

## 外盘综述

海外市场综述					截至： 2019-01-09	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	10893.3200	10803.9800	89.34	0.83
	法国 CAC40	(点)	4813.5800	4773.2700	40.31	0.84
	富时 100	(点)	6906.6300	6861.6000	45.03	0.66
	标普 500	(点)	2584.9600	2574.4100	10.55	0.41
	道琼斯工业指数	(点)	23879.1200	23787.4500	91.67	0.39
	纳斯达克指数	(点)	6957.0800	6897.0000	60.08	0.87
外汇	美元兑人民币 (CFETS)	(点)	6.8330	6.8561	-0.02	-0.34
	英镑兑美元	(点)	1.2789	1.2714	0.01	0.59
	欧元兑美元	(点)	1.1543	1.1441	0.01	0.89
	美元指数	(点)	95.2032	95.9168	-0.71	-0.74
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1294.7000	1286.2000	8.80	0.68
	COMEX 白银	(美元/盎司)	15.7950	15.7000	0.08	0.52
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	52.1600	49.7900	2.38	4.78
	ICE 布油	(美元/桶)	61.3400	58.5900	2.62	4.46
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	5963.5000	5938.0000	57.50	0.97
	LME 锌	(美元/吨)	2488.5000	2482.0000	3.50	0.14
	LME 镍	(美元/吨)	11250.0000	11205.0000	70.00	0.63
	LME 铝	(美元/吨)	1853.0000	1858.5000	-11.50	-0.62
	LME 锡	(美元/吨)	20145.0000	19930.0000	205.00	1.03
	LME 铅	(美元/吨)	1963.5000	1967.0000	-4.50	-0.23
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.6600	2.6510	0.00	0.15
	农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	924.0000	917.7500	5.50
DCE 豆粕		(美元/短吨)	2674.0000	2677.0000	-14.00	-0.52
DCE 豆油		(美分/磅)	5598.0000	5598.0000	40.00	0.72
CBOT 小麦		(美分/蒲式耳)	519.5000	519.2500	1.75	0.34
CBOT 玉米		(美分/蒲式耳)	382.0000	380.0000	2.00	0.53
ICE11 号糖		美分/磅	12.8600	12.7700	0.10	0.78
ICE2 号棉花	美分/磅	73.2300	71.5400	1.56	2.18	

## 宏观提示

### 海外：

1、美联储 12 月会议纪要：许多美联储政策制定者表示，鉴于通胀压力减弱，美联储有能力对进一步收紧政策保持耐心；多数政策制定者表示，在会议上加息是合适的，少数委员支持维持政策不变；金融市场波动和全球增长担忧等近期失态发展使得未来政策收紧的适当程度和时点不如以前明确了；美联储决策者讨论了在未来的会后声明中放弃使用前瞻性指引表述的问题，建议用强调货币的“数据依赖性”的语言取而代之。

2、加拿大央行维持利率在 1.75% 不变，符合预期。加拿大央行：预计 2018 年 GDP 增速为 2%，2019 年为 1.7%，2020 年为 2.1%；加拿大央行加息的速度将取决于油价与房价前景的发展；房地产市场的活动与消费要弱于预期；需要随着时间的推移加息至中性区间；通胀降低，预计会在 2019 年末返回 2% 的目标。

3、英国首相特蕾莎·梅：与欧盟达成的脱欧协议保护了英国的就业及经济，与欧盟领导人就后备计划的谈判将在未来几天继续进行，议会将投票决定是否延长脱欧的实施期限，议员们将在投票前知晓欧盟就后备协议的保证。

4、欧元区 2018 年 11 月失业率 7.9%，为 2008 年 10 月以来最低水平，预期 8.1%，前值 8.1% 修正为 8%。

5、美联储 2019 年票委布拉德：美联储利率处于合适水平；美联储“走得过远”，会让经济陷入衰退；美联储正考虑停止加息；如果经济出人意料开始走软，将会对降息持开放态度；债券市场的表现继续向美联储发出政策过紧的警告；

