

外盘综述

海外市场综述					截至:	2018-12-11
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	10780.5100	10622.0700	158.44	1.49
	法国 CAC40	(点)	4806.2000	4742.3800	63.82	1.35
	富时 100	(点)	6806.9400	6721.5400	85.40	1.27
	标普 500	(点)	2636.7800	2637.7200	-0.94	-0.04
	道琼斯工业指数	(点)	24370.2400	24423.2600	-53.02	-0.22
	纳斯达克指数	(点)	7031.8300	7020.5200	11.31	0.16
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8990	6.9135	-0.01	-0.21
	英镑兑美元	(点)	1.2488	1.2562	-0.01	-0.59
	欧元兑美元	(点)	1.1316	1.1357	-0.00	-0.36
	美元指数	(点)	97.4722	97.2071	0.27	0.27
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1248.4000	1249.8000	-1.00	-0.08
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.6550	14.6150	0.05	0.34
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	51.9600	50.9000	0.96	1.88
	ICE 布油	(美元/桶)	60.4600	59.8100	0.49	0.82
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6146.0000	6095.0000	57.00	0.94
	LME 锌	(美元/吨)	2597.0000	2577.0000	22.00	0.85
	LME 镍	(美元/吨)	10745.0000	10785.0000	-55.00	-0.51
	LME 铝	(美元/吨)	1936.0000	1947.0000	-2.00	-0.10
	LME 锡	(美元/吨)	19070.0000	18955.0000	120.00	0.63
	LME 铅	(美元/吨)	1977.5000	1955.0000	27.00	1.38
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7630	2.7310	0.04	1.58
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	914.0000	908.7500	4.25	0.47
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2684.0000	2681.0000	-3.00	-0.11
	DCE 豆油	(美分/磅)	5376.0000	5450.0000	-82.00	-1.50
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	522.5000	525.5000	-2.75	-0.52
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	384.7500	384.0000	0.75	0.20
	ICE11 号糖	美分/磅	12.8100	12.7100	0.09	0.71
	ICE2 号棉花	美分/磅	79.9700	79.8000	0.09	0.11

宏观提示

海外方面:

1、英国至 10 月三个月 ILO 失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4.1%。美国 11

月 PPI 环比 0.1%，预期 0%，前值 0.6%；同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.9%。

2、欧洲法院：欧洲央行关于实施资产购买计划（QE）的决定并没有违反欧盟的法律。

国内方面：

1、据上证报，全国首套房贷款平均利率在连续 22 个月上涨后，11 月份首现“零涨幅”。11 月全国首套房贷款平均利率为 5.71%，相当于基准利率 1.165 倍，环比 10 月持平，同比上升 6.53%。

2、国家知识产权局条法司原司长：专利法修正草案有望在明年得到通过。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国 11 月 PPI 环比 0.1%，预期 0%，前值 0.6%；同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.9%。国内方面，中国 11 月新增人民币贷款 1.25 万亿元，预期 1.12 万亿元，前值 6970 亿元；11 月 M2 同比增 8%，预期 8%，前值 8%；11 月社会融资规模增量 1.52 万亿元，预期 1.33 万亿元，前值 7288 亿元。

股指：周二股指期货小幅上涨，IC 合约略强。盘面上，地量盘整成交清淡，两市成交 2184 亿元，5G、充电桩等概念板块带动中证 500 指数上行。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：周二国债期货小幅下跌大体收平。现券收益率小幅波动出现分化，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，债券市场高

位强势横盘。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，T1903 合约多单 95.4 止损，TF1903 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	2.4661	+1.00
1y	2.4742	-0.97
2y	2.6368	-1.51
3y	2.8680	+1.00
5y	2.9970	+0.40
7y	3.2404	+0.98
10y	3.2652	-0.26

有色、贵金属

2018 年 12 月 12 日星期三

【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	122500	375	1575	121300	-1200	101725	19575
伦锌	113875	0	700	113175	-700	90175	23000

