

## 外盘综述

海外市场综述					截至:	2018-12-17
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
	法国 CAC40	(点)	10772.2000	10865.7700	-93.57	-0.86
	富时 100	(点)	4799.8700	4853.7000	-53.83	-1.11
	标普 500	(点)	6773.2400	6845.1700	-71.93	-1.05
	道琼斯工业指数	(点)	2545.9400	2599.9500	-54.01	-2.08
	纳斯达克指数	(点)	23592.9800	24100.5100	-507.53	-2.11
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6753.7300	6910.6700	-156.94	-2.27
	英镑兑美元	(点)	6.9004	6.8975	0.00	0.04
	欧元兑美元	(点)	1.2615	1.2588	0.00	0.21
	美元指数	(点)	1.1348	1.1306	0.00	0.37
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	97.1349	97.4449	-0.31	-0.32
	COMEX 白银	(美元/盎司)	1249.7000	1242.2000	8.30	0.67
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	14.7400	14.6400	0.10	0.70
	ICE 布油	(美元/桶)	49.4700	51.5000	-2.00	-3.89
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	58.7000	60.3600	-1.70	-2.81
	LME 锌	(美元/吨)	6133.5000	6140.5000	2.00	0.03
	LME 镍	(美元/吨)	2550.0000	2533.0000	7.00	0.28
	LME 铝	(美元/吨)	10995.0000	11040.0000	-85.00	-0.77
	LME 锡	(美元/吨)	1936.0000	1925.5000	10.00	0.52
	LME 铅	(美元/吨)	19260.0000	19390.0000	-70.00	-0.36
	COMEX 铜	(美元/磅)	1929.0000	1954.0000	-19.50	-1.00
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	2.7430	2.7535	-0.02	-0.71
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	916.2500	913.7500	2.50	0.27
	DCE 豆油	(美分/磅)	2652.0000	2662.0000	-8.00	-0.30
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	5352.0000	5354.0000	-12.00	-0.22
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	535.0000	530.0000	5.00	0.94
	ICE11 号糖	美分/磅	383.7500	384.5000	-1.00	-0.26
	ICE2 号棉花	美分/磅	12.4900	12.6700	-0.16	-1.26

## 宏观提示

海外方面:

1、本周美联储将举行 12 月份的议息会议,市场一致预计将加息 25 个基点,

这将成为美联储年内的第四次加息，也是2015年12月美联储开启本轮加息周期以来的第九次加息。而对于2019年美联储的货币政策走势，目前市场看法不一，有专家认为明年可能会放缓加息步伐。

2、意大利参议院定于周二讨论预算法案，意大利报送欧盟的新预算框架赤字率为2.04%。意大利政府官员：意大利总理孔特、副总理萨尔维尼和副总理迪马约就预算问题达成一致。

### 国内方面:

1、央行网站刊文称，继续坚持稳中求进工作总基调，主动、有序推进金融业改革开放；加强货币政策和金融市场工具运用，抓好政策措施落地，进一步加大对民营和小微企业的金融支持，缓解民营和小微企业融资难题。健全货币政策与宏观审慎政策双支柱调控框架，管好货币供给总闸门，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，进一步疏通货币政策传导渠道，让中央银行货币供给切实服务实体经济需要。

2、李克强会见第三届“读懂中国”国际会议代表并同他们座谈。李克强表示，中国将继续深化改革，进一步扩大开放，中国有条件、有能力应对各种风险挑战，保持经济平稳运行，推动高质量发展。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面，美国12月纽约联储制造业指数10.9，预期20，前值23.3。欧元区10月季调后贸易帐顺差125亿欧元，预期顺差140亿欧元。国内方面，人社部公告，截至三季度，企业年金积累基金14223.17亿元。其中，实际运作

资产基金额为 14046.81 亿元，今年以来投资收益达到 313.97 亿元，加权平均收益率为 2.34%。

**股指：**周一股指期货全日震荡尾盘小幅下跌。盘面上，资金仍以观望为主，两市成交不足 2400 亿元，量能再度萎靡。消息面上本周内继续关注中央经济工作会议。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 合约多单触发 4238 止损之后暂时离场观望。

