

外盘综述

海外市场综述					截至:	2018-12-13
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	10924.7000	10929.4300	-4.73	-0.04
	法国 CAC40	(点)	4896.9200	4909.4500	-12.53	-0.26
	富时 100	(点)	6877.5000	6880.1900	-2.69	-0.04
	标普 500	(点)	2650.5400	2651.0700	-0.53	-0.02
	道琼斯工业指数	(点)	24597.3800	24527.2700	70.11	0.29
	纳斯达克指数	(点)	7070.3300	7098.3100	-27.98	-0.39
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8690	6.8893	-0.02	-0.29
	英镑兑美元	(点)	1.2659	1.2629	0.00	0.24
	欧元兑美元	(点)	1.1358	1.1369	-0.00	-0.10
	美元指数	(点)	97.0971	97.0508	0.05	0.05
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1246.3000	1250.6000	-3.70	-0.30
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.8350	14.8400	-0.02	-0.11
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	53.0800	51.2000	1.93	3.77
	ICE 布油	(美元/桶)	61.7100	60.1800	1.56	2.59
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6153.0000	6150.0000	13.00	0.21
	LME 锌	(美元/吨)	2575.0000	2566.0000	5.00	0.19
	LME 镍	(美元/吨)	10850.0000	10785.0000	55.00	0.51
	LME 铝	(美元/吨)	1930.0000	1936.0000	-9.00	-0.46
	LME 锡	(美元/吨)	19455.0000	19345.0000	130.00	0.67
	LME 铅	(美元/吨)	1947.0000	1966.5000	-29.00	-1.47
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7675	2.7640	-0.00	-0.09
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	920.0000	918.7500	0.00	0.00
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2702.0000	2701.0000	15.00	0.56
	DCE 豆油	(美分/磅)	5376.0000	5394.0000	-18.00	-0.33
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	536.0000	528.5000	9.50	1.80
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	384.0000	384.7500	-1.25	-0.32
	ICE11 号糖	美分/磅	12.7400	12.7300	0.00	0.00
	ICE2 号棉花	美分/磅	79.4300	79.9600	-0.54	-0.68

宏观提示

海外方面:

1、欧洲央行: 预计 2018 年 GDP 增速为 1.9%, 9 月预期为 2%; 预计 2019

年 GDP 增速为 1.7%，9 月预期为 1.8%；预计 2020 年 GDP 增速为 1.7%，9 月预期为 1.7%。

2、英国首相特雷莎·梅确认其将在下一次英国大选（2022 年）前辞职。

国内方面：

1、商务部新闻发言人高峰：中美双方团队就磋商细节保持着密切的沟通，进展顺利，如果有进一步的细节，我会及时通报；目前双方正在保持密切联系，中方欢迎美方来华开展磋商，也对赴美沟通持开放态度。商务部回应“把进口美国汽车关税下调到 15%”传闻：农产品、能源、汽车等是中美双方已达成共识的具体事项，具体细节将陆续公布。

2、中央政治局召开会议指出，明年要继续打好三大攻坚战，推动制造业高质量发展，推进先进制造业与现代服务业深度融合；着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，欧洲央行声明称，确认 12 月底结束 QE；委员会将改善再投资的前瞻性指引；只要有必要，就将对到期债券进行再投资；将在首次加息后进行再投资计划；将保持现有关键利率水平不变至少到 2019 年夏季末。国内方面，中央政治局召开会议指出，明年要继续打好三大攻坚战，推动制造业高质量发展，推进先进制造业与现代服务业深度融合；着力激发微观主体活力，

创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。

股指：周四股指期货上涨。盘面上，小幅普涨为主，基建板块领涨，两市成交逾 3000 亿元。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：周四国债期货大跌，创近 5 个月来单日最大跌幅。收益率曲线上升幅度较大，央行暂停公开市场操作，资金面整体宽松边际收紧。止盈盘压力叠加风险资产走好，债券市场高位调整。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 96.335 止损，TF1903 合约多单 98.565 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	2.5201	+0.17
1y	2.4617	+0.10
2y	2.6354	+0.39
3y	2.8943	+2.35
5y	3.0438	+3.81
7y	3.2564	+2.08
10y	3.3311	+6.08

