400	1.20	1.52

乙二醇上市操盘机会

2019 年 12 月 10 日 MEG 在大连商品期货交易所上市, 这标志着国内期货市场将进一步完善能源化工板块期货品种, 为聚酯企业及贸易商等提供更全面的套期保值、和避险工具。MEG 与 PTA 是生产聚酯产业链必要的上游原料, 而且

两者对于聚酯产品的生产都是不可替代的。这便决定了，在聚酯产品生产中两者的重要地位。通过研究 2009 年 11 月至今的 MEG 与 PTA 内配价格走势可以看出，两者在波动上呈现明显的一致性，相关系数达到 81%。

图一：2009—2018 年乙二醇和 PTA 内盘价格走势



数据来源：国元期货 wind

但是 PTA 作为传统的套保产品活跃度较低，加之 2012-2016 年 PTA 经历了产能过剩以及价格定价的整改，市场整体需求偏弱；但在此期间 MEG 国内供应缺口，加之通过船期、港口库存、天气以及罐容进行炒作，经常作为多头配置，使得市场普遍多 EG 空 TA 的操作策略。

反观 2017 以后，市场整体的格局发生改变，尤其是 2018 年 MEG 和 PTA 供需格局的转变，彻底颠覆了之前的理论依据。而 2019 年国内 MEG 依旧有较大的产能增长潜力，预计新增产能 264 万吨，产能增速 26%，但受不可控因素影响实际新增产能略有下滑。因此预测 2019 年国内 MEG 产能有望达到 1315.2 万吨；但行业总产量预计在 775 万吨附近。

而相对乙二醇 26% 的产能增速来看，2019 年 PTA 新增产能仅 220 万吨，增幅在 4.19%。从产量来看，影响 2019 年供应量增加的主要有：2018 年年末福化

工贸 225 万吨存量产能的复工以及四川晟达 120 万吨装置的一季度产出，四季度存在新凤鸣 220 万吨投产计划。因此预计 2019 年 PTA 产能利用率有所提升，产量或达到 4330 万吨，同比增加 7.15%。

整体来看，同样聚酯消费增速，MEG 在供应增加压力下存在一定利空制约；而 PTA 则因聚酯集中投放存在阶段性供应紧张，那么多 EG 空 TA 的逻辑将有可能发生改变。

但 MEG 可以通过船期、港口库存、天气以及罐容等因素进行后期炒作，而制约 PTA 整体价格的并不仅仅是下游的需求，还有上游 PX 的成本价格，那么趋势性的逻辑或阶段性的格局转变存在对基本面更高的要求，即某阶段能制约当时行情价格因素的主要原因。

近期受到大宗商品市场整体走弱拖累，华东乙二醇现货市场于 11 月底至 12 月初商谈重心下移。但随着上周末 G20 峰会中美贸易摩擦有缓和迹象，以及外盘原油期货的止跌反弹，乙二醇现货市场经历前期的大跌行情之后，市场出现小幅反弹，上周最高成交达到 6220 元/吨。截止 12 月 7 日，国内石脑油制乙二醇开工率在 82% 附近，煤制乙二醇开工率在 69% 附近，整体供应量较上周无明显波动。下游聚酯企业开工在 87% 左右，略有回升。

虽然 12 月 7 日晚间，欧佩克会议传来重磅消息。伊拉克油长称，欧佩克内部已同意减产 80 万桶/日，欧佩克减产幅度为 120 万桶/日；协议将于 2019 年 1 月起实施，持续 6 个月，将于明年 4 月再次评估。上游油价因 OPEC 达成减产协议而短期利好，但终端聚酯市场情况不甚理想，短期难以有效改变当前市场供应过剩的格局。虽盘中布伦特原油期货一度大涨 6%，最高报 63.73 美元/桶；

单截至收盘，布伦特原油期货收涨 2.23%报 61.40 美元/桶，市场的接受度不高，而 PTA1905 合约下挫反弹震荡收星，反弹整体力度不佳。

对于 2018 年 12 月 10 日（星期一）在大连商品期货交易所上市交易 EG 各合约的挂盘基准价：

EG1906 合约	6000 元/吨
EG1907 合约	6000 元/吨
EG1908 合约	6000 元/吨
EG1909 合约	6000 元/吨
EG1910 合约	6000 元/吨
EG1911 合约	6000 元/吨

