

## 外盘综述

海外市场综述					截至： 2019-01-11	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	10887.4600	10921.5900	-34.13	-0.31
	法国 CAC40	(点)	4781.3400	4805.6600	-24.32	-0.51
	富时 100	(点)	6918.1800	6942.8700	-24.69	-0.36
	标普 500	(点)	2596.2600	2596.6400	-0.38	-0.01
	道琼斯工业指数	(点)	23995.9500	24001.9200	-5.97	-0.02
	纳斯达克指数	(点)	6971.4800	6986.0700	-14.59	-0.21
外汇	美元兑人民币 (CFETS)	(点)	6.7482	6.7825	-0.03	-0.51
	英镑兑美元	(点)	1.2840	1.2751	0.01	0.70
	欧元兑美元	(点)	1.1468	1.1500	-0.00	-0.28
	美元指数	(点)	95.6584	95.5394	0.12	0.12
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1287.9000	1287.1000	0.50	0.04
	COMEX 白银	(美元/盎司)	15.6400	15.6000	-0.00	-0.02
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	52.0100	52.6200	-0.90	-1.70
	ICE 布油	(美元/桶)	60.5900	61.1800	-1.09	-1.77
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	5957.5000	5916.5000	27.50	0.46
	LME 锌	(美元/吨)	2497.0000	2454.5000	36.00	1.46
	LME 镍	(美元/吨)	11460.0000	11230.0000	210.00	1.87
	LME 铝	(美元/吨)	1833.5000	1852.0000	-27.50	-1.48
	LME 锡	(美元/吨)	20260.0000	20105.0000	120.00	0.60
	LME 铅	(美元/吨)	1998.0000	1976.5000	22.00	1.11
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.6570	2.6360	0.02	0.74
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	909.2500	906.0000	2.50	0.28
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2628.0000	2670.0000	-45.00	-1.68
	DCE 豆油	(美分/磅)	5568.0000	5586.0000	-44.00	-0.78
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	519.7500	513.7500	6.00	1.17
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	378.5000	376.5000	2.25	0.60
	ICE11 号糖	美分/磅	12.7600	12.6600	0.09	0.71
ICE2 号棉花	美分/磅	72.5100	72.8200	-0.34	-0.47	

## 宏观提示

### 海外：

1、1月15日，英国议会将对此前英国与欧盟达成的脱欧协议进行投票表决。此次表决将直接关系到英国脱欧进程的走向和命运，并将影响金融市场的走势。但目前迹象显示，现有版本的协议被议会通过的概率依然很低。

2、意大利财长特里亚表示，意大利经济目前是陷入停滞，而非陷入衰退，但经济放缓的情况非常严重。政府对于与欧盟展开对话一直持开放态度。意大利的赤字率会一直处于受控状态。

3、美国政府停摆已开始产生负面影响，2019年IPO或停滞。Airbnb、Uber、Lyft、Pinterest和Slack都表明了计划在2019年上市，不过那些打算在第一季度IPO的公司陷入了困境，因在政府恢复工作之前，其无法启动申请程序。

4、华尔街大行本周将陆续公布财报，美股市场的财报季将进入高潮。高盛预计，受益于减税措施，2018年美股企业盈利的年度增幅将达到22%，但在前景预期方面，受困于对经济放缓的担忧，多数美股企业的业绩预测可能保持谨慎。

### 国内：

1、人社部：2019年将采取一系列措施来稳定就业。将加快研究降低社会保险费率的实施方案，加大失业保险费返还的力度和幅度，对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%；提高创业担保贷款额度，将个人申请额度从10万元提高到15万元，小微企业申请额度从200万元提

高到 300 万元；开展大规模职业技能培训，放宽企业职工申领技能补贴的条件；确保“零就业家庭”动态清零。

2、证监会副主席方星海发表讲话，建议取消新股首日涨停板限制；推动科创板和试点注册制尽快落地；预计今年外资流入 A 股会进一步增加，望达 6000 亿规模。

3、人社部：多措并举促进养老保险制度可持续发展。一是实施全民参保计划，扩大覆盖范围，增加基金收入。二是实施基金中央调剂制度，在加快推进省级统筹基础上推进全国统筹，合理均衡地区间养老保险基金负担。三是推动基金市场化、多元化、专业化投资，实现基金保值增值。四是划转部分国有资本充实社保基金，提升基金抗风险能力。五是发展多层次养老保障体系，满足不同群体的养老保障需求。；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。