【现货 (元/吨)】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
----	-----	-----	-----	----	----	----

升水铜	49390	49410	49400	-50	上海	12-11
平水铜	49260	49280	49270	+70	上海	12-11
湿法铜	49150	49170	49160	+70	上海	12-11
电解铜	49260	49310	49285	+90	天津	12-11
平水铜	49260	49290	49275	+30	广州	12-11

【资讯】

1、据 SMM 调研数据显示，11 月份黄铜棒企业开工率为 68.82%，环比上升 2.21 个百分点，11 月黄铜棒企业开工率小幅回升。

2、根据智利铜业机构 Cochilco 的月度报告，全球最大的铜生产商 Codelco 10 月份产量为 150,600 吨，此前该公司 9 月份的产量为今年最低。Codelco 的产量较上月增长 11%，但较上年同期下降 14%。在 9 月份罢工影响生产后，安地那的产量增长 44%，至 1.73 万吨。Codelco 最大的煤矿 Teniente 的产量从上个月的 39700 吨下降到 10 月份的 39000 吨。必和必拓(BHP)的埃斯孔迪达(Escondida)铜矿产量降至 95,900 吨，为今年第二低的月度产量。智利第二大铜矿 Collahuasi 10 月产量为 49,100 吨，上月为 51,100 吨。英美资源集团(Anglo American)旗下 Sur 部门的产量增至 38,600 吨，较去年增长 49%

3、据上海有色网数据，上周，铜精矿 TC 再度开启涨势，突破 90-95 的长期运行区间，现货之充裕令市场完全偏向买方，SMM 干净矿现货 TC 报 92-97 美元/吨，环比涨 1.5 美元/吨。

4、云南罗平锌电股份有限公司全资子公司普定县宏泰矿业有限公司于 2018 年 12 月 10 日接到安顺市安全生产监督管理局下发的《现场处理措施决定书》(安

市) 安监现决 [2018] 非煤-10 号]和《责令限期整改指令书》[(安市) 安监责改 [2018] 非煤-35 号]。安顺市安监局要求宏泰矿业对下属的普定县鸡场坡乡砂岩铅锌矿实行停产整改。

5、当地时间 12 月 11 日周二, 据彭博报道, 德国总理默克尔告知英国首相特蕾莎·梅, 无法修订业已达成的英国脱欧协议, 需要对相关问题加以讨论。

6、中国央行公布金融数据显示, 中国 11 月金融数据表现分化: 新增人民币贷款、社融双双环比倍增且超出预期, 但 M1、M2 等货币供应指标依旧惨淡, M1 进一步接近负增长而 M2 再创历史新低。

【观点和建议】

金属: 美元指数昨日继续表现强势, 均线密集区附近明显受到支撑, 虽有中美贸易谈判消息提振, 但有色金属普遍受美元走强影响走势受限。伦铜伦锌走势相似, 伦铜在 5 日均线处受到压力, 伦锌相对偏强。沪铜 1902 合约夜盘平开后震荡上行, 支撑 48500, 压力 50000, 操作上仍以震荡思路对待, 调整此线可以轻仓试多下破止损; 沪锌 1902 合约上方明显承压, 目前仍在震荡区, 压力 21500, 操作上反弹此线试空为主。

贵金属: 美黄金昨日依托 5 日均线震荡、美白银走势相似。国内黄金 1906 合约短期仍有望继续受美元指数偏强影响, 操作上调整 280 尝试多单, 下破止损; 白银 1906 合约上试 3593 后无力维持震荡回落, 近期低点 3444 支撑。

化工品种

原油:

上期所原油期货主力合约SC1901夜盘涨0.74%，报421.9元；WTI 主力原油期货涨2.1%，报51.96美元/桶；布伦特原油期货涨1.09%，报60.46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。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、12月11日，国能源信息署(EIA)公布短期能源展望报告，预计2018年美国原油产量为1088万桶/日，此前预期为1090万桶/日；同时预计2019年美国原油产量为1206万桶/日，此前预期为1206万桶/日。EIA预期2018年布伦特原油价格为71.4美元/桶，此前预期为73.12美元/桶，同时预计2019年布伦特原油价格为61美元/桶，远低于此前预期的71.92美元/桶。