有色、贵金属

2018年12月14日星期五

【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	119900	1900	1825	119975	75	103100	16875
伦锌	115100	0	1300	113800	-1300	92650	21150

【现货（元/吨）】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
升水铜	49260	49280	49270	+10	上海	12-13
平水铜	49220	49240	49230	+40	上海	12-13
湿法铜	49080	49100	49090	-	上海	12-13
电解铜	49270	49290	49280	+70	天津	12-13
平水铜	49290	49320	49305	-5	广州	12-13

【资讯】

1、智利的 Codelco 将从 12 月 13 日开始关闭其四个铜冶炼厂中的两个，因为它急于使这些工厂符合南美国家更严格的排放规定。在星期二的电子邮件问答中，该州矿业公司的发言人表示，Chuquicamata 和 Potrerillos 冶炼厂将在工作开始时停工数周。

2、据 SMM 调研了解，2018 年 11 月 SMM 国内再生铅产量 14.36 万吨，环比减少 0.77 万吨。11 月再生铅冶炼开工率达 50.55%，环比下降 2.72%。

3、据文华财经报道，全球主要铜冶炼商 2019 年将进行计划性维修，料削减

精炼铜供应，进一步收紧市场并推动升水走高。

4、世界金属统计局(WBMS)周四公布报告显示，2018年1-10月全球铜市供应过剩8.1万吨，2017年全球供应过剩11.72万吨。

5、数据显示，美国11月CPI同比2.2%与预期值2.2%持平，前值为2.5%。美国11月CPI环比0%，与预期值持平，前值为0.3%。

6、在党内不信任投票中，梅赢得多数票支持，保守党议员一年内将不能再发动不信任投票；媒体称她无意寻求连任。英镑盘中一度涨1.5%。此次“后院着火”被认为与梅在推动脱欧协议方面不力有关。

【观点和建议】

金属：美元指数昨日震荡回落，暂时在均线密集区附近受到支撑，美元在近期高位震荡令有色金属走势谨慎，昨日均以震荡走势为主。伦铜伦锌走势相似，目前在均线密集区附近。沪铜1902合约夜盘仍维持震荡，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合约承压5日均线，压力21500，操作上反弹此线试空为主。

贵金属：美黄金昨日跌破5日均线，美白银走势偏强但已经在近期高位显示出由于，慎防回调。国内黄金1906合约开始下试280一线，操作上激进者可以开始轻仓尝试逢低短线做多，下破止损；白银1906合约较外盘偏强，短期有上试可能，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0.31%，报423.5元；WTI 主力原油期货涨3.25%，报53.08美元/桶；布伦特原油期货涨2.54%，报61.71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、国际能源署(IEA)周四(12月13日)表示，鉴于伊朗和委内瑞拉等国的产量下滑，石油输出国组织(OPEC)的实际减产幅度可能两倍于计划中的80万桶/日。根据IEA月报显示，2019年第一季度OPEC原油产量可能在今年10月基础上减少140万桶/日至3150万桶/日，而第二季度很可能进一步下滑至3120万桶/日。IEA预期称，明年开始OPEC的减产幅度将包括两部分，分别是计划中的