预计 2019 年美国经济增长将保持在 2.25%-2.5% 的温和水平。

### 国内：

1、央行行长易纲：稳健货币政策松紧适度的“度”，主要体现为总量要合理，结构要优化，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境，一方面，要精准把握流动性的总量，既避免信用过快收缩冲击实体经济，也要避免“大水漫灌”影响结构性去杠杆，另一方面，要精准把握流动性的投向，发挥结构性货币政策精准滴灌的作用，在总量适度的同时，把功夫下在增强微观市场主体活力上。1 月下旬将实施首次定向中期借贷便利（TMLF）操作。既要防范化解存量风险，也要防范各种“黑天鹅”事件，保持股市、债市、汇市平稳健康发展；坚持对非法金融机构和非法金融活动打早打小、露头就打。

2、国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元；要落实好日前宣布的全面降准措施，继续实施稳健的货币政策，不搞“大水漫灌”；要加快地方政府专项债券发行使用进度，发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。

3、人民日报：外交部发言人陆慷表示，中美经贸磋商已经结束，磋商的结果很快就会发布。

4、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，1 月 9 日不开展逆回购操作。因当日有 400 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 400 亿元。Shibor 普遍下跌，短端品种走高，隔夜品种涨 15.3bp 报 1.567%，7 天期涨 10.3bp 报 2.475%，

14 天期跌 1bp 报 2.477%。

5、经济参考报头版刊文称，2017 年开始的全球经济同步复苏荣景在 2019 年难以复制，2018 年影响各国经济政策和全球经济走势的风险点相继暴露。展望 2019 年，似难飞出更多“黑天鹅”，而一些隐患未消有可能继续发酵扰动全球经济走势，仍需警惕各种“灰犀牛”对全球经济可能产生的扰动。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，美联储 12 月会议纪要表示许多美联储政策制定者表示，鉴于通胀压力减弱，美联储有能力对进一步收紧政策保持耐心；多数政策制定者表示，在会议上加息是合适的。国内方面，国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元。

**股指：**周三股指期货冲高回落，IF、IH 收红。盘面上看，受鼓励汽车家电消费新政将出台消息影响，汽车、家电板块受刺激大涨。后市以震荡筑底为主，大盘反弹压力在 2550 点一线，支撑位在 2440 点一线，目前大盘继续下跌探底概率大。建议逢低做多，IF1901 多单 2942 点止损，IH1901 多单 2250 点止损，IC1901 多单 4058 点止损。

**国债：**周三国债期货回调。现券收益率走势分化，资金面整体偏松。央行暂停公开市场操作，一级市场新债继续受机构青睐。由于近期债市走强积累了较多的获利盘，国债期货震荡概率大。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 97.41 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	2.3439	+3.23
1y	2.3777	+2.49
2y	2.5421	+1.99
3y	2.7604	+0.74
5y	2.8745	-0.51
7y	3.1010	+1.74
10y	3.1106	-1.05

## 有色、贵金属

### 有色金属

#### 【数据】

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	5	580	800
LME 升贴水	-21.25	21.5	-66
上期所库存	108890	27898	14881
LME 库存	132675	127275	204618
COMEX 库存	106442	——	——
上期所仓单	33839	656	12193
次月-当月	20	-440	350

连二-次月	30	-225	-20
-------	----	------	-----

### 【资讯】

1、First Quantum Minerals Ltd.即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目，该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。加拿大铜业公司今年正在 Cobre 巴拿马工厂提高产量，尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产。

2、智利铜业机构 Cochilco 发布的月度报告显示，智利矿商 Codelco 11 月铜产量为 17.45 万吨，为 2018 年最高月度产量。Codelco 的产量较去年 11 月增长 7%，旗下增产的矿山包括 Chuquicamata、Radomiro Tomic 和 Ministro Hales mines，较上年同期增长 3%，至 8.66 万吨。其最大矿山 El Teniente 的产量较上年增长 13.8%，至 42,800 吨。

3、印尼能源与矿物资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)的一位官员周三称，2019 年印尼 Grasberg 项目铜精矿出口量预计下挫至 20 万吨，2018 年约为 120 万吨。

4、12 月会议纪要显示，联储官员认为，相对限量收紧货币可能适合。少数人 12 月青睐不加息，多人认为，鉴于通胀压力不强，联储能对加息有耐心，可能适合删除前瞻指引，强调政策由数据决定。

