

外盘综述

海外市场综述					截至: 2018-12-03	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	11465.4600	11257.2400	208.22	1.85
	法国 CAC40	(点)	5053.9800	5003.9200	50.06	1.00
	富时 100	(点)	7062.4100	6980.2400	82.17	1.18
	标普 500	(点)	2790.3700	2760.1700	30.20	1.09
	道琼斯工业指数	(点)	25826.4300	25538.4600	287.97	1.13
	纳斯达克指数	(点)	7441.5100	7330.5400	110.97	1.51
外汇	美元兑人民币(CFETS)	(点)	6.8885	6.9436	-0.06	-0.79
	英镑兑美元	(点)	1.2725	1.2753	-0.00	-0.22
	欧元兑美元	(点)	1.1354	1.1320	0.00	0.30
	美元指数	(点)	96.9534	97.1997	-0.25	-0.25
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1236.0000	1227.8000	10.00	0.82
	COMEX 白银	(美元/盎司)	14.4550	14.2500	0.24	1.67
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	53.0800	50.7200	2.15	4.22
	ICE 布油	(美元/桶)	61.9000	59.0700	2.44	4.10
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6250.0000	6198.5000	52.00	0.84
	LME 锌	(美元/吨)	2575.5000	2535.5000	33.50	1.32
	LME 镍	(美元/吨)	11195.0000	11095.0000	-5.00	-0.04
	LME 铝	(美元/吨)	1974.0000	1950.0000	16.00	0.82
	LME 锡	(美元/吨)	18850.0000	18430.0000	450.00	2.45
	LME 铅	(美元/吨)	1961.5000	1953.0000	-9.50	-0.48
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7915	2.7920	0.00	0.14
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	902.7500	893.0000	8.00	0.89
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2720.0000	2716.0000	3.00	0.11
	DCE 豆油	(美分/磅)	5530.0000	5442.0000	-8.00	-0.14
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	519.2500	515.7500	3.50	0.68
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	381.0000	377.5000	3.25	0.86
	ICE11 号糖	美分/磅	12.8900	12.8300	0.05	0.39
	ICE2 号棉花	美分/磅	79.7300	78.8300	0.82	1.04

宏观提示

海外方面:

- 1、美联储理事布雷纳德: 美国现在正处于或者已经超出完全就业; 通胀水

平在美联储 2% 的目标附近；政策正常化尚未伤及市场流动性；近几年来，市场很好地承受了短期波动；美联储资产负债表的正常化正在顺利进行；国债市场对危机后的规则适应良好。

2、美联储卡普兰（2020 年有投票权）：正在注意全球经济增速放缓现象，预计美国明年的经济增速将会放缓；当前货币政策正常化面临更多挑战。

3、美联储理事夸尔斯：中性利率并不是一个非常精确的概念；正在接近中性利率区间的底部；聚焦于中性利率水平可能会扰乱沟通；美联储在实现双重目标上做得相当好；美联储加息到什么水平取决于经济数据。

国内方面：

1、李克强主持召开部分省（区）政府主要负责人经济形势座谈会，就当前经济形势和明年发展听取意见建议。李克强指出，要保持宏观政策连续性稳定性，根据市场主体需要及时完善政策，把握力度和节奏，精准预调微调，引导市场形成稳定预期；聚焦支持制造业、服务业尤其是小微、民营企业等实体经济，实施更大力度减税降费；适度扩大内需，适应拓展国内市场要求，促进消费供给升级；降低民间投资准入门槛，带动扩大社会投资，推动经济发展和改善民生需要、具备条件的重大项目抓紧开工建设。

2、央行行长易纲：在经济过热或资产价格出现泡沫时，必须采用适当工具“慢撒气”“软着陆”，实现平稳调整；在经济衰退或遭遇外部冲击时，必须及时出手，稳定金融市场，增强公众信心；货币政策要根据形势变化灵活适度调整，加强逆周期调控；妥善把握好金融改革、发展、稳定之间的关系。

3、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，12 月 3 日不开展逆

回购操作。自 10 月 26 日以来，央行已连续 27 个工作日未开展逆回购操作。12 月 3 日 Shibor 涨跌互现，隔夜品种跌 12.7bp 报 2.515%。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，2019 年 1 月 1 日起欧洲央行将采取新的“出资比例”，这一指标基于各国人口和经济体量来决定该国央行向欧洲央行的贡献水平。德国的出资比例将从 18% 上升至 18.4%，意大利的比例将从 12.3% 降至 11.8%，西班牙则将从 8.8% 下降至 8.3%。国内方面，11 月财新中国制造业 PMI 为 50.2，预期 50.1，前值 50.1，显示经济微幅扩张。

