

## 外盘综述

海外市场综述					截至: 2018-12-24	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国DAX	(点)	10633.8200	10633.8200	0.00	0.00
	法国CAC40	(点)	4626.3900	4694.3800	-67.99	-1.45
	富时100	(点)	6685.9900	6721.1700	-35.18	-0.52
	标普500	(点)	2416.6200	2416.6200	0.00	0.00
	道琼斯工业指数	(点)	22445.3700	22445.3700	0.00	0.00
	纳斯达克指数	(点)	6333.0000	6333.0000	0.00	0.00
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8965	6.9019	-0.01	-0.08
	英镑兑美元	(点)	1.2690	1.2630	0.01	0.48
	欧元兑美元	(点)	1.1408	1.1370	0.00	0.33
	美元指数	(点)	96.5839	96.9549	-0.37	-0.38
贵金属	COMEX黄金	(美元/盎司)	1259.1000	1259.1000	0.00	0.00
	COMEX白银	(美元/盎司)	14.6950	14.6950	0.00	0.00
原油	NYMEX原油	(美元/桶)	45.4200	45.4200	0.00	0.00
	ICE布油	(美元/桶)	53.7900	53.7900	0.00	0.00
有色金属	LME铜	(美元/吨)	5978.0000	5978.0000	0.00	0.00
	LME锌	(美元/吨)	2489.0000	2489.0000	0.00	0.00
	LME镍	(美元/吨)	10875.0000	10875.0000	0.00	0.00
	LME铝	(美元/吨)	1907.0000	1907.0000	0.00	0.00
	LME锡	(美元/吨)	19390.0000	19390.0000	0.00	0.00
	LME铅	(美元/吨)	1961.5000	1961.5000	0.00	0.00
	COMEX铜	(美元/磅)	2.6675	2.6675	0.00	0.00
农产品	CBOT大豆	(美分/蒲式耳)	896.0000	896.0000	0.00	0.00
	DCE豆粕	(美元/短吨)	2623.0000	2649.0000	-32.00	-1.21
	DCE豆油	(美分/磅)	5462.0000	5442.0000	22.00	0.40
	CBOT小麦	(美分/蒲式耳)	513.5000	513.5000	0.00	0.00
	CBOT玉米	(美分/蒲式耳)	378.2500	378.2500	0.00	0.00
	ICE11号糖	美分/磅	12.3200	12.3200	0.00	0.00
	ICE2号棉花	美分/磅	73.2300	73.2300	0.00	0.00

## 宏观提示

### 海外:

1、美国总统特朗普: 我们经济面临的唯一问题就是美联储; 美联储缺乏对市场的认知, 不懂得强势美元对市场的影响。

2、美国监管人员告知美国财长努钦, 市场没有任何异常。努钦与美国证监会、美联储、美国商品期货交易委员会(CFTC)及其他机构相关人员进行了讨

论。美国财政部高级官员表示，在美国财长努钦上周末打电话给六大银行时，美国财政部对流动性无任何担忧。

### 国内：

1、国务院常务会议：加大对民营经济和中小企业支持，对民间投资进入资源开发、交通、市政等领域，除另有规定外一律取消最低注册资本、股比结构等限制；完善普惠金融定向降准政策，将支小再贷款政策扩大到符合条件的中小银行和新型互联网银行；加快民企上市和再融资审核，支持资管产品、保险资金依规参与处置化解民营上市公司股权质押风险；明年底前完全取消企业银行账户开户许可，商标注册平均审查周期明年进一步压缩到5个月，用2年时间实现“双随机、一公开”在市场监管领域全覆盖、常态化；强化食品药品、特种设备等重点领域监管。

2、国务院关税税则委员会：自2019年1月1日起对706项商品实施进口暂定税率；自2019年7月1日起，取消14项信息技术产品进口暂定税率。

3、国务院关税税则委员会：为适应出口管理制度的改革需要，促进能源资源产业的结构调整、提质增效，自2019年1月1日起，对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等94项商品不再征收出口关税。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，美债收益率大跌，1年期美债与2年期美债收益率10年来首次出现倒挂。1年期美债收益率跌4.3个基点，报2.585%；2年期美债收益率