从当前的基本面和结合 PTA 期货 1905 合约的技术盘面来看，市场近期走低的概率较大（EG1906 合约高估的概率较大）。

因此若市场出现低开，则不建议追空，等待反弹试空为主。

若市场出现小幅反弹，则可在 6000 之上轻仓参与试空，上破 6200 止损。

而其它合约结合后期的持仓量在进行介入参与。

宏观提示

海外方面：

1、英国首相特雷莎梅将不顾内阁大臣推迟投票的警告，依然坚持于北京时间本周三凌晨在议会表决脱欧协议。英国脱欧事务大臣巴克利表示，即使政府在脱欧协议的议会投票中失利，首相特雷莎·梅也将留任。

2、野村证券：预计欧洲央行下周不会对前瞻指引进行修改，但宏观经济预

期将有所下修。

国内方面:

1、中国 11 月 CPI 同比升 2.2%，预期 2.4%，前值 2.5%；环比下降 0.3%，前值升 0.2%。11 月 PPI 同比升 2.7%，预期 2.7%，前值 3.3%；环比下降 0.2%，前值升 0.4%。

2、统计局：CPI 环比下降，食品价格下降 1.2%，影响 CPI 下降约 0.25 个百分点，受非洲猪瘟疫情影响，部分产地为避险加快出栏，猪肉价格下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；PPI 环比下降，同比涨幅回落较多，在主要行业中，涨幅回落的有石油和天然气开采业，上涨 24.4%，比上月回落 18.4 个百分点。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国 11 月季调后非农就业人口新增 15.5 万，预期 20 万，前值 25 万修正为 23.7 万人；失业率 3.7%，预期 3.7%，前值 3.7%。国内方面，中国 11 月 CPI 同比升 2.2%，预期 2.4%，前值 2.5%；环比下降 0.3%，前值升 0.2%。11 月 PPI 同比升 2.7%，预期 2.7%，前值 3.3%；环比下降 0.2%，前值升 0.4%。

股指：周五股指期货小跌。盘面上，日内横盘震荡，两市成交刚过 2400 亿元，创 10 月 18 日以来新低。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：周五国债期货小涨。现券收益率出现分化，五年期下滑幅度较大，公开市场暂停，资金面宽松。受到对未来经济前景悲观预期的影响，债券市场维

持强势。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，TS1903 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	2.4010	+0.75
1y	2.4600	+0.15
2y	2.6276	-0.70
3y	2.8810	-2.05
5y	3.0227	-5.07
7y	3.2422	-1.32
10y	3.2853	+1.02

有色、贵金属

2018 年 12 月 10 日星期一

【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	124950	2300	2800	124450	-500	100425	24025
伦锌	111225	3100	1200	113125	1900	88650	24475

【现货 (元/吨)】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
升水铜	49520	49540	49530	+50	上海	12-07

平水铜	49250	49270	49260	+20	上海	12-07
湿法铜	49100	49120	49110	+60	上海	12-07
电解铜	49230	49250	49240	+25	天津	12-07
平水铜	49250	49270	49260	+55	广州	12-07

【资讯】

1、智利央行周五报告，智利 11 月录得贸易顺差 3.34 亿美元，结束自 8 月以来持续的贸易逆差。但智利 11 月铜出口额则较去年同期下滑 12.5%，至 29.86 亿美元，因价格走势震荡以及中美贸易紧张局势影响；

2、美国国际贸易委员会周五表示，最终裁定从中国进口的通用铝合金板产品损害了美国生产商的利益，裁定将锁定对这些产品的关税。ITC 的裁定意味着，美国商务部之前宣布的对上述产品征收 96.3%至 176.2%的关税举措将实施五年；

3、智利央行周五报告，智利 11 月录得贸易顺差 3.34 亿美元，结束自 8 月以来持续的贸易逆差。但智利 11 月铜出口额则较去年同期下滑 12.5%，至 29.86 亿美元，因价格走势震荡以及中美贸易紧张局势影响；

4、印尼贸易部周五公布的数据显示，印尼 11 月精炼锡出口较去年同期下滑 56%至 3,493.61 吨；

5、国家统计局最新发布的数据显示，2018 年 11 月份，全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.2%。1—11 月平均，CPI 比去年同期上涨 2.1%。11 月份，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 2.7%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 3.3%，环比持平。1—11 月平均，PPI 比去年同期上涨 3.8%，工业生产者购进价格上涨 4.4%；

6、美国 11 月非农就业人口增幅低于预期，支持美国经济成长正在放缓，且美国联邦储备理事会(美联储/Fed)可能会提前停止升息的观点。

【观点和建议】

金属：美元指数收星，基本金属震荡为主。伦铜收下影线阴线；伦锌冲高回落。沪铜 1902 合约夜盘收小阴线震荡，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 合约平开低走收阴，仍在震荡区，压力 21500，操作上反弹此线试空为主。