80万桶/日减幅以及伊朗和委内瑞拉产量下滑的60万桶/日,而进入第二季度后,这两国产量下滑幅度可能加大至90万桶/日。

【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。昨日IEA月报认为伊朗委内瑞拉明年产量下滑将制约供给,提振市场,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	2018/12/13	变化	成交情况
江苏	2400	30	目前国内甲醇市场整体表现仍为供应略大于需求,其中供应端国内甲醇整体开工维持67%左右,处于年内均值上方,而需求端河南、南京、嘉兴、大唐等地烯烃仍停车中,蒲城烯烃降负荷生产,整体需求端仍偏弱。另一方面进口方面,本周部分船货到港使得江苏主要库区库存增加。
河北	2300	0	
山东南部	2440	0	
陕西	2000	0	
内蒙古	1980	0	
广东	2550	60	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2476	17	
基差(现货以江苏价格计算)	-76	13	
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 66.07-66.99%，周均开工在 66.74%，周降幅 0.14 个百分点。本周神木检修装置已复工，然兖矿国宏、山西万鑫达、云天化、玖源等停车，此外受环保限产影响，近期河南、山西局部甲醇装置均出现降负运行，涉及企业：晋开、天溪、华昱及晋丰等，且目前中新、豫北部分装置仍为恢复；另周内明水新装置亦有降负。

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】

周四甲醇期货现货小幅波动，现货华东地区报价 2400 元/吨，5 月基差 -76 元。内蒙价格 1980-2050 元/吨。需求端河南、南京、嘉兴、大唐等地烯烃仍停车中，蒲城烯烃降负荷生产，整体需求端仍偏弱，供应端开工高位。另一方面进口方面，本周部分船货到港使得江苏主要库区库存增加，而后续仍有部分伊朗货集中到港，短期进口货压制仍未缓解，预计后续库存仍有继续增加可能。不过下游 MTO 装置大唐多伦有重启计划密切关注。甲醇 05 合约暂时观望。

纸浆：

【现货价格】

2018年12月13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平均价格约为5825元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5675元/吨，智利太平洋当日销售平均价格约为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。

继国废价格反弹之后，包装纸价格也开始上涨。近日，浙江、吉林、山东、河南、江苏等地区多家纸厂发布涨价函，宣布瓦楞纸、白板纸上涨50-100元/吨。同时，湖北也有多家纸板厂发布涨价函，表示纸板价格上调3%。

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 9300 元/吨，-100 元/吨；华北市场主流报 9400 元/吨，持平；华南市场主流报 9350—9400 元/吨，持平。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9100-9300 元/吨，持平；华北拉丝主流报 8900-9100 元/吨， -50—-150 元/吨；华南拉丝主流报 9400-9500 元/吨，-50 元/吨。

3、装置方面：茂名石化 PP 装置一线产 PPB-MT25-S；二线产 PPB-FT03-S；三线产 F4908。该装置一线产能 17 万吨/年，二线 30 万吨/年，三线 20 万吨/年，产品归中石化华南销售分公司统销。东华能源（宁波）新材料有限公司（原宁波福基）PP 装置产 S1003，PP 产能 40 万吨。

4、华东 PTA 主港现货报 1901 合约加 160-190 元/吨自提，递盘加 140-150 元/吨自提，商谈围绕 6570-6630 元/吨。公开成交 6590 元/吨，6628 元/吨自提。

5、PX 方面： 12 月 13 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1063 美元/吨，较 12 日上涨 1 美元/吨。

6、乙二醇张家港市场港现货成交 5630—5810 元/吨，110 元/吨。

7、截止到本周四华东 MEG 主要库区库存统计在 68.08 万吨，较周四增加 0.98 万吨。其中张家港 45.4 万吨；江阴 1.5 万吨；太仓 10.7 万吨；宁波 4 万吨；上海及常 6.48 万吨。本周主港发货：张家港方向主港日均发货 8807 吨；太仓方向主港日均发货 3000 吨；宁波当地港口日均总发货量 2000 吨。

8、国内天胶全乳现货价格 10350—10600 元/吨，150 元/吨；越南 3L 现货价格 10200-10400 元/吨，50 元/吨。

【观点和操作建议】

外盘原油继续维持震荡，化工品市场延续前期走势。12 月份即将步入尾声，资金、考核两大因素，中石化、中石油为了完成年终考核，将继续延续促销手段，塑料和 PP 出厂价格小幅下移，成交乏力。天胶目前价格处于低位，利润空间有限，贸易商无意低价出货，实单商谈空间有限。当前 PTA 和 MEG 价格出现小幅反弹，但下游补仓已完成，继续采购心态不佳。