**国债：**周一国债期货续跌。收益率曲线小幅上升，时隔 36 个交易日央行开展了 1600 亿元逆回购操作，资金面整体宽松边际收紧。消息面上传闻地方债发行计划提前至 2019 年 1 日，供应增加的担忧引发午后跳水。短线未有增量利好消息，止盈盘压力增加，债市延续调整态势。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，建议投资者暂时离场观望。

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.5525	+0.00
1y	2.4711	-0.81
2y	2.6742	+1.97
3y	2.9339	+1.86
5y	3.0574	+0.68
7y	3.2923	+4.03
10y	3.3713	+2.45

## 有色、贵金属

2018年12月18日星期二

### 【数据】

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	60	430	6000
LME 升贴水	-27.5	50.5	-77.5
上期所库存	122222	24879	14517
LME 库存	121800	122400	209592
COMEX 库存	120020	——	——
上期所仓单	49193	2563	13503
次月-当月	110	-395	-190
连二-次月	0	-275	120

### 【资讯】

1、据外电12月15日消息，印度法院周六驳回泰米尔纳德邦政府关于永久关闭 Vedanta 铜冶炼厂的要求。法院责令该邦政府三周内提交同意续期的新指令。法院亦责令 Vedanta 在三年内支出 10 亿卢比，用于当地居民的福利。此前几个月，因污染问题，泰米尔纳德邦政府下令关闭该冶炼厂。

2、他们认为，增加电动汽车的使用将增加对金属的需求。三菱公司决定与一家英国资源公司一起在秘鲁的铜矿投资约 48.5 亿美元。据信未开发的矿山拥有世界上最大的铜储量。这些公司希望在 2022 年开始生产。住友商事株式会社将参与智利铜矿的运营。Marubeni 正在智利的另一个矿场进行调查。贸易公司

希望在全球市场向电动汽车全面转变之前获得铜资源。电动汽车的生产所需的铜量约为汽油动力汽车的3倍。此外，电动汽车充电设施也需要铜金属，这对铜需求有很大的提振作用。

3、央行开展1600亿元7天逆回购操作，结束连续36个交易日逆回购空窗，周一无逆回购到期，实现净投放1600亿。易纲上周表示，基础利率和基本利率没有变，但市场上最重要的七天回购利率下半年比上半年有所降低，可以缓解企业融资难融资贵的问题。

4、希腊能源部周三表示，希腊正试图避免可能关闭欧洲最大的镍生产商Larco，并正在寻找确保其电力供应不受干扰的方法。

5、彭博援引一位熟悉白宫计划的人士透露，特朗普总统倾向于不支持1-2周的权宜支出法案。这意味着，美国联邦政府可能面临停摆。特朗普的心结是美国墨西哥之间的边境墙。特朗普表示，需要50亿美元在与墨西哥接壤的边界修建隔离墙。而民主党人则坚持，边境围栏的花费不能超过13.7亿美元。

6、数据显示美国12月纽约联储制造业指数为10.9，远低于前值23.3和预期20.6。美国12月NAHB房产市场指数为56，低于前值和预期60。评论称，由于愈加担心民众的住宅购买力，美国房地产行业信心出现大幅下滑。因为缺乏可建造土地以及建筑材料成本增加，房屋供给侧受到抑制。同时贷款成本提高，减少了潜在买家；

7、美国商品期货交易委员会CFTC最近的报告显示，黄金期货市场继上周大幅削减空仓之后，市场现在已经几乎平衡，基金经理几乎已经清除了他们在黄金期货中曾经持有的很大的净看跌头寸。

**【观点和建议】**

**金属：**美元指数高位震荡，联储宣布利率政策前预计仍维持现有格局。昨日有色金属走势谨慎，多数震荡回落。伦铜下试 6070 一线表现出较好支撑，伦锌维持震荡走势，伦镍突破 20 日均线后略显承压。沪铜 1902 合约夜盘仍维持震荡，支撑 48500 或 48800，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 合约空单获利离场；沪镍 1905 合约多单持有，目标位 92000。