3、API公布，截至12月7日当周，美国原油库存减少1018万桶至4.378亿桶，汽油库存减少248.4万桶，精炼油库存增加71.2万桶，原油进口减少110万桶/日至700万桶/日。

4、利比亚重要油田被武装力量占领而无奈关闭，这令市场供应过剩忧虑有所缓解，因该油田的原油产量约为30万桶/日，同时可能额外带来7.3万桶/日的产量损失。

【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，减产执行情况还是要打上一个问题号。利比亚原油供应中断为油价带来了一定支撑，但美元强势走高以及风险情绪仍受打压令油价的上行空间受限，长期仍需关注减产执行情况及全球经济走向。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/11	变化	成交情况
江苏	2370	-90	12月11日，港口受期货跌停影响，日内重心下探50-120元/吨，悉尾盘部分低端介入尚可，然后续到货集中、烯烃需求偏弱等基本面利空因素需持续警惕。内地主产区出货氛围暂尚可，而山东、华中等消费市场整体跟进一般，且鲁北下游招标再度压到2240-2280元/吨。
河北	2300	50	
山东南部	2440	30	
陕西	2000	0	
内蒙古	1980	-20	
广东	2470	-50	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2428	-85	
基差（现货以江苏价格计算）	-58	-5	
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；美国 Natgasoline 175 万吨装置 11 月 30 日停车重启待定；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；南京惠生 9 日起短停 5 日；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】

周二甲醇期货带动现货下跌，现货华东地区报价 2370 元/吨，5 月基差 -58 元。内蒙价格 1980-2050 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 合约多单暂时离场观望。

纸浆：

【现货价格】

2018 年 12 月 10 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 5825 元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格为 5675 元/吨，智利太平洋当日销售价格为 5525

元/吨。

【资讯】

海关总署周六公布的数据显示，中国 11 月纸浆进口量为 223.6 万吨，同比减少 4.24%。中国 1-11 月纸浆进口量为 2302.9 万吨，较上年同比增加 5.7%。

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 9400 元/吨，50 元/吨；华北市场主流报 9400 元/吨，-50 元/吨；华南市场主流报 9400 元/吨，-50 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9300-9400 元/吨，-200 元/吨；华北拉丝主流报 9150-9250 元/吨，-200—-250 元/吨；华南拉丝主流报 9550-9600 元/吨，-150—-200 元/吨。

3、装置方面：广西钦州石化 PP 装置产 L5D98。装置产能 20 万吨/年，厂家产品归中油华南统一销售。东华能源（张家港）新材料有限公司（原华能源扬子江石化）PP 装置（40 万吨/年）产 T30H，前期检修计划暂无确定消息。燕山石化 PP 装置一聚 10 日起转产 K1118；二聚产 4220；三聚产 B8101。一聚产能 12 万吨/年，二聚产能 6 万吨/年，三聚产能 26 万吨/年。

4、PTA 华东主港现货报盘执行 1901 合约加 150-160 元/吨附近，递盘加 100-130 元/吨附近，商谈围绕 6500-6600 元/吨自提。

5、PX 方面：12 月 11 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1059 美元/吨，较 10 日下滑 17 美元/吨。

6、乙二醇张家港市场港现货报盘 5750 元/吨，-50- -130 元/吨。

7、国内天胶全乳现货价格 10250—10450 元/吨，-100 元/吨；越南 3L 现货价格 10100-10200 元/吨，-50 元/吨。

【观点和操作建议】

外盘原油维小幅反弹，化工品市场维持低位震荡。当前市场恢复平稳，塑料和 PP 价格小幅下滑，加之下游需求不佳，成交不太理想。天胶下游制品企业在春节前备货基本完成，市场对现货的采购情绪不高。目前 PTA 和 MEG 价格近期持续走低，下游切片成本面相对乏力，前期切片下游工厂多已集中补仓，原料走势偏弱拖累下游工厂继续采购心态。