股指: 周一股指期货大涨。盘面上，受中美达成停止加征新的关税共识的消息影响，盘面普涨为主两市仅不足 50 股下跌。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: 周一国债期货震荡收涨。现券收益率小幅下行，公开市场暂停。中美会晤结果正面，风险资产大受提振，市场情绪偏谨慎。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，T1812 合约多单 95.4 止损，TF1812 合约多单 98 止损，TS1812 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	2.3569	-1.16

1y	2.4823	-0.03
2y	2.7198	+2.33
3y	2.9982	+0.83
5y	3.1279	-0.74
7y	3.3698	+0.96
10y	3.3500	-0.50

有色、贵金属

【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	136150	825	2800	134200	-1975	91850	42350
伦锌	117550	0	4975	112575	-4975	84350	28225

【现货 (元/吨)】

品名	最低价	最高价	中间价	涨跌	地区	日期
升水铜	50350	50370	50360	+600	上海	12-03
平水铜	50300	50320	50310	+590	上海	12-03
湿法铜	50100	50120	50110	+570	上海	12-03
电解铜	50280	50300	50320	+550	天津	12-03
平水铜	50270	50310	50290	+650	广州	12-03

【资讯】

1、Aurubis 周一称，该公司旗下两座铜冶炼厂在非例行维护工作完成后，目前已经恢复运营，旗下第三座铜冶炼厂预计本周也将恢复生产；

2、嘉能可预计 2019 年铜产量为 1540 千吨，上下浮动 45 千吨。预计 2019

年镍产量为 138 千吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年铅产量为 345 千吨，上下浮动 10 千吨。预计 2019 年锌产量为 1195 千吨，上下浮动 30 千吨。预计 2019 年钴产量为 57 千吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年煤产量为 145 千吨，上下浮动 3 千吨；

3、智利国家铜业公司(Codelco)称，已与旗下 Ministro Hales 矿工会就集体劳动合同达成协议。Codelco 在声明中称，新合同有效期 36 个月，得到了工会 53% 的赞成票。内容包括 700 万比索的签约奖金以及加薪 1.2%。Codelco 为全球头号铜生产商，旗下 Ministro Hales 矿位于智利北部，该矿 2017 年铜产量约为 215,000 吨；

4、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 3.53 吨，当前持仓量为 758.21 吨；

5、美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.3，低于前值和预期 55.4，整体 PMI 跌至三个月低位，但 11 月数据表明制造业受到商业环境改善的提振。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 59.3，高于前值 57.7 和预期 57.5，对金银形成利空；美国 10 月营建支出月率为-0.1%，低于前值 0%和预期 0.3%；对金银形成利好。

【观点和建议】

金属：中美在阿根廷同意停止相互加征新的关税，基本金属受到支撑。伦铜冲高回落，前期高点区压力；伦锌收上影线小阳线横盘。沪铜 1902 合约冲高回落，后夜盘震荡，支撑 48500，压力 50000，操作上调整此线可以轻仓试多下破止损；沪锌 1902 合约收上下影线阳线继续震荡反弹，压力 21500，操作上反弹此线试空为主。

贵金属：日内公布的数据有喜有忧，美黄金、美白银收小阴线震荡。国内黄金 1906 合约增仓横盘，继续震荡，操作上跳空缺口区 274 继续尝试多单，下破止损；白银 1906 合约昨日下午下挫反弹后夜盘持续，近期低点 3444 支撑，操作上暂且日内参与为主。

化工品种

【国际原油】

上期所原油期货主力合约SC1901夜盘收跌 1.67%，报426.2元；WTI 主力原油期货涨4.65%，报53.08美元/桶；布伦特1月原油期货涨4.79%，报61.9美元/桶。