### 【观点和建议】

**金属：**美元指数昨日震荡回落。有色金属整体表现较好，伦铜小幅震荡反弹，开始上试 6000 美元一线，伦锌继续试探 2500 美元关键技术位，伦镍于近期高位震荡收星。沪铜 1903 夜盘依托 5 日均线震荡，维持观望；沪锌 1902 夜盘震荡收

阴，如无法上破 21000 则获利了结；沪镍 1905 在 92000 一线受到阻力，多头获利离场。

### 【资讯】

1、大宗商品经纪公司 SP Angel 在周三（1 月 9 日）发布的报告中表示，由于卢比疲软导致国内价格高企，因此全球第二大黄金消费国印度的黄金进口量在 2018 年急剧下降。据新闻报道，印度海外采购量下降 20% 至 762 吨；

2、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.65 吨或 0.33%，当前持仓量为 799.18 吨；

3、上期所制定交割金库仓单 2460 千克；白银仓单 1178982 千克。

### 【观点和建议】

**贵金属：**美元指数反弹遇阻后下挫，贵金属高位震荡，美黄金下影线小阳线高位震荡；美白银收小阳线横盘。国内黄金 1906 合约平开高走弱势反弹，短期前期高点一线支撑，操作上继续等待调整 280-283 区间参与多单为主；白银 1906 合约冲高回落，显示反弹遭受压力，操作上等待调整 3600 一线参与多单为主。

## 化工品种

### 原油：

夜盘国内原油涨 2.2%，报 425.4 元/桶； WTI 原油期货涨 4.8%，报 52.16 美元/桶；布伦特原油期货涨 4.7%，报 61.34 美元/桶。

### 【资讯】



1、1月9日，沙特阿拉伯能源部长 Khalid al-Falih 表示，他相信控制产量的行动将使石油市场的价格达到平衡。Khalid al-Falih 还表示他不排除要求采取进一步行动。

2、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果下行风险全部显现，他将对降息持开放态度，下一次利率调整可能会是上调或下调。这一言论令市场颇感意外，美元指数短线急跌。随后美联储会议纪要显示，美联储官员在最近一次会议上批准加息后承认，未来的政策路径“不那么清晰”，同时低通胀背景意味着美联储能够“对进一步收紧政策保持耐心”，这令美元延续跌势。

3、美国商务部长罗斯周一对 CNBC 表示，直接的贸易问题最容易解决，而执行问题以及知识产权和市场准入等结构性改革则更难解决。我认为，达成一个中国可以接受的、我们可以接受的、解决所有关键问题的合理解决方案的可能性很高。尽管不能排除进一步乐观的可能性，但由于未来几天两党将在华盛顿再次会晤，这项协议仍有一段路要走。

4、EIA 周报显示，截至1月4日当周，美国原油库存减少168万桶，精炼油库存增加1061.1万桶，汽油库存增加806.6万桶，连续6周录得增长。此外，上周美国国内原油产量持平于1170万桶/日。

### **【观点和操作建议】**

沙特暗示不排除要求采取进一步行动使石油市场的价格达到平衡，市场信心获得提振。但市场长期仍面临宏观经济的不确定性。现阶段中美会谈释放乐



观信号并且美股延续反弹提振原油市场，但需注意前期平台压力位。

**甲醇：**

**【现货报价与成交】**

内外盘价格及库存	2019/1/9	变化	成交情况
江苏	2395	35	国内甲醇市场表现尚可，多地小幅上移运行。其中港口维持较强的期现联动节奏，日内小幅上移10-30元/吨不等；不过，进口到货释放对库区库存影响需持续关注。内地在节前备货、运费上移及产区库压不大等利多驱动下，山东、华北等维持小涨局面。
河北	2200	30	
山东南部	2190	70	
陕西	1900	0	
内蒙古	1850	0	
广东	2420	20	
CFR 中国(美元/吨)	265	5	
CFR 东南亚(美元/吨)	295	0	
期货 1905 合约	2458	-18	
基差（现货以江苏价格计算）	-98	-2	
库存	74.57	-2.6	

**【资讯】**

1、上周国内甲醇企业开工走高，整体集中在 67.69%-70.11%，周均开工在 68.37%，周增 0.05 个百分点；从各地周均开工变化情况看，华北、华中、山东、西北等地开工均有所提升，期间山西华昱、河南部分粗醇装置、明水提负，沂州、易高、华亭等装置重启；而西南开工因部分装置停工，呈现下滑。