天胶 1905 合约反弹下挫收阴，市场继续维持低位震荡，压力 11500，未入场者等待反弹试空；TA1905 合约低开反弹收阳，前期在 6000 区轻仓参与反弹多单 6150 之上继续持有，否则止盈离场；EG1906 合约低开高走收阳，短期维持低位震荡，继续等待反弹试空；L1905 合约反弹低开高走，日内走势相对偏强，短期有进一步试探 8500 区压力，关注压力的有效性参与；前期在压力区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场；PP1905 合约日内在 8200 区受到支撑反弹，

日内走势偏强，前期在跳空缺口处试空空单不破 8200 已建议止盈离场；未入场者仍然等待反弹沽空为主。

农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月13日		2018年12月12日	涨跌
豆粕现货价格	均价	3,156.47	3,165.59	-9.12
	天津	3,050.00	3,050.00	0.00
	日照	3,050.00	3,080.00	-30.00
	连云港	3,050.00	3,070.00	-20.00
菜粕现货价格	均价	2,317.22	2,322.22	-5.00
	南通	2,330.00	2,350.00	-20.00
	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13日		2018年12月12日	涨跌
一级豆油现货价	均价	5,168.33	5,168.33	0.00
	大连	5,200.00	5,200.00	0.00
	天津	5,190.00	5,190.00	0.00
	日照	5,190.00	5,190.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,180.00	5180	0.00
	均价	5,152.11	5152.11	0.00
	大连	5,170.00	5170	0.00
	天津	5,100.00	5,100.00	0.00
	青岛	5,090.00	5090	0.00
	张家港	5,150.00	5150	0.00
棕榈油（24度）现货价	均价	4,236.67	4,236.67	0.00
	福建	4,170.00	4,170.00	0.00
	广东	4,150.00	4,150.00	0.00
	宁波	4,270.00	4,270.00	0.00

	张家港	4,250.00	4,250.00	0.00
	天津	4,280.00	4,280.00	0.00
	日照	4,300.00	4,300.00	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12日消息：巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）称，基于第三次的调查结果，2018/19年度巴西谷物产量将达到2.384亿吨，比上年增加1060万吨或4.6%。主要农作物包括大豆、玉米、大米和棉花，占到总产量的95%。

3、周三两位美国贸易商称，中国国有企业周三至少买入了50万吨美国大豆。这笔交易估值达到1.8亿美元左右，有助于推动芝加哥大豆期货在周三创下四个半月来的新高。一位贸易商称成交的数量为9船，可能还有更多交易成交。第二位熟悉内情的贸易商表示，中国国企至少买入12船美国大豆，1月到3月份的船期。而美国大豆出口理事会周四称，中国已经在过去24小时里买入150万吨到200万吨大豆，船期在2019年的第一季度。

【观点和操作建议】

豆粕：

美豆高开收长上影小阳线，短期支撑900一线。国内层面来看，美国贸易商称中国国有企业至少采购50万吨美豆，消息利空国内豆类市场，但进口美豆主要进入国储，对市场利空也将有限，预计短期豆粕市场价格维持震荡走势。技

术上，连粕1905合约平开低走收阴，短期关注近期低点2640一线附近支撑，2750压力，短线弱势震荡思路参与。

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合约震荡收星，短期关注4600一线附近压力，近期低点支撑，短线参与。

玉米：

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月13日		2018年12月12日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,973.00	1,966.75	6.25
	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合约减仓收小阳线，短期继续关注1850一线支撑有效性，压力1940一线，操作上，等待反弹压力区试空或有效下破支撑后跟空为主。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-13	2018-12-12	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）	5240	5230	10.00
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			
	2018/12/13(夜盘)	2018/12/13(日盘)	涨跌
SR901（元/吨）	4960	4929	31.00
SR905（元/吨）	4948	4926	22.00
SR909（元/吨）	4996	4975	21.00
SR901-SR905（元/吨）	12	3	9.00