跌 7.2 个基点，报 2.582%。国内方面，国务院关税税则委员会共公称自 2019 年 1 月 1 日起对 706 项商品实施进口暂定税率；自 2019 年 7 月 1 日起，取消 14 项信息技术产品进口暂定税率。

**股指：**周一股指期货收涨，其中 IC1901 涨幅最大，明显强于 IH 合约。盘面上，两市缩量横盘，个股整体迎来小幅回暖，但量能仍极度萎靡。消息面上美股圣诞节前大跌。后市以震荡筑底为主，大盘反弹压力在 2550 点一线，支撑位在 2449 点一线，多单触发止损之后暂时离场观望。

**国债：**周一国债期货震荡收跌。现券收益率曲线上行为主，月内资金面整体偏松，跨年资金仍稍紧。年末债市交投明显转淡，虽长期看多氛围仍在，但年末部分机构操作谨慎，交易意愿不强。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	2.7947	+1.56
1y	2.7045	+2.39
2y	2.8358	+2.56
3y	2.8998	+2.89
5y	3.0657	+1.99
7y	3.2392	+0.10
10y	3.3483	+3.15

## 有色、贵金属

### 【数据】

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	115	615	——
LME 升贴水			
上期所库存	110702	21520	14557
LME 库存	129725	132825	209202
COMEX 库存	112369	——	——
上期所仓单	36473	906	12658
次月-当月	-10	-390	-120
连二-次月	-10	-230	40

### 【资讯】

1、第一量子矿业(First Quantum Minerals Ltd.)计划在赞比亚裁减至少 2,500 个工作岗位，理由是赞比亚政府提高了矿业税。裁员计划将在 2019 年第一季度分阶段实施，并由公司的关西(Kansanshi)和 Sentinel 矿山平分。

2、泰克董事会已批准于 2019 年 4 月开工建设 BQ2 项目，该项目预计年产能 31.6 万吨，较 2017 年的 2.3 万吨有大幅增长。

3、SMM12 月 24 日讯，本周初三地锌社会库存较上周五下降 3400 吨，较上周一下降 5000 吨至 94000 吨附近，沪粤津三地均录得下降。

4、印度尼西亚国家抗灾署发布消息证实，印尼巽他海峡附近的万丹省当地时间 22 号晚遭海啸袭击。据悉，这次海啸是由于巽他海峡中的喀拉喀托火山喷

发引起的。据美联社的最新消息，印尼海啸造成的遇难人数已经上升至 281 人，受伤人数超过 1000 人。

5、国务院常务会议称，加大对民营经济和中小企业支持，完善普惠金融定向降准政策，加快民企上市和再融资审核，提高知识产权审查效率。

6、自 2019 年 1 月 1 日起对 706 项商品实施进口暂定税率；自 2019 年 7 月 1 日起，取消 14 项信息技术产品进口暂定税率，同时缩小 1 项进口暂定税率适用范围。

7、在 OPEC 和俄罗斯等产油国同意从明年开始进行为期 6 个月的额外减产之后，OPEC 现任主席暗示进行更多减产，“如果它不起作用，我们可以举行特别会议。我可以向你们保证，再度延长不是问题。”

### 【观点和建议】

**金属：**美元指数昨日震荡回落。有色金属市场昨日走势整体较弱。伦铜缩量下跌，最低触及 5941，伦锌跌破关键技术位 2500 美元，伦镍在均线密集区附近受阻。沪铜 1902 合约夜盘测试 48000 一线，目前市场情绪并不稳定，观望为主；沪锌 1902 合约夜盘小幅震荡，等待验证 20500 元；沪镍 1905 合约逢高获利了结。

### 【资讯】

1、全球最大白银 etf--iShares Silver Trust 截至 12 月 24 日的白银持仓量为 9867.07 吨，较上一交易日增加 2.92 吨；

2、美国十年期国债收益率跌至 4 月 2 日来最低，最新报 2.737%；美国五年期国债收益率跌至 5 月 30 日来最低，最新报 2.573%；美国一年期国债收益率超过两年期国债收益率，为 2008 年 10 月以来首次；