2、国际甲醇装置开工略有降低，现平均开工率维持在 79.5%附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置元旦前临时停车，计划近期重启；美国 Natgasoline 175 万吨装置负荷一般；美国 OCI 91.25

万吨装置停车中。

3、陕西蒲城清洁能源目前正常运行；浙江兴兴因利润问题，10月15日停车，春节后或重启。中原乙烯11月初停车，重启待定；宁夏神华宁煤运行平稳，但仍有部分甲醇原料外销；江苏斯尔邦开工8成水平；山东阳煤开工7成附近；山东联泓开工维持8成水平。

### **【观点和操作建议】**

甲醇期货小幅震荡，现货华东地区报价23950元/吨，5月基差-93元。内蒙价格1850-1950元/吨。鲁西化工80万吨装置已投产目前因故障减负运行，黑龙江宝泰隆60万吨新建装置目前运行稳定性不佳，大连恒力50万吨装置预计1月26日附近投产。港口库存偏多，注意MTO重启节奏。甲醇05合约建议空单持有。

**纸浆：**

### **【现货价格】**

2019年1月9日，加拿大凯利普中国主港进口价为810美元/吨（净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为650-670美元/吨（陆运净价），智利银星中国主港进口价格为680美元/吨（面价）。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5675元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5475元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5475元/吨。

### **【资讯】**

浙江省发改委发布了《2018年浙江省重点建设项目增补和退出名单》通知，对省重点建设项目实施动态调整，浙江金励纸业项目年产100万吨包装纸项目和

其他 42 个项目退出省重点建设项目名单。在退出 43 个项目的同时，浙江省发改委还增补了 89 个省重点建设项目，其中包括维达纸业（浙江）有限公司年产 12 万吨高档生活用纸扩建项目（一期）。

近日，智利海关公布 2018 年 12 月智利纸浆出口中国情况，针叶浆出口中国数量为 9.29 万吨，同比增加 46.53%，环比减少 4.45%；阔叶浆出口中国数量 5.23 万吨，同比增加 3.79%，环比减少 26.55%；本色浆出口中国数量 1.95 万吨，同比增加 102.98%，环比减少 2.66%。

据统计，12 月末常熟地区纸浆总库存约 48 万吨，较 11 月末环比减少 0.11%，同比去年增加约 1.04%。据港口相关人士反映，威特隆保税库准备扩容，将增加 4 万平方米库容量，可以存放 12 万吨木浆库存量。

### 【观点和操作建议】

中国沿海及国际市场纸浆库存仍处高位，阔叶浆居多；临近春节下游纸厂临近停工，然而国内废纸价格再度上行。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。预计短期受废纸价格上调提振或走势较强。

### 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 9250 元/吨，持平；华南市场主流报 9100—9250 元/吨，100 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9100-9200 元/吨，持平；华北拉丝主流报 9150—9250 元/吨，50 元/吨；华南拉丝主流报 9350-9500 元/吨，持平。

3、装置方面：四川石化 PP 装置产 CI38D，装置产能为 45 万吨/年，产品销售归中油西南统销。锦西石化 PP 装置于 10 月 15 日停车，重启时间待定。装置产能为 15 万吨/年。福建联合 PP 新装置一线恢复生产 1080K，二线重启产 1100N，老装置产 T30S。新装置一线产能 33 万吨/年，二线产能 22 万吨/年，老装置 12 万吨/年。大庆石化 PP 装置产 T30S。该装置年产能 10 万吨/年。中煤陕西榆林能源化工 PP 装置产 L5E89。该聚丙烯装置设计产能 30 万吨/年。

4、华东主港货少量报盘执行 1905 加 280-300 附近；25 日前货源报盘执行 1905 加 250-280 附近水平，成交水平在 6250-6300 元/吨自提。目前听闻市场成交有 6248 元/吨、6270 元/吨、6280 元/吨、6300 元/吨自提。