**贵金属：**美股继续大幅回调，标普 500 指数盘中一度跌穿 2 月 9 日低位，刷新 2017 年 10 月以来新低。美黄金收阳、美白银表现稍弱。国内黄金 1906 合约夜盘小幅高开高走收阳，震荡偏强，操作上调整 280 尝试多单离场后暂且观望；白银 1906 合约小幅收阳压力继续关注 3600，支撑 3500，操作上建议调整支撑参与多单，下破近期低点 3444 止损。

**化工品种****原油：**

上期所原油期货主力合约 SC1901 夜盘跌 1.2%，报 412.7 元；WTI 主力原油期货跌 4.0%，报 49.16 美元/桶；布伦特原油期货跌 2.6%，报 58.66 美元/桶。

**【资讯】**

1、外媒报道称，沙特计划在未来数周内削减对美国的原油出口，从而削减美国的库存水平。报道指出，沙特下个月出口至美国的原油数量可能会触及 30



年低位的 58.2 万桶/日，上一次看到这样的数据还要追溯到 2017 年底，这将较近三个月平均水平下降约 40%。

2、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 14 日)公布数据显示，截至 12 月 14 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 873 座，连续第二周录得下降，触及 10 月中旬以来最低水平。去年同期为 747 座。

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】

明年全球经济走向偏悲观，市场对原油需求增速保持怀疑，美国股市下挫利空风险类资产。尽管OPEC+会议达成120万桶/日联合减产，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。目前认为尚处于震荡整理，建议投资者暂时观望。

甲醇：

### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/17	变化	成交情况
----------	------------	----	------

江苏	2420	0	12月17日,国内甲醇市场区域整理运行,日内港口随期货窄幅运行,整体走势暂显坚稳,不过后续到船释放对库存影响、外盘商谈等需持续关注;内地方面表现不一,西北关中基于库压不大,局部略调涨;内蒙部分库存仍有待消化;山东、华北及华中受终端整体跟进节奏趋缓,交投持续显弱,局部略回落10-20元/吨不等;
河北	2230	-30	
山东南部	2440	0	
陕西	2000	0	
内蒙古	1980	0	
广东	2590	0	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2504	10	
基差(现货以江苏价格计算)	-84	-10	
库存	76.52	2.7	

### 【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,然究矿国宏、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】

周一甲醇期货现货小幅反弹，现货华东地区报价2420元/吨，5月基差-77元。内蒙价格1980-2050元/吨。本周国内开工高位且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。MTO开工仍偏低，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17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，持平；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 9150-9350 元/吨，50 元/吨；华北拉丝主流报 9100 元/吨，100 元/吨；华南拉丝主流报 9450-9500 元/吨，50 元/吨。

3、装置方面：蒲城清洁能源 PP 装置 10 日停车，14 日开车产 EP300H。装置产能 40 万吨/年；茂名石化 PP 装置一线产 PPB-M09；二线产 N-Z30S；三线产 S1003。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。

4、华东 PTA 主港现货报 1901 合约加 150-170 元/吨自提，递盘加 140-150 元/吨自提，商谈围绕 6650-6680 元/吨。。

5、PX 方面：12 月 17 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1068 美元/吨，较 14 日下滑 6 美元/吨。

6、乙二醇张家港现货市场主流报盘 5800-5810，递盘 5790。

7、国内天胶全乳现货价格 10350—10600 元/吨，持平；越南 3L 现货价格 10300-10450 元/吨，50 元/吨。

### 【观点和操作建议】

外盘原油创近期新低，化工品市场延续前期小幅反弹。临近年底中石化、中石油让价促销，但库存相对于 2016 年和 2017 年仍位于高位，虽有不同程度下滑，但市场接受度不高，成交乏力。天胶市场因买气疲弱，工厂多维持小单采购，商家出货缓慢，亦有部分地区观望为主。当前 PTA 和 MEG 价格出现反弹，但下游补仓已完成，继续采购心态不佳。