【资讯】

1、卡塔尔能源部长表示：“卡塔尔已经决定从 2019 年 1 月份起退出 OPEC，这一决定也在今晨与 OPEC 进行了沟通。”卡塔尔仍将参加本周于维也纳举行的 OPEC 峰会，之所以退出是因为审核了该国的长期策略，将要更多专注于天然气产业。这意味着卡塔尔和沙特关系更多的不稳定。伊朗表示，卡塔尔退出 OPEC 的决定主要是因沙特和俄罗斯领导的监督委员会在政策决策上的单边性而感到挫败，减产应该由主要的增产国家来承担。

2、有消息人士表示，OPEC 计划和其他主要产油国一起在 10 月水平基础上减产 130 万桶/日。据彭博报道，俄罗斯总统普京表示，他和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼就延长石油减产协议达成一致。“我们已经就延长我们的协议达成一致，”普京在布宜诺斯艾利斯告诉记者。“关于数量没有最终决定，但

我们将与沙特一起行动。无论根据这项联合决定的产量是多少，我们一致认为我们将监控市场情况并迅速做出反应。”

3、加拿大产油重镇艾伯塔省从明年1月起将削减原油产量，主要是受到运力不足的影响。明年1月起将该省日均原油产量削减8.7%或32.5万桶。目前艾伯塔日均产量为370万桶，但只有19万桶可以交付运输，即余下的近350万桶都会被纳入库存。

【观点和操作建议】

伊朗制裁不及预期后，各产油国产量提升迅速，供需过剩明显。12月6日OPEC+会议上能否达成联合减产是近期行情的关键，近期俄罗斯释放了一定积极信号，沙特俄罗斯两国于G20会议上提前沟通，据称已经就延长我们的协议达成一致，数量未最终确定。然而卡塔尔突然宣布退出OPEC显示其内部分歧较大。加拿大宣布减产支撑美油走强。短期原油或展开反弹，建议择机抄底。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2018/12/3	变化	成交情况
江苏	2340	-30	11月30日国内甲醇市场表现欠佳，华东、华南同步下调60-80元/吨，交投一般；随周末太仓陆续解封，需关注滞港船货疏通节奏，后续库存或存增加预期。
河北	2260	0	
山东南部	2300	-80	
陕西	2000	-100	
内蒙古	1950	-150	
广东	2420	60	
CFR 中国(美元/吨)	265	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	355	0	

期货 1905 合约	2397	-12	内地方面，产业基本面仍显趋弱，鲁北下游招标 2200 元/吨附近，短期将持续对主产区西北形成冲击，预计下周市场震荡走低概率尚存，局部降幅或收窄。
基差（现货以江苏价格计算）	-57	-18	
库存	75.18	-3.25	

【资讯】

1、上周国内甲醇企业周均开工 66.96%，周走高 1.63 个百分点。华北、山东、华中、西北地区受部分检修企业如定州天鹭、明水大化、中原大化等周内重启影响，开工相应走高；西南气头甲醇企业因天然气限产周内如期停工，华东昊源因环保减量，导致区内甲醇开工下滑。

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；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；江苏斯尔邦开工 8 成；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7 成水平。

4、西南甲醇近日开工降幅明显，除部分气头项目停工外，局部联醇装置运行亦一般。目前该地综合开工水平在 44.73%，较上周五下滑 6.29 个百分点；其中四川开工 55%，后续部分气头停工预期临近；重庆 31%，部分气头近日降负；云贵两地开工在 44%，12 月初部分有检修预期。

【观点和操作建议】

周一期货现货走势较弱，现货华东地区报价 2340 元/吨，5 月基差-86 元。内蒙价格 1950-2100 元/吨，大幅补跌。上周沿海港口库存 75.18 万吨，较上周降 3.25 万吨；近期川渝天然气制甲醇企业陆续限气停产，苏北焦化企业也因雾霾天气限产，或对盘面形成一定支撑。但下游 MTO 装置开工较低，沿海库存仍偏高，对市场仍构成压力。甲醇 01 持仓变化剧烈警惕极端行情，建议谨慎操作。

化工市场：

【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9300 元/吨，150 元/吨；华北市场主流报 9250—9300 元/吨，100 元/吨；华南市场主流报 9300 元/吨，150 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9100-9250 元/吨，150 元/吨；华北拉丝主流报 8950-9100 元/吨，150—200 元/吨；华南拉丝主流报 9250-9450 元/吨，150 元/吨。

3、装置方面：宁波台塑 PP 装置小线转产 5200XT，大线转产 1120，小线产能 17 万吨/年，大线产能 28 万吨/年。中韩石化（武汉乙烯）20 万吨 JPP 技术生产线产 K8803；20 万吨 STPP 技术生产线产 ST30。