5、华东乙二醇现货报盘 5120 元/吨，执行 5190。

6、国内天胶全乳现货价格 11000—11300 元/吨，100 元/吨；越南 3L 现货价格 10850—10950 元/吨，100 元/吨。

### 【观点和操作建议】

隔夜外盘美原油持续拉涨，国内聚烯烃石化库存相对维持高位，但企业出厂价格企稳，市终端接货一般，实盘成交量没有明显变化。国内天胶现货资源充裕，但商家持仓及补货成本高，考虑到成本等因素，贸易商普遍不愿意低价出货，市场出货维持小单。当前聚酯产业链开工率持稳，供应变化不大，但终端纺织略清淡，接货疲软，市场以窄幅震荡为主。

天胶 1905 合约低开震荡收阴，短期压力 12000，等待反弹试空为主；TA1905 合约高开震荡收阳，日内走势相对较强，夜盘收在 6000 一线之上，由前期的压力转为支撑，关注支撑的有效性参与；EG1906 合约反弹震荡收长上影线阴线，

市场维持低位震荡，支撑 5000，回调参与反弹；L1905 合约反弹下挫震荡收阴，短期市场仍维持震荡的概率偏大，回调参与反弹；PP1905 合约反弹下挫震荡收阴，伴随小幅减仓，前期跳空缺口处压力依然有效，若盘中在压力区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场。

## 农产品

### 油脂油料:

#### 【现货价格（元/吨）】

	2019 年 1 月 9 日		2019 年 1 月 8 日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,005.59	3,010.29	-4.70
	天津	2,950.00	2,950.00	0.00
	日照	2,890.00	2,890.00	0.00
	连云港	2,950.00	2,980.00	-30.00
菜粕现货价格	平均价	2,250.83	2,250.56	0.27
	南通	2,265.00	2,260.00	5.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,250.00	2,250.00	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	2,300.00	2,300.00	0.00

	2019 年 1 月 9 日		2019 年 1 月 8 日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,293.33	5,293.33	0.00
	大连	5,300.00	5,300.00	0.00
	天津	5,230.00	5,230.00	0.00
	日照	5,300.00	5,300.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,320.00	5320	0.00
	平均价	5,198.42	5198.42	0.00
	大连	5,240.00	5240	0.00
	天津	5,100.00	5,100.00	0.00
	青岛	5,170.00	5170	0.00
	张家港	5,170.00	5170	0.00

棕榈油（24度）现货价	平均价	4,398.33	4,398.33	0.00
	福建	4,350.00	4,350.00	0.00
	广东	4,340.00	4,340.00	0.00
	宁波	4,500.00	4,500.00	0.00
	张家港	4,480.00	4,480.00	0.00
	天津	4,350.00	4,350.00	0.00
	日照	4,370.00	4,370.00	0.00

### 【资讯】

1、中国周二批准了五种转基因作物的进口，这是约18个月来首次，此举可能会增加中国的海外粮食采购。据悉中国正在讨论购买美国玉米，DDGS，乙醇以及美国小麦的可能性。美国想明确细节---中国采购量及何时采购。中国DDGS贸易商称本周已经采购1船美国DDGS。

2、马来西亚棕榈油局（MPOB）将于1月10日发布12月份马来西亚棕榈油产量、出口和库存数据。一份调查结果显示，2018年12月底马来西亚棕榈油库存可能超过300万吨，创下19年来的最高水平，因为产量超过出口。

3、布宜诺斯艾利斯1月3日消息：阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的报告称，降雨和风暴天气导致上周阿根廷的大豆收获工作放慢，一些农田被冲毁，市场担心持续多雨天气可能提高2018/19年度作物的风险。

4、印度政府发布的一份通知说，应供应国的要求，印度调低对东南亚地区毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税，政府通知称，毛棕榈油进口关税将从44%下调到40%，精炼棕榈油进口关税从54%下调到50%。关税政策从周二开始生效实施。印度政府在另外一份通知中称，马来西亚精炼棕榈油进口关税将从54%下调到45%。

### 【观点和操作建议】



**豆粕：**美豆反弹收阳，短期支撑关注900一线整数关口；近3日中美两国在北京开启的中美贸易磋商备受“全球瞩目”，市场普遍乐观看待贸易磋商结果，增添利空。国内豆粕1905合约增仓收小阳线，短期维持低位震荡预期，关注近期低点支撑，压力2750一线，短线参与为主。