4、福建将组建闽东北和闽西南城市建设集团、开发区建设集团，以市场化方式推进城市群、港口群等建设。专家称，此举是为提升中心城市的辐射引领作用，做大做强中心城市平台。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，美国 2018 年 12 月季调后 CPI 同比升 1.9%，预期 1.9%，前值 2.2%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值持平。12 月核心 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.2%，前值升 2.2%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。国内方面，商务部部长钟山表示，2019 年要促进乡村消费，推进电子商务进农村、推

动工业品下乡、农产品进城，让城乡市场旺起来。

**股指：**周五股指期货震荡上行温和收涨。盘面上看，市场人气有回暖迹象，两市全天成交 2961 亿元，较上日略有放大，消息面上，国家将发放 5G 临时牌照。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：**周五国债期货窄幅震荡小幅上涨。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	2.2684	-8.36
1y	2.4065	+4.38
2y	2.5750	+3.60
3y	2.7920	+1.84
5y	2.9100	+1.46
7y	3.0939	-1.11
10y	3.1058	+0.52

### 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	15	965	750
LME 升贴水	-22	6	-46
上期所库存	97979	26942	14466
LME 库存	133700	126800	201096
COMEX 库存	104493	——	——
上期所仓单	34671	831	12075
次月-当月	10	-675	140
连二-次月	20	-270	20

### 【资讯】

1、据 SMM 调研数据显示，12 月废铜制杆企业开工率为 54.82%，环比减少 4.04 个百分点。

2、2018 年前 11 个月，智利矿山铜产量为 533 万吨，同比增长 6%。其中，位于智利北部的埃斯康迪达 (Escondida) 铜矿产量为 115 万吨，同比增长 40.7%，主要是因为 2017 年该矿受到罢工的影响而使得基数较低。

3、据彭博报道，第一工会主席 Cecilia Gonzalez 在电话中称，Codelco 的 Chuquicamata 铜矿的工人拒绝了智利国有企业提出的举行早期工资谈判的提议。

### 【观点和建议】

**金属：**美元指数上周五震荡反弹。有色金属整体表现较好，伦铜第三次上试 6000

美元一线，上方略显承压；伦锌再次震荡反弹至 2500 美元附近，伦镍强势突破，创近期新高，日内最高触及 11515 美元。沪铜 1903 夜盘小幅震荡，短期维持观望；沪锌 1903 夜盘在 5 日均线附近震荡；沪镍 1905 持仓连续两日增加，目前 92000 附近走势犹豫，待关键技术位确认后在考虑后续操作。

### 【资讯】

1、截至上周五，美国政府关门进入第 21 天，与历史同期最长纪录持平，且没有结束关门的迹象。由于美国政府继续部分关闭影响政府报告，日内无其他美国经济数据公布；

2、在针对华尔街专业人士的调查中，有 154 人参与了调查，有 11 人或 73% 认为下周黄金将会上涨，有 2 人或 13% 认为下周黄金将会下跌，2 人或 13% 认为盘整。市场参与者中包括黄金交易商，投行，期货交易员及技术分析师。在针对普通投资者的调查中，有 404 人参与了调查，有 230 人，或 57% 认为下周黄金将上涨；有 99 人即 25% 认为下周黄金将会下跌，75 人或 19% 认为黄金将会盘整；

3、高盛在最新预测中预计，金价将在 3 个月内升至 1325 美元/盎司，6 个月内升至 1375 美元/盎司，并在今年年底前升至 1425 美元/盎司。

### 【观点和建议】

**贵金属：**美元指数日线收星震荡剧烈，贵金属高位横盘，美黄金、美白银收星震荡。国内黄金 1906 合约日线收星，震荡回落，操作上继续等待调整 280 一线参与多单为主；白银 1906 合约日线收星，较为抗跌，操作上等待调整 3600 一线参与多单为主。