天胶 1905 合约震荡收星，市场继续在 11200 一线震荡，若前期在 11500 区试空的空单，则 11200 一线设置保护，未入场者等待反弹试空；TA1905 合约反弹收阳，前期在 6000 区轻仓参与反弹多单，则之上继续持有，否则止盈离场；EG1906 合约低开低走收阴，等待反弹试空；L1905 合约低开低走收阴，伴随增仓，前期在 8500 一线轻仓试空空单，之下继续持有，否则止盈离场；PP1905 合约日内增仓打压收阴，走势偏弱，若前期在压力区试空的空单，则关注 8200 一线支撑，不破止盈离场。未入场者仍可反弹沽空为主。

农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2018 年 12 月 11 日		2018 年 12 月 10 日	涨跌
豆粕现货价格	均价	3,164.71	3,182.65	-17.94
	天津	3,050.00	3,050.00	0.00
	日照	3,080.00	3,080.00	0.00
	连云港	3,100.00	3,100.00	0.00
菜粕现货价格	均价	2,322.78	2,323.33	-0.55
	南通	2,360.00	2,360.00	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 11 日		2018 年 12 月 10 日	涨跌
一级豆油现货价	均价	5,168.33	5,248.33	-80.00
	大连	5,200.00	5,270.00	-70.00
	天津	5,190.00	5,240.00	-50.00
	日照	5,190.00	5,260.00	-70.00

四级豆油现货价	张家港	5,180.00	5280	-100.00
	平均价	5,152.11	5274.74	-122.63
	大连	5,170.00	5300	-130.00
	天津	5,100.00	5,200.00	-100.00
	青岛	5,090.00	5250	-160.00
	张家港	5,150.00	5250	-100.00
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USDA供需报告中,巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

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、据彭博新闻报道,知情人士表示中国计划最早在本月公布第一批美国大豆采购计划,其中大部分(如果不是全部)将用于国家储备。该决定是由国务院或内阁做出,不过该人士拒绝公开身份,因为此事是保密的。据知情人士透露,购买数量是500万吨或800万吨仍有待决定,另外,商业公司是否再购买200万吨也需要进一步讨论。

【观点和操作建议】

豆粕：

12月USDA供需报告中，期末库存预期不变，高于市场预期，报告中性略偏空，美豆低开反弹收阳，短期关注900一线支撑。国内层面来看，中国即将进口大量美国大豆消息继续发酵，利空国内豆类市场，但美豆成本较高也将抑制豆粕的跌幅，预计短期豆粕市场价格维持震荡偏弱走势。技术上，连粕1905合约震荡收长下影小阴线，短期压力2750一线，近期低点2640一线附近支撑，关注压力有效性，短线参与。

棕榈油：

印尼放开出口关税标准，马棕油期末库存大增，压制外盘价格；国内来看，棕榈油库存走低，但豆油库存维持高位，未来大豆供应缺口小于预期，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合约震荡收小阴线，短期关注4600一线附近压力，近期低点支撑，反弹试空为主。

玉米：

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月11日		2018年12月10日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,964.75	1,965.50	-0.75
	大连	1,940.00	1,940.00	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、截至12月5日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆7403万吨，同比减少885万吨。其中，中晚籼稻2415万吨，与上年同期持平；粳稻2062万吨，同比减

少35万吨；玉米2791万吨，同比减少795万吨；大豆137万吨，同比减少56万吨。

2、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%。

3、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合约增仓小幅反弹，短期继续关注1850一线支撑，压力1940一线，关注支撑有效性，短线参与。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-11	2018-12-10	涨跌
南宁白砂糖（元/吨）	暂无数据	暂无数据	暂无数据
柳州白砂糖（元/吨）	5230	暂无数据	暂无数据
昆明白砂糖（元/吨）	5110	5110	0.00
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			
	2018/12/11(夜盘)	2018/12/11(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4934	4912	22.00
SR905 (元/吨)	4918	4907	11.00
SR909 (元/吨)	4969	4958	11.00
SR901-SR905 (元/吨)	16	5	11.00
SR905-SR909 (元/吨)	-51	-51	0.00
	2018/12/11	2018/12/10	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.81	12.71	0.10