贵金属：美黄金上周录得 8 月以来最大的周涨幅、美白银表现稍弱。国内黄金 1906 合约增仓收阳显示有买盘介入，操作上调整 280 尝试多单，下破止损；白银 1906 合约平开高走收阳压力 3600，增仓需要关注，近期低点 3444 支撑，操作上暂且日内参与为主。

化工品种

原油：

上期所原油期货主力合约SC1901夜盘涨5.49%，报434.4元；WTI 主力原油期货涨0.81%，报52.13美元/桶；布伦特原油期货涨1.81%，报61.4美元/桶。

【资讯】

1、石油输出国组织(OPEC)周五(12月7日)发布政策公报指出，该组织在 10 月的产量基础上减产 80 万桶/日，将自 1 月起生效，持续 6 个月。同时俄罗斯等非 OPEC 产油国将减产 40 万桶/日，双方合计减产 120 万桶/日，同样将持续至明年 6 月底。沙特能源大臣法利赫指出，2019 年绝大部分的供过于求情况将会

出现在上半年,若出现供应缺口,OPEC将准备举行额外的会议来填补这个缺口。据悉下次会议提前至明年4月举行,届时OPEC和非OPEC产油国将会重新评估减产情况。

2、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12月7日)公布数据显示,截至12月7日当周,美国石油活跃钻井数锐减10座至877座,录得与两年最大单周降幅。去年同期为751座。

3、EIA公布,截至11月30日当周,美国原油库存减少732.3万桶;精炼油库存增加381.1万桶,汽油库存增加169.9万桶,原油出口增加76.1万桶/日至320.3万桶/日,原油进口减少94.3万桶/日至721.9万桶/日。美国首次成为原油及成品油净出口国。美国国内原油产量持平于1170万桶/日。

4、加拿大产油重镇艾伯塔省从明年1月起将削减原油产量,主要是受到运力不足的影响。明年1月起将该省日均原油产量削减8.7%或32.5万桶。目前艾伯塔日均产量为370万桶,但只有19万桶可以交付运输,即余下的近350万桶都会被纳入库存。

【观点和操作建议】

12月7日OPEC+会议达成120万桶/日联合减产,明年一月起持续6个月,好于此此前预期。加上加拿大减产幅度,基本可以达到平衡,但需注意减产执行情况的不确定性,俄罗斯明确将渐进式减产。短期原油或将获得支撑,但须警惕美股下行对原油的不利影响。

甲醇:

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/7	变化	成交情况
江苏	2500	40	12月7日国内甲醇市场交投尚可，多地行情继续反弹走高。港口随盘面走高；内地消费市场受下游积极接货及局部运费上涨带动，行情相应反弹。近期随着山东鲁南地区下游甲醛企业复产，现终端需求提振尚可；河南出台甲醇限产文件，甲醇燃烧、气头限产等预期犹在。
河北	2250	0	
山东南部	2340	30	
陕西	2000	0	
内蒙古	1920	0	
广东	2520	20	
CFR 中国(美元/吨)	265	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	349	0	
期货 1905 合约	2520	-45	
基差（现货以江苏价格计算）	-60	65	
库存	73.82	-1.36	

【资讯】

1、本周国内甲醇企业开工略微下滑，整体集中在 66.57%-67.15%，周均开工在 66.88%，周降幅 0.08 个百分点。其中西北、山东及华中均有所上涨，期间蒲城清洁能源恢复、明水及凤凰负荷尚可，湖北三宁略微提负；而华北、西南周内略降逾 1%，山西宏源、达钢气头停工，金赤半负。

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、浙江兴兴因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定。中煤榆林 12 月 3 日停车检修 5 天；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 7-8 成水平。大唐多伦年产 46 万吨烯烃装置目前仍处于停车状态，后期计划开启一套。

【观点和操作建议】

周五甲醇期货现货小幅上行，现货华东地区报价 2500 元/吨，5 月基差-87 元。内蒙价格 1920-2000 元/吨。上周沿海港口库存 73.82 万吨，较上周降 1.36 万吨；国内外甲醇开工较高，不过下游 MTO 装置大唐多伦有重启计划密切关注。甲醇 05 合约 2500 附近布局的多单继续持有。