## 化工品种

### 原油：

夜盘国内原油跌2.2%，报417.6元/桶； WTI原油期货跌1.2%，报51.7美元/桶；布伦特原油期货跌1.0%，报60.59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、12月石油输出国组织(OPEC)原油产量出现近两年最大降幅，因沙特开始压低产量，而伊朗和利比亚产量也出现非自愿下滑。根据市场调查显示，15个OPEC产油国12月产量为3268万桶/日，较11月水平下降46万桶/日，为2017年1月以来最大的单月降幅。详细数据显示，12月OPEC产量降幅最大部分来源于沙特，该国削减了40万桶/日的产量。其11月原油产量高达1100万桶/日，并表态将在1月进一步削减产量，从而支持OPEC达成的新一轮减产协议。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1月11日)公布数据显示，截至1月11日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至873座，连续两周录得下降。

4、外媒报道称，1月伊朗原油出口料将连续第三个月录得下滑，因在美国经济制裁的大环境下，该国愈发难以寻找新的原油买家。相关数据显示，11月

伊朗原油出口量已经跌破 100 万桶/日，4 月时曾达到 250 万桶/日。虽然美国给予伊朗 8 个主要买家 180 天的进口豁免，但该国发现寻求新卖家的道路愈发困难。

### 【观点和操作建议】

市场出现获利回吐，OPEC 12 月产量下滑，关注今年整体减产执行率。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，短期或有调整。

甲醇：

### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/1/11	变化	成交情况
江苏	2390	10	国内甲醇市场区域整理运行，各地调整幅度相对谨慎。其中港口在库存增加、后续到货集中等影响下，整体运行显弱；内地各市场多依据自身库压灵活调整，如：鲁南、关中等出货尚可下，维持上移 20-30 元/吨；华北、华中等暂趋稳待市。
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	2503	13	
基差（现货以江苏价格计算）	-113	-3	
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来看，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 2390 元/吨，5 月基差-113 元。内蒙价格 1850-1900 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 11 日，针叶浆国际价格方面，加拿大凯利普中国主港进口价为

700 美元/吨；俄罗斯乌针、布针中国主港铁运 650-670 美元/吨（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，加拿大凯利普当周销售价格为 5675 元/吨，较上周增加 25 元/吨；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为 5475 元/吨，价格与上周持平；智利太平洋当周销售价格为 5475 元/吨，较上周增加 75 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 9150-9200 元/吨，-50—-100 元/吨；华南市场主流报 9100—9200 元/吨，持平。

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

3、装置方面：洛阳石化 PP 老装置停产；新装置目前产 Y35。原计划于 10 月 8 日至 11 月 26 日全厂大修 50 天，现检修计划推迟至明年 4 月份。老装置产能 8 万吨/年，新装置产能 14 万吨/年。大连有机 PP 新装置（20 万吨/年）产 H39S-3；老装置（7 万吨/年）产 H39S-2；另一条 5 万吨的老装置长期停车中。抚顺石化 PP 大乙烯装置（30 万吨/年）产 FC709M，小乙烯装置（9 万吨/年）产 Z30S。其产品归中石油各大销售公司统一销售。

4、PTA 一月下旬货报 1905 加 250 元/吨，商谈围绕 6250-6300 元/吨自提。听闻市场成交有 6250 元/吨、6270 元/吨、6290 元/吨自提。

5、PX 方面：1 月 11 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1072 美元/吨，较 10 日上涨 12 美元/吨。

6、华东乙二醇现货报盘 5100 元/吨，递盘 5090 元/吨。

7、国内天胶全乳现货价格 10900—11200 元/吨,持平;越南 3L 现货价格 10750—10850 元/吨,持平。

### 【观点和操作建议】

上周外盘美原油有效上破 50 一线,并在之上震荡,国内两油库存维持中等偏低,企业出厂价格企稳,贸易商随行就市,终端采购不佳。国内天胶现货市场气氛清淡,贸易商报盘多坚挺,进口成本偏高,商家无意低出,高价成交受阻,仅少数工厂按需采购。当前聚酯产业链开工率中 PX 略有下滑,其它供应变化不大,市场按需采购,以窄幅震荡为主。