天胶 1905 合约低开高走收阳，市场按预期反弹，盘中突破 11500 一线后回调，继续关注压力的有效性参与；TA1905 合约反弹下挫收星，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 合约震荡收阳，短期维持低位震荡，继续等待反弹试空；L1905 合约低开高走收阳，日内走势相对偏强，压力区上移至 8800，关注压力区的有效性参与；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 合约增仓收阳，短期市场按预期反弹，压力前期跳空缺口，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17日		2018年12月14日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,110.59	3,145.59	-35.00
	天津	3,050.00	3,050.00	0.00
	日照	2,980.00	3,000.00	-20.00
	连云港	3,020.00	3,050.00	-30.00
菜粕现货价格	平均价	2,255.56	2,255.56	0.00
	南通	2,250.00	2,250.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,300.00	2,300.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,330.00	2,330.00	0.00

	2018年12月17日		2018年12月14日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,126.67	5,126.67	0.00
	大连	5,150.00	5,150.00	0.00
	天津	5,140.00	5,140.00	0.00
	日照	5,140.00	5,140.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,150.00	5150	0.00
	平均价	5,098.95	5098.95	0.00
	大连	5,120.00	5120	0.00
	天津	5,040.00	5,040.00	0.00
	青岛	5,050.00	5050	0.00
	张家港	5,100.00	5100	0.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,168.33	4,193.33	-25.00
	福建	4,120.00	4,140.00	-20.00
	广东	4,100.00	4,110.00	-10.00
	宁波	4,200.00	4,230.00	-30.00
	张家港	4,180.00	4,210.00	-30.00
	天津	4,200.00	4,230.00	-30.00
	日照	4,210.00	4,240.00	-30.00

### 【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、据调查统计,2018年12月份国内各港口进口大豆预报到港100船633.8万吨。因中国买入1-3月船期美西发船大豆(到中国口岸仅需20天左右),1月份大豆到港量预估提升至620万吨,较上周预估增60万吨,2月份最新预估400万吨,较上周预估增50万吨。

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。买家是中储粮集团和中粮集团,卖家包括嘉吉,路易达孚和CHS Inc。贸易商称,这次采购的美国大豆预期将会从美国太平洋西北口岸装运。而美国大豆出口委员会援引业内消息称,中国进口商在过去24小时内购买了150万至200万吨美国大豆,大部分在美西口岸交货,且多为1-3月船期。

### 【观点和操作建议】

#### 豆粕:

美豆高开低走收阴,整体在庞大的库存压力下,上行动能受限,短期支撑900一线。国内层面来看,中国国有企业重新采购美豆,消息利空国内粕类市场,预计短期豆粕市场价格维持震荡走势,但进口美豆主要进入国储,对市场利空也将有限,后期关注中国政府能否取消美豆进口25%关税。技术上,连粕1905合约增仓收小阳线,短期关注近期低点2640一线附近支撑有效性,2750压力,短线震荡思路参与。

#### 棕榈油:

12月马棕油库存或达到年内峰值,制约外盘价格涨幅;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合约震荡收小阴线星，短期关注4600一线附近压力，近期低点支撑，短线参与为主。

**玉米：**

### 【现货价格（元/吨）】

	2018年12月17日		2018年12月14日	
	玉米现货价格	平均价	1,969.76	1,969.76
	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、美国农业部发布的12月份供需报告利空，美国2018/19年度玉米期末库存为17.81亿蒲式耳或4523.9万吨，比11月份的预测高出4500万蒲式，同时，预计全球玉米期末库存为3.088亿吨，高于上月预测的3.0751亿吨。

2、截止12月10日，主产区累计收购玉米3103万吨，同比减少944万吨。

3、北方港口玉米库存：截止12月7日，北方港口总库存320万吨，较前一周323.4万吨下降3.4万吨，降幅在1.05%，较去年同期的440.9万吨下降120.9万吨，降幅在27.42%。