纸浆：

【现货价格】

2018 年 12 月 6 日，加拿大凯利普中国主港进口价为 810 美元/吨，俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 785 美元/吨，智利银星中国主港进口价格为 760 美元/吨。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当日销售价格为 6250 元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格为 5850 元/吨，智利太平洋当日销售价格为 5750 元/吨。

【资讯】

市场消息称，Arauco2018 年 12 月份木浆外盘调整，其中针叶浆银星 760 美元/吨，阔叶浆明星 680 美元/吨，本色浆金星 800 美元/吨。

越南海关一定程度放开废料进口政策，混合废纸(47079000)仍可正常进口。在废纸(Paper waste)中，中国明确禁止的混合废纸(税则号为 47079000)，在越南仍然属于可进口的废料。其他 47071000,47072000 和 47073000，与中国一样，

都可以正常进口。这对正在或者计划到越南进行原纸生产或废纸浆生产的中国企业来说，无疑是一个好消息。

Wind 数据显示 2018 年 10 月我国港口木浆库存 146.15 万吨。

【观点和操作建议】

中国沿海及国际市场纸浆库存攀升至高位；同时近期国内纸厂纷纷发布公布春节停工检修计划，会在一定程度减少漂针浆需求，短期内漂针浆期货价格面临下行压力。长期经济前景来看对纸浆的需求恐怕较弱。建议纸浆期货 5300 附近试探布局空单。

化工市场：

【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9350—9400 元/吨，持平；华北市场主流报 9300—9350 元/吨，-50 元/吨；华南市场主流报 9650 元/吨，-50—-100 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9500-9550 元/吨，-100 元/吨；华北拉丝主流报 9350-9500 元/吨，50 元/吨；华南拉丝主流报 9700-9900 元/吨，-100 元/吨。

3、装置方面：绍兴三元 PP 老装置 12 月 6 日夜间故障停车，计划停车 4 天；三锦装置产 T30S，目前装置正常生产，老装置产能 20 万吨/年，三锦装置产能 30 万吨/年。

4、PTA 华东主港现货报盘执行 1901 合约加 140-150 元/吨附近，递盘加 100-120 元/吨附近，商谈围绕 6650-6750 元/吨自提，目前暂听闻市场成交有 6671 元/吨、6700 元/吨、6758 元/吨自提。

5、PX 方面：12 月 7 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1070 美元/吨，较 6 日上涨 17 美元/吨。

6、国内天胶全乳现货价格 10250—10550 元/吨，持平；越南 3L 现货价格 10200-10300 元/吨，持平。

【观点和操作建议】

当前原油维持低位反弹，化工品市场出现不同程度反弹。目前塑料和 PP 石化库存减少，下游接盘谨慎，短期市场行情以整理为主。当前海外主产区雨季基本结束，天气晴好，继越南进入产胶旺季后，泰国也逐渐进入产胶旺季，进入 12 月份，东南亚天然橡胶产量进一步放大，后期仍不容乐观。当前下游聚酯需求疲软，终端纺织行业淡季，PTA 不排除有积累库存可能。

天胶 1905 合约市场按预期反弹收小阳线，短期压力 11500，未入场者等待反弹试空；TA1905 合约下挫反弹震荡收星，伴随增仓，市场短期有考验 6500 一线压力，未入场者仍可等待反弹试空。若前期在 6000 区轻仓参与反弹多单，6200 之上继续持有；L1905 合约震荡收阳，市场按预期反弹，短期有考验 8500 一线压力的预期，关注压力的有效性参与；PP1905 合约震荡收阳，短期有考验前期跳空缺口一线的压力，日内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 12 月 7 日		2018 年 12 月 6 日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,200.59	3,207.35	-6.76
	天津	3,100.00	3,100.00	0.00

	日照	3,100.00	3,100.00	0.00
	连云港	3,100.00	3,150.00	-50.00
菜粕现货价格	均价	2,326.11	2,326.11	0.00
	南通	2,380.00	2,380.00	0.00
	合肥	2,400.00	2,400.00	0.00
	宁波	2,360.00	2,360.00	0.00
	长沙	2,400.00	2,400.00	0.00
	郑州	2,400.00	2,400.00	0.00
	武汉	2,400.00	2,400.00	0.00
	南昌	2,360.00	2,360.00	0.00