SR905-SR909 (元/吨)	-48	-49	1.00
	2018/12/13	2018/12/12	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.74	12.73	0.01

【资讯】

- 1、Unica称，受降雨影响巴西部分糖厂延长开榨至12月，12月仍有132家糖厂在压榨。
- 2、受降温降雨天气影响广西部分糖厂开榨推迟，已经开榨的糖厂进料受到影响甚至有断槽现象。
- 3、泰国甘蔗和糖部门表示18/19榨季泰糖产量预计减少7.5%至1350万吨。
- 4、昨日仓单较前一交易日持平至4821张，有效预报增加至3692张。

【观点和操作建议】

近期南方降温降雨天气使得部分糖厂开榨较原计划推迟，并有部分已经开榨的糖厂来料延迟，拖慢压榨进度，甚至有糖厂出现断槽现象，对郑糖形成提振。中期来看，后续随着南方产区更多的糖厂开榨，国内甘蔗糖也将集中上量，届时供给压力将进一步加大。国外方面，本榨季印度、泰国糖产量预计仍处于高位，出口意愿较强，且即将进入压榨高峰期，施压原糖价格。巴西减产已经提前反映，后续对原糖的支撑作用已不大。总体上，预计天气对甘蔗压榨的影响整体有限，进而对郑糖的提振较为有限，郑糖上行动力较为不足，但受到制糖成本、节前产糖量较为有限以及春节前用糖需求提升的预期的支撑，短期可能震荡稍强，考虑短线操作为主，有多单的逢高止盈，可考虑持有5-9价差。

棉花：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-13	2018-12-12	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15405	15405	0.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	88.3	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
期货			
	2018/12/13(夜盘)	2018/12/13(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14590	14610	-20.00
CF905 (元/吨)	15305	15310	-5.00
CF909 (元/吨)	15785	15780	5.00
CF901-CF905 (元/吨)	-715	-700	-15.00
CF905-CF909 (元/吨)	-480	-470	-10.00
	2018/12/13	2018/12/12	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	79.43	79.96	-0.53

【资讯】

- 1、11月国内棉花商业库存426.30万吨，环比增加128.9万吨，同比增加67.31万吨，11月棉花工业库存为86.65万吨，环比减少2.4万吨，同比增加16.19万吨。
- 2、USDA周度出口报告显示，截至12月6日当周，2018/19年度美棉出口销售净增4.71万包，较上周下降50%，2019/20年度美棉出口销售净增3.35万包。
- 3、昨日仓单较前一交易日增加100张至14048张，有效预报增加至1864张。

【观点和操作建议】

近期12月USDA供需报告、11月棉花工商业库存数据等对郑棉市场形成利空。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，仓单仍继续增加，短期供需面压力仍大。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。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。可考虑继续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坚挺。上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3850 元/吨，与前一日比上涨 20 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3600 元/吨，与前一日比上涨 50 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 199 缩至 129，基差修复空间有限。

【观点和操作建议】

昨日，螺纹钢现货价格小幅上涨，目前基差修复空间有限。夜盘：rb1905 合约短期支撑 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530元/吨，与前一日比持平；日照港61.5%PB粉（车板价）为530元/吨，与前一日比持平；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68.2美元/吨，与前一日比上涨1.05美元/吨。

【基差】

昨日，青岛港现货与期货1901合约基差小幅收窄，由21.5缩至18，后期修复

空间有限。

【观点和操作建议】

当前，钢厂采购心态波动强烈，短期现货市场区间震荡。夜盘：铁矿 1905 合约日内继续关注 480 压力有效性，之上看 500，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合约基差由46缩至-15，升水转贴水。

【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 合约关注 2070 压力，支撑 1900，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