**棕榈油：**印度下调棕榈油进口关税，利好马棕油出口消费，12月份出口好转，支撑马盘走强。国内豆油库存降至162万吨，支撑短期价格，但整体油脂市场库存压力仍存，将限制其反弹空间。国内棕榈油主力1905合约震荡收星，短期关注日线60日均线支撑，短期不建议追多，等待回调后参与反弹为主。

**玉米：**

### 【现货价格（元/吨）】

	2019年1月9日		2019年1月8日		
玉米现货价格	平均价	1,946.29	1,947.00		-0.71
	大连	1,900.00	1,910.00		-10.00
	长春	1,820.00	1,820.00		0.00
	青岛	2,010.00	2,010.00		0.00

### 【资讯】

1、截至12月31日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆10853万吨，同比减少2297万吨。其中，中晚籼稻2936万吨，同比减少45万吨；粳稻3402万吨，同比减少419万吨；玉米4322万吨，同比减少1761万吨；大豆193万吨，同比减少72万吨。

2、12月28日消息，根据中国相关法律法规以及中美双方签署的关于美国大米输华植物卫生要求议定书，允许美国大米输华。美国输华大米应符合《进口



美国大米检验检疫要求》，本公告自公布之日起实施。

3、北方港口玉米库存：截止12月21日，北方港口总库存333.3万吨，较前一周328.1万吨上涨5.2万吨，涨幅在1.58%，较去年同期降幅在23.45%。

### 【观点和操作建议】

中国正在讨论购买美国玉米，DDGS，乙醇以及美国小麦的可能性，国内玉米市场氛围偏空，叠加东北产区新玉米节前售粮压力下，玉米价格可能还将会有一段时间的震荡调整寻底期。国内玉米主力1905合约减仓收小阳线，短期仍有调整预期，关注近期低点支撑，压力1880，操作上，短期不建议追空，反弹试空为主。

## 软商品

白糖：

### 【期现货价格】

现货			
	2019-01-08	2019-01-07	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）	5060	5050	10.00
昆明白砂糖（元/吨）	4955	4955	0.00
青岛白砂糖（元/吨）	暂无数据	暂无数据	暂无数据
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			
	2018/01/09(夜盘)	2018/01/09(日盘)	涨跌
SR901（元/吨）	4900	4880	20.00
SR905（元/吨）	4795	4782	13.00
SR909（元/吨）	4823	4813	10.00
SR901-SR905（元/吨）	105	98	7.00
SR905-SR909（元/吨）	-28	-31	3.00
	2019/1/9	2019/1/8	涨跌

ICE 糖 03 (美分/磅)	12.86	12.77	0.09
-----------------	-------	-------	------

**【资讯】**

1、昨日仓单较前一交易日减少417张至12531张，有效预报维持在0张。

**【观点和操作建议】**

近期宏观面、政策面均利好郑糖。广西近期多降雨、冻害天气，可能影响进料。12月产销数据偏多。目前属于用糖传统旺季。外围基本面同样利多。考虑谨慎持有多单，考虑持有5-9价差多单。

棉花：

**【期现货价格】**

现货			
	2019-01-08	2019-01-07	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15358	15353	5.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	81.5	暂无数据
新疆 (元/吨)	15310	15257	53.00
河南 (元/吨)	15108	15108	0.00
湖北 (元/吨)	15250	15250	0.00
山东 (元/吨)	15520	15513	7.00
期货			
	2019/01/09(夜盘)	2019/01/09(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14445	14430	15.00
CF905 (元/吨)	15140	15145	-5.00
CF909 (元/吨)	15545	15555	-10.00
CF901-CF905 (元/吨)	-695	-715	20.00
CF905-CF909 (元/吨)	-405	-410	5.00
	2019/1/9	2019/1/8	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	73.23	71.54	1.69

**【资讯】**

1、昨日仓单较前一交易日增加53张至15299张，有效预报增加至1931张。

**【观点和操作建议】**

近期国内宏观面产生利好，但自本年度起进口棉花滑准税税率整体有所下降，前期纺织品进口关税下调。国内棉花供应充足，下游需求仍疲弱。中美贸易谈判虽存不确定性，但目前进展良好。明年供应预计较今年收紧，关注需求是否转好。近期考虑逢低短多，考虑继续持有5-9价差空单。

## 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