3、道指收盘暴跌 653 点，创在有史以来最糟糕的圣诞前夜交易日；纳斯达克综指跌 2.21%，标普 500 指数跌 2.7% 至 2017 年 4 月以来最低水平。

### 【观点和建议】

**贵金属：**美股继续暴跌，美元横盘，贵金属保持强势，美黄金创近期高点、美白银小幅收阳横盘。国内黄金 1906 合约平开高走继续创近期反弹高点保持强势，操作上等待调整 280 一线参与多单为主，不建议追多；白银 1906 合约小幅收阳震荡横盘，压力继续关注 3600，支撑 3500，操作上建议调整支撑参与多单，上破压力跟多需严格止损。

## 化工品种

### 原油：

上期所原油期货主力合约 SC1903 夜盘跌 5.3%，报 362 元；WTI 主力原油期货跌 6.0%，报 42.68 美元/桶；布伦特原油期货跌 6.2%，报 50.49 美元/桶。

### 【资讯】

1、在美国股市跌跌不休之际，美国财政部长努钦周日表示，他已与美国六大银行的主管进行了一系列电话交谈，以试图安抚紧张的投资者，日内将继续与由他担任主席的美国金融市场工作组召开会谈。不过，有市场人士表示，此举可能适得其反，美国财政部的反应反而加剧了危机感。

2、沙特方面周四表示，计划在新达成的减产协议基础上进一步扩大减产，最新达成的减产协议显示，沙特等石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等非 OPEC 产油国决定合力减产 120 万桶/日。

3、沙特能源部长法利赫接受采访时表示：“我们将在明年 4 月再度会面，我确定我们将会延长减产行动。我们需要更长时间来达成目标(帮助油市重归均衡)。法利赫补充道：“我个人认为，许多非原油基本面的因素正在主导近期的油价走势，例如美国对部分国家进口伊朗原油提供的豁免权，以及中美贸易紧张关系等。”

### 【观点和操作建议】

近期原油走势较弱，不利的经济预期下市场对未来原油需求增速保持怀疑，美股下跌强化这一预期；尽管OPEC+会议达成120万桶/日联合减产，但减产执行情况的不确定性仍然困扰市场。目前仍处下跌趋势中，短期或有反复，长期仍需等待实际减产情况指引。

### 甲醇：

### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/24	变化	成交情况
江苏	2340	-20	12月24日，国内甲醇市场表现欠佳，港口及内地呈现不同程度下滑，日降幅集中在20-100元/吨；其中港口跟随期货调整，后
河北	2150	0	
山东南部	2250	-80	
陕西	2000	0	
内蒙古	1900	0	
广东	2470	-10	

CFR 中国(美元/吨)	265	0	续港口到货及外盘商谈情况仍是主要关注点。内地方面,当前终端需求相对偏弱,加之节前产区排库压力明显,故周初西北局部新价如期调低,如关中部分调低 2040-2050 元/吨。
CFR 东南亚(美元/吨)	305	0	
期货 1905 合约	2415	-35	
基差(现货以江苏价格计算)	-75	15	
库存	77.57	1.05	

### 【资讯】

1、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 万吨装置上周末临时停车,计划近期重启,负荷维持 5-6 成附近;美国 Natgasoline 175 万吨装置 11 月 30 日停车上周重启;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,目前略有降负;浙江兴兴因利润问题,10 月 15 日停车,重启待定;中原乙烯 11 月初停车,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;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;南京惠生上周短停 5 日。

### 【观点和操作建议】

周一甲醇期货现货小幅下跌,现货华东地区报价 2340 元/吨,5 月基差-49 元。

内蒙价格 1900-2000 元/吨。本周国内开工高位，内地整体出货节奏显缓慢，港口后续库存仍有继续增加可能。鲁西化工 80 万吨甲醇产能月底产出精醇；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，上游原油持续暴跌。甲醇 05 合约建议如有空单继续持有。