	2018年12月7日		2018年12月6日	涨跌
一级豆油现货价	均价	5,316.67	5,376.67	-60.00
	大连	5,330.00	5,400.00	-70.00
	天津	5,290.00	5,340.00	-50.00
	日照	5,350.00	5,420.00	-70.00
四级豆油现货价	张家港	5,350.00	5420	-70.00
	均价	5,274.74	5318.42	-43.68
	大连	5,300.00	5330	-30.00
	天津	5,200.00	5,230.00	-30.00
	青岛	5,250.00	5300	-50.00
	张家港	5,250.00	5300	-50.00
棕榈油(24度)现货价	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、12月6日，商务部：中美两国元首会晤很成功，两国在经济贸易问题上利

益高度重合，双方团队目前沟通顺畅，合作良好，我们对未来90天内达成协议充满信心。

3、12月5日消息：美国农业部发布的月度油籽加工月报显示，2018年10月份美国大豆压榨量为549万吨，约合1.83亿蒲式耳，相比之下，9月份为508万吨或1.69亿蒲式耳，上年同期为528万吨或1.76亿蒲式耳。

【观点和操作建议】

豆粕：

美国暂停对中国加征新关税，利多美豆，美豆高开高走收阳，支撑继续关注900一线。国内层面来看，中美领导人会晤，谈判结果落地，美方成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，同时成本上涨也将抑制豆粕的跌幅，预计短期豆粕市场价格维持低位震荡走势。技术上，连粕1905合约增仓收阴，短期2750一线压力，前期低点2620一线附近支撑，关注压力有效性，短线参与。

棕榈油：

虽然印尼放开出口税收标准，但截至10月末马来西亚及印尼棕榈油库存整体高于市场预期，压制短期价格；国内来看，棕榈油库存走低，但豆油库存维持高位，未来大豆到港缺口小于预期，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，棕油脂市场价格仍以低位震荡为主，技术上，国内棕榈油主力1905合约震荡收阳，短期关注4600一线附近压力，近期低点支撑，低位震荡思路参与。

玉米：

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月7日		2018年12月6日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,968.00	1,968.50	-0.50
	大连	1,950.00	1,950.00	0.00
	长春	1,840.00	1,840.00	0.00
	青岛	2,020.00	2,020.00	0.00

【资讯】

1、截止11月30日北方四港玉米总库存在323.4万吨，较上周的322.8万吨增加0.6万吨，增幅在0.19%，较去年同期的424.9万吨下降101.5万吨，降幅在23.89%，较五年的平均值308.82万吨增加14.58万吨，增幅在4.72%。

2、截止11月30日南方港口玉米内贸玉米总库存在79.6万吨，较上周的83.4万吨降3.8万吨，降幅在4.77%，较去年同期的38.8万吨增长40.8万吨，增幅在51.26%，较四年的平均值23.65万吨增加55.95万吨，增幅在236.58%。

3、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%。

4、12月7日消息，美国农业部（USDA）周五公布的玉米出口销售报告显示：截至11月29日当周，美国2018-19年度玉米出口净销售1,177,500吨，2019-20年度出口净销售0吨。当周，美国2018-19年度玉米出口装船1,166,300吨。

【观点和操作建议】

美国暂缓对中国商品加征新关税，且中方同意从美国进口更多农业、能源、工业等商品，消息面利空，拖累连玉米主力合约破位大幅下挫，短期更多的是

来自资金面的推动引起价格的下跌，后期需关注贸易谈判以及新粮上量节奏对玉米市场价格的影响。技术上，国内玉米主力1905合约增仓下挫收阴，日内波幅扩大，短期关注1850一线支撑，压力1940一线，短线偏空思路参与。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-07	2018-12-06	涨跌
南宁白砂糖 (元/吨)	5235	5270	-35.00
柳州白砂糖 (元/吨)	5220	5220	0.00
昆明白砂糖 (元/吨)	5095	5110	-15.00
青岛白砂糖 (元/吨)	5450	5450	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			
	2018/12/7(夜盘)	2018/12/7(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4976	4972	4.00
SR905 (元/吨)	4955	4958	-3.00
SR909 (元/吨)	5014	5012	2.00
SR901-SR905 (元/吨)	21	14	7.00
SR905-SR909 (元/吨)	-59	-54	-5.00
	2018/12/7	2018/12/6	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.85	12.66	0.19

【资讯】

1、据沐甜科技，截至12月7日，广西累计开榨糖厂38家，同比增加1家。开榨糖厂计划产能合计31.38万吨/日，同比增加2000吨/日。

2、据沐甜科技，截至11月底，广西18/19榨季累计产混合糖3.78万吨，同比减少0.72万吨，产糖率8.29%，同比下降1.53个百分点；累计销糖3.11万吨，同比