4、彭博报道，中国正在准备一月份重启美国玉米进口，数量至少300万吨，且正寻求解决加征25%关税问题。

### 【观点和操作建议】

中国可能采购数百万吨美国玉米，市场氛围偏空，短期维持低位震荡预期，国内玉米主力1905合约增仓收小阴线，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			
	2018-12-17	2018-12-14	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	5240	-10.00
昆明白砂糖 (元/吨)	5125	5115	10.00
青岛白砂糖 (元/吨)	5550	5550	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			
	2018/12/17(夜盘)	2018/12/17(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	5010	5015	-5.00
SR905 (元/吨)	5006	5020	-14.00
SR909 (元/吨)	5045	5061	-16.00
SR901-SR905 (元/吨)	4	-5	9.00
SR905-SR909 (元/吨)	-39	-41	2.00
	2018/12/17	2018/12/16	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.49	12.67	-0.18

### 【资讯】

- 1、据沐甜科技，自10月份以来本榨季印度已经签约出口了约120万吨糖。
- 2、昨日仓单较前一交易日增加1390张至6211张，有效预报减少至4521张。

### 【观点和操作建议】

近期国内南方甘蔗糖压榨进度放缓，且国内有个别糖厂收榨，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，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。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，短期供需面稍强，盘面可能震荡稍强，考虑短线操作为主，考虑轻仓试多或持有多单，可考虑持有5-9价差空单。

### 棉花：

#### 【期现货价格】

现货			
	2018-12-17	2018-12-14	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15406	15411	-5.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	87.75	暂无数据
新疆 (元/吨)	15370	15370	0.00
河南 (元/吨)	15120	15110	10.00
湖北 (元/吨)	15300	15330	-30.00
山东 (元/吨)	15580	15570	10.00
期货			
	2018/12/17(夜盘)	2018/12/17(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14625	14620	5.00
CF905 (元/吨)	15355	15365	-10.00
CF909 (元/吨)	15830	15845	-15.00
CF901-CF905 (元/吨)	-730	-745	15.00
CF905-CF909 (元/吨)	-475	-480	5.00
	2018/12/17	2018/12/16	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	78.52	79.60	-1.08

#### 【资讯】

1、据国家棉花市场监测系统，截至2018年12月14日，全国新棉采摘率为99.3%，同比提高0.5个百分点，其中新疆采摘进度为99.2%；全国交售率为92.9%，同比提高1.8个百分点，其中新疆交售率为99.1%。

2、昨日仓单较前一交易日增加229张至14642张，有效预报减少至1553张。

### 【观点和操作建议】

上游新棉采摘基本结束，叠加前期抛储的储备棉，供应充裕，下游需求仍延续疲弱，临近春节下游棉纺织厂、布厂将要放假，开工率延续低位，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。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。供需面好转预期和成本支撑下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延续上涨。上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3890 元/吨，与前一日比上涨 20 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3690 元/吨，与前一日比上涨 60 元/吨。

#### 【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货主力合约基差相对平稳，基差为 435，

#### 【观点和操作建议】

昨日，螺纹钢现货价格延续上涨，现货对期货有支撑。夜盘：rb1905 合约低开震荡，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536元/吨，与前一日比上涨4元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为536元/吨，与前一日比上涨4元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为544元/吨，与前一日比上涨3元/吨；进口矿价格指数70.55美元/吨，与前一日比上涨0.65美元/吨。

### 【基差】

昨日，青岛港现货与期货主力合约基差小幅收窄，由51缩至43.5，期货贴水幅度缩小。

### 【观点和操作建议】

当前，钢厂采购意愿回暖，现货价格支撑加强。夜盘：铁矿 1905 合约高开低走，短期关注 500 压力资金走向，支撑 480，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主力合约基差由419.4缩至372，期货贴水幅度缩小。

### 【观点和操作建议】

目前，焦炭市场多空博弈强烈，预计短期焦炭价格延续区间震荡走势。夜盘，J1905 合约低开震荡，短期关注 2070 压力资金走向，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