**纸浆：**

### 【现货价格】

2018 年 12 月 24 日，针叶浆国际价格方面，加拿大凯利普中国主港进口价为 810 美元/吨，与上周持平；俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 785 美元/吨，与上周持平（铁运）；智利银星中国主港进口价格为 760 美元/吨，与上周持平。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当周销售价格为 5775 元/吨，较上周减少 75 元/吨；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为 5675 元/吨，价格与上周持平；智利太平洋当周销售价格为 5525 元/吨，价格与上周持平。

### 【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）。

2018 年 11 月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量 35.33 万吨，环比下降 2.8%，同比下降 9.54%；本色浆消费量 0.95 万吨，环比下降 0.33%，同比下降 19.55%。亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆库存量 20.61 万吨，环比上升 2.81%，同比下

降 0.41%；本色浆库存量 0.72 万吨，环比上升 12.75%，同比上升 11.58%。11 月份亚硫酸盐针叶浆库存天数为 16 天，同比增加 3 天；硫酸盐针叶浆库存天数 17 天，同比增加 1 天。

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；国内下游纸制品价格回落，持续的压缩加工费，短期内漂针浆期现货价格仍面临下行压力。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。建议纸浆期货如有空单继续持有。

### 化工市场：

#### 【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9300—9350 元/吨，持平；华北市场主流报 9200-9250 元/吨，-100 元/吨；华南市场主流报 9200—9400 元/吨，-50—100 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9100-9200 元/吨，-70—100 元/吨；华北拉丝主流报 8950—9050 元/吨，-50 元/吨；华南拉丝主流报 9350-9600 元/吨，-50 元/吨。

3、装置方面：福建联合 PP 装置检修完毕，新装置一线原计划 21 日重启，目前开车延迟今日重启，二线 23 日重启产 2832E，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。徐州海天 PP 装置

转产 HP648T，该装置产能 20 万吨/年。计划 2019 年 7-8 月有 10-15 天检修，厂家计划 2020-2021 年开始扩建 PDH 系列装置，聚丙烯计划扩能 25 万吨。

4、华东 PTA 主港现货报 1901 合约加 100-120 元/吨自提，递盘加 50 元/吨附近，商谈加 60-80 元/吨，整体成交围绕 6250-6350 元/吨，目前听闻市场成交有 6230 元/吨、6274 元/吨、6340 元/吨、6358 元/吨、6362 元/吨自提。

5、中石化 2018 年 12 月 PX 结算价执行 8520 元/吨承兑（8460 元/吨现款），较上月结算走低 680 元/吨，中石化华东、华中、华北、华南均执行此价格。

6、华东乙二醇现货报盘 5500 元/吨，买盘 5470，较昨日下滑 50 元/吨。

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—10400 元/吨，持平。

### 【观点和操作建议】

外盘美原油不断大幅下挫，化工品市场继续下滑。当前两油库存累积至 66 万吨，石化部分出厂价格下调，现货市场价格重心下移，市场商谈走低。天胶下游需求无改善，整体买气平淡，商家出货欠佳，主动报盘意向减弱。亦有部分贸易商年底停销结算，市场交投气氛冷清。原料 PTA 和 MEG 市场走势较弱，成本面支撑不足，低价报盘增多。下游需求持续较弱，市场订单跟进放缓。

天胶 1905 合约震荡收小阴线，前期在 11500 区压力试空空单不破 11200 区支撑建议止盈离场，未入场者继续等待反弹试空；TA1905 合约低开震荡收星，伴随小幅增仓，反弹试空为主；EG1906 合约低开低走收阴，不断创近期新低，前期的空单继续持有；L1905 合约下挫收阴，市场维持弱势震荡，压力 8800，反弹至压力区可轻仓试空，上破止损；PP1905 合约增仓收阴，市场相对偏弱，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24日		2018年12月21日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,052.94	3,096.76	-43.82
	天津	2,950.00	3,050.00	-100.00
	日照	2,920.00	2,980.00	-60.00
	连云港	2,980.00	3,010.00	-30.00
菜粕现货价格	平均价	2,247.22	2,250.00	-2.78
	南通	2,250.00	2,260.00	-10.00
	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24日		2018年12月21日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,148.33	5,148.33	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	5,200.00	5200	0.00
	平均价	5,095.79	5086.84	8.95
	大连	5,150.00	5150	0.00
	天津	5,030.00	5,030.00	0.00
	青岛	5,050.00	5050	0.00
	张家港	5,070.00	5070	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,226.67	4,180.00	46.67
	福建	4,160.00	4,120.00	40.00
	广东	4,150.00	4,100.00	50.00
	宁波	4,280.00	4,220.00	60.00
	张家港	4,270.00	4,200.00	70.00
	天津	4,240.00	4,210.00	30.00