天胶 1905 合约低开震荡收长上影线小阳线,短期压力 12000,支撑日线级别 60 日均线,关注支撑的有效性参与或等待反弹试空为主;TA1905 合约震荡收星,夜盘围绕 6000 一线震荡,短期震荡的概率偏大,关注 6000 一线支撑的有效性参与;EG1906 合约震荡收阳线,市场维持低位震荡,支撑 5000,回调参与反弹;L1905 合约反弹收阳,伴随减仓,日内日线级别 60 日线的压力相对比较明显,若在压力下试空空单不破 8500 一线止盈离场,未入场者继续关注压力的有效性参与;PP1905 合约震荡收阳,伴随小幅增仓,前期跳空缺口处压力依然有效,前期在压力区试空空单建议止盈离场。

## 农产品

### 油脂油料:

#### 【现货价格(元/吨)】

	2019 年 1 月 11 日		2019 年 1 月 10 日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,988.82	3,002.65	-13.83

	天津	2,950.00	2,950.00	0.00
	日照	2,850.00	2,890.00	-40.00
	连云港	2,900.00	2,950.00	-50.00
菜粕现货价格	均价	2,246.67	2,249.44	-2.77
	南通	2,260.00	2,260.00	0.00
	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11日		2019年1月10日	涨跌
一级豆油现货价	均价	5,431.67	5,390.00	41.67
	大连	5,380.00	5,380.00	0.00
	天津	5,400.00	5,330.00	70.00
	日照	5,400.00	5,400.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,470.00	5420	50.00
	均价	5,358.42	5320.53	37.89
	大连	5,350.00	5350	0.00
	天津	5,270.00	5,160.00	110.00
	青岛	5,290.00	5290	0.00
	张家港	5,350.00	5300	50.00
棕榈油(24度)现货价	均价	4,435.00	4,398.33	36.67
	福建	4,380.00	4,350.00	30.00
	广东	4,380.00	4,340.00	40.00
	宁波	4,530.00	4,500.00	30.00
	张家港	4,520.00	4,480.00	40.00
	天津	4,390.00	4,350.00	40.00
	日照	4,410.00	4,370.00	40.00

## 【资讯】

1、中国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、巴西农业咨询机构Agroconsult公司周四将2018/19年度巴西大豆产量预测值调低了520万吨，因为干旱天气导致单产受损。

3、船运调查机构Intertek Testing Services周四公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油产品出口量为451,845吨，较12月1-10日的308,207吨增加46.6%。

4、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：**因市场对中美贸易关系乐观情绪减退，美豆大幅下挫后震荡整理，短期关注900一线支撑有效性；国内豆粕库存仍处高位，豆粕短期供应仍显宽松，且美豆弱势，不利于短期豆粕市场行情走势。国内豆粕1905合约低开增仓收小阴线，短期维持低位弱势震荡预期，关注近期低点支撑，压力2750一线，短线偏空思路参与。

**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156万吨，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合约低开收阴，短期关注前期震荡区间上沿附近支撑，关注支撑有效性参与。

**玉米：**

### 【现货价格（元/吨）】

	2019年1月11日		2019年1月10日	
玉米现货价格	平均价	1,938.19	1,946.52	-8.33

	大连	1,890.00	1,900.00	-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、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年1月5日，玉米4542万吨，同比减少1896万吨。

2、截至2019年1月6日，东北三省一区农户售粮进度估计为39%，同比慢22个百分点。其中，黑龙江售粮进度为42%，同比慢22个百分点；吉林为33%，慢27个百分点；辽宁为46%，慢24个百分点；内蒙古为39%，慢16个百分点。华北售粮进度预估为44%，同比持平。

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合约增仓收阴，短期仍有调整预期，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			
	2019-01-11	2019-01-10	涨跌
南宁白砂糖（元/吨）	5180	暂无数据	暂无数

			据
柳州白砂糖 (元/吨)	5070	5050	20.00
昆明白砂糖 (元/吨)	4970	4970	0.00
青岛白砂糖 (元/吨)	5325	5325	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			
	2018/01/11(夜盘)	2018/01/11(日盘)	涨跌
SR901 (元/吨)	4869	4810	59.00
SR905 (元/吨)	4780	4769	11.00
SR909 (元/吨)	4798	4783	15.00
SR901-SR905 (元/吨)	89	41	48.00
SR905-SR909 (元/吨)	-18	-14	-4.00
	2019/1/11	2019/1/10	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.76	12.66	0.10