4、PTA 华东主港现货报盘执行 1901 合约加 90-100 元/吨附近，递盘加 70-90 元/吨附近，商谈围绕 6200-6220 元/吨自提。目前听闻市场成交有 6185 元/吨、6224 元/吨自提。

5、PX 方面：12 月 3 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1008 美元/吨，较 30 日上涨 2 美元/吨。2018 年 PX 12 月 ACP 最终未达成，因买卖双方对后市分歧较大，PTA 利润微薄，而 PX 利润丰厚，未能达成一致。

6、国内天胶全乳现货价格 10350—10650 元/吨，100 元/吨；越南 3L 现货价格 10300—10500 元/吨，100 元/吨。

【观点和操作建议】

当前原油出现低位反弹，化工品跟随原油市场出现小幅走高，但反弹幅度不佳。月初塑料和 PP 市场库存小幅走低，厂家报价小幅上扬，市场价格较前期出现整体上移，但市场按需采购，交投一般。天胶方面尽管外围气氛转多，但天然橡胶市场货源充裕，且近期北方多地频发雾霾，限制部分下游企业开工，贸易商销售缓慢，市场看涨情绪不足。12 月份 PTA 工厂检修装置偏少，供应较前期有所增加，同时下游聚酯需求疲软，终端纺织行业淡季，PTA 不排除有积累库存可能。

天胶 1905 合约增仓下行收阴，短期维持震荡，压力 11500，未入场者等待反弹试空；L1905 合约高开反弹下挫震荡收阴，盘中在 8500 一线承压下挫，短期压力 8500，关注压力的有效性参与；PP1905 合约跳空高开，震荡收阳，短期按市场预期反弹，压力前期跳空缺口处，未入场者等待反弹试空，上破止损；TA1905 合约增仓收阳，压力 6000 一线，日内继续关注压力的有效性参与，若前期在压力区试空空单，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）】

	2018 年 12 月 3 日		2018 年 11 月 30 日	涨跌
	豆粕现货价格	均价	3,258.53	3,269.41
天津		3,120.00	3,140.00	-20.00

	日照	3,120.00	3,120.00	0.00
	连云港	3,180.00	3,180.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,322.22	2,361.67	-39.45
	南通	2,330.00	2,380.00	-50.00
	合肥	2,400.00	2,450.00	-50.00
	宁波	2,360.00	2,400.00	-40.00
	长沙	2,400.00	2,450.00	-50.00
	郑州	2,400.00	2,460.00	-60.00
	武汉	2,400.00	2,450.00	-50.00
	南昌	2,360.00	2,420.00	-60.00

	2018年12月3日		2018年11月30日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,376.67	5,393.33	-16.66
	大连	5,400.00	5,420.00	-20.00
	天津	5,340.00	5,370.00	-30.00
	日照	5,420.00	5,420.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,420.00	5430	-10.00
	平均价	5,318.42	5334.74	-16.32
	大连	5,330.00	5350	-20.00
	天津	5,230.00	5,250.00	-20.00
	青岛	5,300.00	5300	0.00
	张家港	5,300.00	5300	0.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,276.67	4,276.67	0.00
	福建	4,200.00	4,200.00	0.00
	广东	4,200.00	4,200.00	0.00
	宁波	4,300.00	4,300.00	0.00
	张家港	4,280.00	4,280.00	0.00
	天津	4,330.00	4,330.00	0.00
	日照	4,350.00	4,350.00	0.00

【资讯】

1、12月1日消息，中美两国在G20峰会中达成重要共识，美国暂停对中国加征关税，而中国经立即进口美国农产品，同时在未来90天内进行磋商，如果不能达成共识，美国将会把上一项中10%关税将会上调至25%。

2、12月2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，但是继续领先于去年同期水平。截至11月29日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.88美元，一周前是2.01美元/蒲式耳，去年同期为1.63美元/蒲式耳。

3、11月30日消息，船运调查机构SGS周五公布的数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1,241,467吨，较10月的1,427,539吨减少13.0%。