增加0.31万吨。

3、上周五仓单较前一交易日增加821张至4127张，有效预报减少至至1284张。

【观点和操作建议】

巴西下榨季生产乙醇的积极性可能仍高。欧盟减产程度预计略微加大。印度蔗款兑付困难，国内制糖成本偏高。国内陈糖清库基本结束，供给压力预期或已经提前在盘面显现，节前南方甘蔗糖产量可能较为有限，后续受春节节前备货提升用糖需求，成本支撑下糖价向下动力不足，可考虑继续持有多单，考虑做空5-9价差。

棉花：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-07	2018-12-06	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15402	15423	-21.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	87.25	89.2	-1.95
新疆 (元/吨)	15370	15380	-10.00
河南 (元/吨)	15110	15140	-30.00
湖北 (元/吨)	15330	15330	0.00
山东 (元/吨)	15570	15610	-40.00
涤纶短纤 (元/吨)	8900	8820	80.00
粘胶短纤 (元/吨)	13900	13900	0.00
期货			
	2018/12/7(夜盘)	2018/12/7(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14615	14545	70.00
CF905 (元/吨)	15250	15165	85.00
CF909 (元/吨)	15705	15620	85.00
CF901-CF905 (元/吨)	-635	-620	-15.00
CF905-CF909 (元/吨)	-455	-455	0.00
	2018/12/7	2018/12/6	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	80.28	79.04	1.24

【资讯】

1、据国家棉花市场监测系统，截至12月7日，全国新棉采摘率为97.8%，同比增加0.5个百分点；全国交售率为91.7%，同比增加1.5个百分点。新棉累计销售97.8万吨（按总产607万吨测算），销售率17.9%，同比下降3.9个百分点。

2、截止11月29日当周，2018/19年度美国陆地棉出口销售净增9.49万包，较上周下降46%，其中对中国出口销售净减3.03万包。2019/20年度美国陆地棉出口销售净增8.05万包，其中对中国出口销售净增2.82万包。出口装船15.86万包，较上周增加26%，其中运往中国1.42万包。当周2018/19年度美国皮马棉出口销售净增2.24万包，较上周增加5%，其中出口至中国出口销售净增0.36万包，出口装船1.63万包，较上周增加67%，其中装船至中国的有0.95万包。

3、上周五仓单较前一交易日增加206张至13148张，有效预报减少至2109张。

【观点和操作建议】

上周孟晚舟事件又增添了些许中美贸易关系走向的不确定性，市场的担忧情绪再起。上游新棉采摘接近尾声，叠加前期抛储的储备棉，供应充裕，下游需求仍延续疲弱，对新棉采购谨慎，纱线、坯布库存较高，仓单仍继续增加。国内、国际贸易形势存好转预期，国内新棉产量预估下调，储备棉库存余量不多。预计郑棉下方空间有限，目前可能是阶段性最坏的时候。可持有远月合约多单或持有1-5价差空单、5-9价差空单。

黑色品种

螺纹钢：

【现货价格】

主要城市螺纹钢现货下跌。上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3920 元/吨，与前一日比下跌 40 元/；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3570 元/吨，与前一日比下跌 30 元/吨。

【基差】

上周末，上海螺纹钢现货与期货 1901 合约基差继续走弱，由 232 缩至 168，基差修复空间有限。

【观点和操作建议】

上周末，螺纹钢现货价格小幅下跌，基差修复空间有限。夜盘：rb1905 合约高开低走，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533元/吨，与前一日比下跌2元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为533元/吨，与前一日比下跌2元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为538元/吨，与前一日比下跌2元/吨；进口矿价格指数66.95美元/吨，与前一日比上涨0.85美元/吨。

【基差】

上周末，青岛港现货与期货1901合约基差相对稳定，由28缩至17，后期修复空间有限。

【观点和操作建议】

当前，钢厂采购心态有波动，现货市场价格小幅下跌。夜盘：铁矿 1905 合约高开震荡，短期压力 480，支撑 445，短线参与。

焦炭:

【现货价格】

上周末,天津港准一级焦价格2400元/吨,与前一日比持平;山西晋中一级焦市场价格2040元/吨,与前一日比持平。

【基差】

上周末,天津港准一级焦现货与期货1901合约基差小幅走弱,由75.5缩至-32,目前基差由正负。

【观点和操作建议】

目前,焦炭市场多空博弈强烈,预计短期焦炭价格区间震荡走势概率增大。夜盘,J1905 合约高开低走,日内关注 1900 支撑有效性,压力 2070,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