	日照	4,260.00	4,230.00	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,报告呈中性略偏空。

2、12月21日消息:美国农业部发布的压榨周报显示,过去一周美国大豆压榨利润下滑,高于去年同期的水平。截至周四(12月20日)的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.81美元,一周前是1.89美元/蒲式耳,去年同期为1.60美元/蒲式耳。

3、美国农业部周五发布报告称,私人出口商报告对未知目的地售出115,500吨大豆,在2018/19年度交货,美国大豆市场年度始于9月1日。

4、12月21日消息:本周欧盟没有发布更新后的油籽出口数据。2018年7月1日到2018年12月16日期间,2018/19年度欧盟大豆进口量约为647万吨,比去年同期的572万吨提高约13%,上周是同比提高7%。

### 【观点和操作建议】

#### 豆粕:

南美天气改善,巴西大豆丰产预期,压制美豆市场价格,美豆下破900一线,此线支撑转为短期压力。国内层面来看,短期美豆走低及巴西升贴水下降,拖累国内豆粕市场走势,预计短期豆粕市场价格维持弱势震荡,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合约震荡反弹收小阳线,短期反弹动能受限,压力2750,支撑暂看2600一线,反弹试空为主。

**棕榈油：**

国际棕榈油进入减产周期，马棕油出口数据转好，对马盘价格仍有支撑，支撑2100一线；国内来看，国内豆油库存已下降至169万吨，支撑油价，但油脂市场庞大的库存压力，限制其上涨的高度，短期维持低位震荡态势，关注节前小包装备货需求增加情况。国内棕榈油主力1905合约低开小幅反弹，短期继续关注4600一线压力，支撑4420，短线区间波段参与为主。

**玉米：****【现货价格（元/吨）】**

	2018年12月24日		2018年12月21日	
玉米现货价格	平均价	1,952.48	1,957.24	-4.76
	大连	1,920.00	1,940.00	-20.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	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、截至12月15日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆8805万吨，同比减少1288万吨。其中，玉米3377万吨，同比减少1090万吨；大豆157万吨，同比减少63万吨。

3、北方港口玉米库存：截止12月14日，北方港口总库存328.1万吨，较前一周320万吨上涨8.13万吨，涨幅在2.53%，较去年同期降幅在27.01%。

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，但目前消息利空已有所释放，短期维持低位震荡预期，关注东北新粮上市情况及中美贸易磋商进展，国内玉米主力1905合约跳空低开下挫，下破1850一线支撑，伴随大幅增仓，空头打压较为明显，下破支撑跟空的单子设置保护持有，短期弱势调整预期，前期支撑转为短期压力，未入场者关注压力有效性参与。

## 软商品

白糖：

### 【期现货价格】

现货			
	2018-12-24	2018-12-21	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)	5140	5150	-10.00
昆明白砂糖 (元/吨)	5075	5085	-10.00
青岛白砂糖 (元/吨)	5410	5410	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			
	2018/12/24(夜盘)	2018/12/24(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4875	4893	-18.00
SR905 (元/吨)	4839	4834	5.00
SR909 (元/吨)	4882	4877	5.00
SR901-SR905 (元/吨)	36	59	-23.00
SR905-SR909 (元/吨)	-43	-43	0.00
	2018/12/24	2018/12/21	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.43	12.32	0.11