4、从上周末起，马来西亚政府将在全国范围内实施B10生物柴油掺混政策，这有助于提振国内生物柴油消费。新的B10掺混政策意味着加油站所售的柴油需要将10%的生物柴油和90%的常规柴油进行掺混，这要高于目前的掺混率7%。自2014年以来，马来西亚一直实施7%的生物柴油掺混政策。两周前马来西亚政府曾通知行业人士，从12月1日起开始分阶段实施B10生物柴油项目，然后从2019年2月1日起在全国范围内实施。

【观点和操作建议】

豆粕：

G20峰会中，美国暂停对中国加征新关税，美豆跳空高开下挫收阴，短期支撑900一线。国内层面来看，中美领导人会晤，谈判结果落地，中国立即进口美国农产品，利空国内豆类市场，但此利空消息前期已经有所反应，同时美豆上涨，成本上涨也将抑制豆粕的跌幅，预计短期资金推动下，豆粕市场价格走势仍偏弱，但空间有限。技术上，连粕1905合约增仓高开低走收阴，2750一线仍有压力，关注前期低点2620一线附近支撑，短线偏空思路参与。

棕榈油：

上周末开始实施B10生物燃料项目计划利好，同时，美国同意暂缓加征关税，

促使美原油价格反弹，均利多短期马棕油市场；国内来看，棕榈油库存止降回升，目前豆油库存180万吨高位，未来大豆到港缺口小于预期，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合约震荡收小阳线，短期关注4670一线附近压力，近期低点支撑，低位震荡思路参与。

玉米：

【现货价格（元/吨）】

	2018年12月3日		2018年11月30日	涨跌
	玉米现货价格	平均价	1,974.75	1,975.75
大连		1,970.00	1,970.00	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、依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，商务部决定自2018年11月19日起对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为2017年10月1日至2018年9月30日，产业损害调查期为2014年1月1日至2018年9月30日。

2、11月22日，中国和哈萨克斯坦总理第四次定期会晤在北京举行。海关总署署长倪岳峰与哈萨克斯坦农业部副部长伊萨耶娃正式签署了《哈萨克斯坦大麦输往中国植物检疫要求议定书》和《哈萨克斯坦玉米输往中国植物检疫要求议定书》。议定书的签署，标志着哈萨克斯坦大麦和玉米可以向中国出口。

3、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%。

【观点和操作建议】

玉米现货价格维持坚挺，主产区多家规模深加工企业收购价上涨10-60元/吨，目前东北新玉米上市进度仍偏慢，农户仍惜售心理仍存，且深加工企业收购积极，因此，预计短期现货维持稳定，但新季玉米即将批量供应，叠加美国暂缓对中国加征新关税环境下，短期将呈现调整态势，但维持回调空间有限的基调不变，长期维持偏多格局。技术上，国内玉米主力1905合约低开下挫收阴，日内波幅扩大，前期1940一线支撑转为短期压力，关注1900一线附近支撑有效性，短线参与。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-03	2018-11-30	涨跌
南宁白砂糖（元/吨）	5290	暂无报价	暂无报价
柳州白砂糖（元/吨）	暂无报价	暂无报价	暂无报价
昆明白砂糖（元/吨）	5050	5085	-35.00
青岛白砂糖（元/吨）	5450	5500	-50.00
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			
	2018/12/3(夜盘)	2018/12/3(日盘)	涨跌
SR901（元/吨）	4915	4948	-33.00
SR905（元/吨）	4872	4936	-64.00
SR909（元/吨）	4942	5004	-62.00

SR901-SR905 (元/吨)	43	12	31.00
SR905-SR909 (元/吨)	-70	-68	-2.00
	2018/12/3	2018/11/30	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	12.89	12.83	0.06

【资讯】

1、据沐甜科技，截至11月底，新疆累计入榨甜菜243.68万吨，产糖29.63万吨，累计销糖11.18万吨，工业库存18.45万吨。。

2、昨日仓单较前一交易日持平至2784张，有效预报增加至3037张。

【观点和操作建议】

国内方面：南方陈糖清库基本结束，加上近期注销的大量仓单，预计市场上陈糖数量短期大幅增加。目前仍是消费淡季，今年北方甜菜糖增产较多，外加南方甘蔗糖厂开榨消息不间断的传来，甘蔗糖将逐渐上量，与甜菜糖一起形成供给压力。糖厂资金压力大缺乏挺价意愿，倾向于多走货。国储糖仍有不少存量，不排除在后续某个时间进行抛储的可能。10月进口同比增加近一倍，后续月份进口量可能仍然高位。南方甘蔗首付价整体较往年小幅下调，甘蔗糖成本有所下降，但总体上幅度不大，郑糖盘面下方仍有成本支撑。