【资讯】

1、据沐甜科技，截至12月11日，湛江产区18/19榨季开榨糖厂数增至五家，甘蔗收购价初定为400元/吨（到厂价）。

2、Unica报告显示，截至12月1日，巴西中南部累计压榨甘蔗5.44亿吨，同比减少4.53%，累计产糖2576.1万吨，同比减少26.82%，累计产乙醇2909.1万立方米，同比增加18.57%。11月下半月，制糖比为31.50%，去年同期为36.58%。11月巴西中南部乙醇销量为261.73万立方米，去年同期为234.41万立方米。

3、昨日仓单较前一交易日持平至4000张，有效预报增加至3513张。

【观点和操作建议】

近期南方糖厂开榨加快、加之原油走弱，郑糖受到打压。昨日Unica报告显示巴西11月下半月制糖比继续低位，原油稍微反弹。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，外加部分新糖已经出售，糖厂资金压力缓解。供给压力预期或已经提前在盘面显现，利空效应有所减弱。节前南方甘蔗糖产量可能较为有限，春节节前备货提升用糖需求，外加成本支撑郑糖向下动力不

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			
	2018-12-11	2018-12-10	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15406	15403	3.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	88.5	暂无数据
新疆 (元/吨)	15370	15370	0.00
河南 (元/吨)	15110	15110	0.00
湖北 (元/吨)	15330	15330	0.00
山东 (元/吨)	15570	15570	0.00
涤纶短纤 (元/吨)	8900	8900	0.00
粘胶短纤 (元/吨)	13900	13900	0.00
期货			
	2018/12/11(夜盘)	2018/12/11(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14735	14695	40.00
CF905 (元/吨)	15420	15390	30.00
CF909 (元/吨)	15885	15860	25.00
CF901-CF905 (元/吨)	-685	-695	10.00
CF905-CF909 (元/吨)	-465	-470	5.00
	2018/12/11	2018/12/10	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	79.97	79.8	0.17

【资讯】

1、USDA12月供需报告显示，2018/19年度美国棉花产量由11月预估的1841万包调增到1859万包，出口预估较上月维持不变，年末库存较上月预估上调10万包。全球棉花18/19年度产量预估为1.1874亿包，低于上月预估的1.1939亿包，年末库存预估从上月预估的7261万包上调至7319万包。报告整体偏空。

2、昨日仓单较前一交易日增加288张至13848张，有效预报减少至1796张。

【观点和操作建议】

12月USDA供需报告调高了期末库存，整体偏空。中美贸易关系仍存不确定

性，，但总体上正在朝好的态势发展，市场的悲观情绪得到缓解。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，短期供需面压力仍大。但是，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 3830 元/吨，与前一日比下跌 30 元/；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3510 元/吨，与前一日比下跌 30 元/吨。

【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货 1901 合约基差继续走弱，由 206 缩至 160，基差修复空间有限。

【观点和操作建议】

昨日，螺纹钢现货价格延续下跌，目前基差修复空间有限。夜盘：rb1905 合约高开高走，短期支撑 3180，压力 3560，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541元/吨，与前一日比持平；进口矿价格指数66.95美元/吨，与前一日比上涨0.15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21.5缩至21，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，现货市场价格窄幅波动。夜盘：铁矿 1905 合约高开弱勢震荡，日内 480 压力有效性，支撑暂看 460，短线参与。

焦炭：

【现货价格】

昨日，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】

昨日，天津港准一级焦现货与期货1901合约基差小幅走强，由28.5扩至46，基差升水小幅扩大。

【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 合约低开低走，日内关注 1900 支撑有效性，有效下破看 1770，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