### 【资讯】

- 1、印度18/19榨季可能达不到500万吨的出口目标，或仅能达成250-350万吨的出口。
- 2、印度糖MSP或在未来几周上调10%至32卢比/公斤。
- 3、1月中国农产品供需形势展望数据显示，截至2018年12月底，全国累计产糖240万吨，同比增幅3.4%；累计销糖131万吨，同比增幅26%；累计销糖率54.5%，同比提高9.8个百分点。
- 4、上周五仓单较前一交易日减少317张至11959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、云南受天气影响部分糖厂出现断槽现象。12月产销数据偏多。目前节前备货接近尾声。印度、泰国压榨进度偏快，巴西、印度降雨偏少支撑原糖价格。但后续国内外供给压力仍大，广西政策执



行力度存疑，市场对后市仍不看好。考虑逢低再次入场多单或持有多单，考虑持有5-9价差多单。

棉花：

### 【期现货价格】

现货			
	2019-01-11	2019-01-10	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15378	15368	10.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无数据	82.6	暂无数 据
新疆 (元/吨)	15370	15330	40.00
河南 (元/吨)	15130	15108	22.00
湖北 (元/吨)	15250	15250	0.00
山东 (元/吨)	15550	15540	10.00
期货			
	2019/01/11(夜盘)	2019/01/11(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14520	14505	15.00
CF905 (元/吨)	15115	15140	-25.00
CF909 (元/吨)	15515	15525	-10.00
CF901-CF905 (元/吨)	-595	-635	40.00
CF905-CF909 (元/吨)	-400	-385	-15.00
	2019/1/11	2019/1/10	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	72.51	72.82	-0.31

### 【资讯】

1、1月中国农产品供需形势展望中2018/19年度棉花产销存数据均维持上月预测数不变，播种面积为3367千公顷，单产为每公顷1764公斤，产量为594万吨，进口为150万吨，消费为845万吨，期末库存为638万吨。。

2、上周五仓单较前一交易日减少120张至15365张，有效预报增加至2118张。

### 【观点和操作建议】

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。但近期国内宏观面频现利好政策。中美贸易谈判存不确定性。明年供应预计较今年收紧，关注需求是否转好。近期多单可考虑择机平仓观望，考虑继续持有5-9价差空单。

## 黑色品种

**螺纹钢：**

### 【现货价格】

上周末，上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，与前一日比下跌 20 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3690 元/吨，与前一日持平。

### 【基差】

上周末，上海螺纹钢现货与期货主力合约基差由 269 缩至 250，期货贴水幅度略有缩小。

### 【观点和操作建议】

上周末，螺纹钢现货价格延续窄幅波动，短期期货市场多空博弈强烈。rb1905 合约高开震荡，短期压力 3560，支撑 3180，短线参与。

**铁矿：**

### 【现货价格】

上周末，青岛港61.5%PB粉（车板价）为558元/吨，与前一日比下跌3元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为561元/吨，与前一日比上涨3元/吨；京唐港61.5%PB粉（车板价）为558元/吨，与前一日比下跌3元/吨；进口矿价格指数74.7美元/吨，与前一日比基本持平。

**【基差】**

上周末，青岛港现货与期货主力合约基差由54.5缩至51.5，期货贴水幅度略有缩小。

**【观点和操作建议】**

当前，现货价格相对坚挺，短期期货市场关注压力位资金走向。铁矿 1905 合约高开震荡，短期压力关注 520，支撑 500，短线参与。

焦炭：

**【现货价格】**

上周末，天津港准一级焦价格2050元/吨，与前一日比下跌25元/吨；山西晋中一级焦市场价格1840元/吨，与前一日比持平。

**【基差】**

上周末，天津港准一级焦现货与期货主力合约基差由126缩至81，期货贴水幅度继续缩小。

**【观点和操作建议】**

目前，焦炭现货支撑继续减弱，预计短期焦炭价格反弹空间有限。J1905 合约高开震荡，短期关注 2030 压力资金走向，支撑 1870，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