国外方面：巴西本榨季大幅减产，国内糖库存相对低位，原油弱势，下榨季糖产量有增加预期。泰国提前开榨，糖产量预估较去年小幅下调，但仍处高位，出口量有减少预期。印度也渐进压榨高峰期，榨季产量存在不确定性（预测增产、小幅减产的均有），库存压力较大，有出口需求，但因为印度糖价高，出口也较困难。

短期在国内外即将规模性压榨、原油不振、市场上陈糖数量大增和糖厂缺乏挺价意愿的利空之下仍可能继续偏弱，长期或仍可维持做多思路，关注做多

机会。

棉花：

【期现货价格】

现货			
	2018-12-03	2018-11-30	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15423	15423	0.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	暂无报价	86.55	暂无报价
新疆 (元/吨)	15410	15410	0.00
河南 (元/吨)	15160	15160	0.00
湖北 (元/吨)	15330	15330	0.00
山东 (元/吨)	15610	15610	0.00
涤纶短纤 (元/吨)	8650	8650	0.00
粘胶短纤 (元/吨)	13900	13900	0.00
期货			
	2018/12/3(夜盘)	2018/12/3(日盘)	涨跌
CF901 (元/吨)	14720	14720	0.00
CF905 (元/吨)	15285	15300	-15.00
CF909 (元/吨)	15770	15790	-20.00
CF901-CF905 (元/吨)	-565	-580	15.00
CF905-CF909 (元/吨)	-485	-490	5.00
	2018/12/3	2018/11/30	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	79.73	78.83	0.90

【资讯】

1、据国家棉花公检中心，截至12月3日24点，本棉花年度全国累计检验318.75万吨，去年同期为333.74万吨。

2、昨日仓单较前一交易日增加530张至12588张，有效预报减少至2077张。

【观点和操作建议】

G20峰会中美达成暂不升级贸易战的协议，后续双方贸易团队将加紧在90天内磋商达成协议并取消今年加征的关税，另有言论称，协商不成加征关税税率将升级。整体上此次谈判对棉花市场形成利好。近期新疆地区大雪天气增多，

影响籽棉收购以及疆棉外运，铁路运输价格也有上调，支撑棉价。鉴于储备棉余量持续减少，部分机构调研认为今年棉花产量将较前期预估小幅下调，国内棉花历来产不足需，棉纺织品出口可能好转。价格企稳上涨可能引发下游的补库行情。郑棉短期可能走强。可考虑逢低做多远月合约或做空1-5价差。

黑色品种

螺纹钢：

【现货价格】

主要城市螺纹钢现货继续下跌。上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 4010 元/吨，与前一日比上涨 40 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，与前一日比上涨 170 元/吨。

【基差】

昨日，上海螺纹钢现货与期货 1901 主力合约价差继续走弱，由 624 缩至 537，基差仍存在修复空间。

【观点和操作建议】

昨日，市场恐慌心态好转，螺纹钢现货价格反弹，基差仍有修复空间，期货短期存在反弹概率。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520元/吨，与前一日比上涨5元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为520元/吨，与前一日比上涨5元/吨；京唐港61.5%PB粉

(车板价)为555元/吨,与前一日比上涨8元/吨;进口矿价格指数66.15美元/吨,与前一日比下跌0.7美元/吨。

【基差】

昨日,青岛港现货与期货1901合约基差相对平稳,由58缩至57,后期仍有修复空间。

【观点和操作建议】

当前,钢材市场有所回暖,钢厂采购积极性有望回升,现货市场价格小幅反弹。夜盘:铁矿1905合约低开高走,短期支撑445,压力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,与前一日比下跌100元/吨;山西晋中一级焦市场价格2040元/吨,与前一日比持平。

【基差】

天津港准一级焦现货与期货1901合约基差小幅走弱,由464缩至261,目前基差收缩空间收窄。

【观点和操作建议】

目前,钢厂对焦化企业出厂价格仍存在打压现象,迫使现货价格下跌,目前焦化企业库存及港口贸易库存量仍偏低,预计下跌空间有限。夜盘,J1901合约高开震荡,短期关注2300压力,支撑上移至2190,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