### 【资讯】

- 1、据沐甜科技，截至12月23日，18/19榨季湛江开榨糖厂数突破20家。
- 2、据沐甜科技，截至12月24日，不完全统计，18/19榨季云南开榨糖厂累计有14家，同比持平。开榨糖厂设计产能合计为4.25万吨/日，占总产能的26.66%。
- 3、昨日仓单较前一交易日增加1051张至7204张，有效预报减少至3760张。

### 【观点和操作建议】

美联储加息、原油下跌，原糖承压。泰国、印度压榨偏快且预计糖产量仍位于高位，供应过剩进而出口意愿较高。国内糖现货报价继续下调，成交一般。国内食糖进口连续同比大幅增加。广西后续几天仍会出现降雨，影响压榨进度。今年春节较往年提前，国内节前产糖量预计较为有限以及春节前用糖需求预计将会提升。总体上看，糖厂挺价意愿不强，市场信心不足，氛围偏空。由于郑糖盘面价格低于制糖成本，可能继续向下空间不大。考虑短线操作为主，考虑做多01-05合约价差，可考虑持有5-9价差空单。

棉花：

### 【期现货价格】

现货			
	2018-12-24	2018-12-21	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15411	15409	2.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	83.4	暂无数据
新疆 (元/吨)	15370	15370	0.00
河南 (元/吨)	15120	15120	0.00
湖北 (元/吨)	15300	15300	0.00
山东 (元/吨)	15590	15590	0.00
期货			
	2018/12/24(夜盘)	2018/12/24(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14330	14335	-5.00

CF905 (元/吨)	15035	15045	-10.00
CF909 (元/吨)	15500	15495	5.00
CF901-CF905 (元/吨)	-705	-710	5.00
CF905-CF909 (元/吨)	-465	-450	-15.00
	2018/12/24	2018/12/21	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	72.44	73.23	-0.79

### 【资讯】

1、经国务院关税税则委员会审议通过，并报国务院批准，自2019年1月1日起，调整部分商品的进出口关税。我国将对700余项商品实施进口暂定税率，包括新增对杂粕和部分药品生产原料实施零关税，适当降低棉花滑准税和部分毛皮进口暂定税率等。

2、据公检中心数据，截至12月24日24点，2018年我国棉花检验421.83万吨，去年同期为439.52万吨。

3、昨日仓单较前一交易日增加360张至15200张，有效预报减少至1502张。

### 【观点和操作建议】

美棉出口不振、国际棉花需求的悲观预期下美棉继续下挫。国内郑棉基本面延续疲弱。新棉采摘基本结束，供给压力尚待时间消化。需求端未见大的起色，临近春节下游开工率有下调预期，纺织品服装出口有走弱的迹象。仓单数量继续增加，市场信心不足。中美贸易关系的最终走向存在不确定性，市场观望情绪较浓。但是国内新棉产量预估下调，储备棉库存余量不多。短期偏空思路对待，长期若中美贸易关系缓和甚至和解可能会提振市场信心进而迎来趋势性上涨行情。考虑逢高短空或持有空单，考虑继续持有5-9价差空单。

## 黑色品种

螺纹钢：

### 【现货价格】

上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3840 元/吨，与前一日比下跌 30 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，与前一日比持平。

### 【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货主力合约基差变化有限，基差由 362 扩至 389，期货贴水小幅扩大。

### 【观点和操作建议】

昨日，螺纹钢现货稳中有降，期货市场延续回调。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549元/吨，与前一日比下跌1元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为549元/吨，与前一日比下跌1元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为560元/吨，与前一日比上涨3元/吨；进口矿价格指数72.3美元/吨，与前一日比持平。

### 【基差】

昨日，青岛港现货与期货主力合约基差扩大，由53扩至58，期货贴水幅度略有扩大。

### 【观点和操作建议】

当前，现货价格仍有支撑，短期期货市场回调。夜盘：铁矿 1905 合约高开震荡，短期关注 480 支撑资金走向，压力 500，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相对平稳，由407扩至420，期货贴水幅度扩大。

### **【观点和操作建议】**

目前，焦炭市场多空博弈强烈，预计短期焦炭价格延续区间震荡走势。夜盘，J1905 合约低开低走，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