

外盘综述

海外市场综述					截至： 2019-01-18	
	品种	单位	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
欧美股市	德国 DAX	(点)	11205.5400	10918.6200	286.92	2.63
	法国 CAC40	(点)	4875.9300	4794.3700	81.56	1.70
	富时 100	(点)	6968.3300	6834.9200	133.41	1.95
	标普 500	(点)	2670.7100	2635.9600	34.75	1.32
	道琼斯工业指数	(点)	24706.3500	24370.1000	336.25	1.38
	纳斯达克指数	(点)	7157.2300	7084.4600	72.77	1.03
外汇	美元兑人民币 (CFETS)	(点)	6.7706	6.7747	-0.00	-0.06
	英镑兑美元	(点)	1.2875	1.2986	-0.01	-0.85
	欧元兑美元	(点)	1.1364	1.1389	-0.00	-0.22
	美元指数	(点)	96.3694	96.0801	0.29	0.30
贵金属	COMEX 黄金	(美元/盎司)	1281.3000	1291.6000	-11.00	-0.85
	COMEX 白银	(美元/盎司)	15.3600	15.5550	-0.18	-1.13
原油	NYMEX 原油	(美元/桶)	53.9900	52.4800	1.63	3.11
	ICE 布油	(美元/桶)	62.5800	61.1500	1.40	2.29
有色金属	LME 铜	(美元/吨)	6056.0000	5995.5000	64.00	1.07
	LME 锌	(美元/吨)	2581.0000	2538.0000	34.00	1.33
	LME 镍	(美元/吨)	11810.0000	11585.0000	220.00	1.90
	LME 铝	(美元/吨)	1870.0000	1852.0000	12.00	0.65
	LME 锡	(美元/吨)	20615.0000	20570.0000	30.00	0.15
	LME 铅	(美元/吨)	1995.0000	1970.5000	32.00	1.63
	COMEX 铜	(美元/磅)	2.7120	2.6970	0.03	1.19
农产品	CBOT 大豆	(美分/蒲式耳)	915.0000	907.0000	7.25	0.80
	DCE 豆粕	(美元/短吨)	2560.0000	2538.0000	20.00	0.79
	DCE 豆油	(美分/磅)	5580.0000	5504.0000	60.00	1.09
	CBOT 小麦	(美分/蒲式耳)	517.5000	517.7500	-0.25	-0.05
	CBOT 玉米	(美分/蒲式耳)	380.5000	380.0000	0.50	0.13
	ICE11 号糖	美分/磅	13.0800	12.8400	0.23	1.79
	ICE2 号棉花	美分/磅	73.9500	74.3100	-0.42	-0.56

宏观提示

海外：

- 1、法国财长勒梅尔：相信在 3 月末前能与欧盟在数字税上达成协议。

2、据英国《电讯报》，英国首相特里莎·梅正在考虑修改耶稣受难日协议 (Good Friday Agreement)，作为向爱尔兰保证英国致力于与爱尔兰不产生“硬边界”的努力之一。但天空新闻称政府消息人士否认了该报道。

3、据新浪，分析师称投资者周一将保持谨慎态度，若英国首相特雷莎·梅提出的脱欧替代方案与原来的协议过于相似，英国政府或将面临又一轮的信任投票风险。

国内：

1、据央视，谈及“有人说华为现在可能是从有公司以来现在是最艰难、最危机”，任正非表示：不是，我们今年至少增长 20%，至少。每一个部门都跃跃欲试，我叫他们把计划报低一点，不然上头，奖金就压你们了。谈及目前华为发展现状，任正非表示：“华为现在出问题的就是机构臃肿、人浮于事，整个管理层级太多，我们正在改革，我们在五年左右组织改革上能获得成功的话，我们可能是有战斗力的。”

2、本周央行公开市场将有 7700 亿元逆回购到期。其中周一至周五每日到期的逆回购规模分别为 800、800、3500、2500、100 亿元，均为 7 天期。另外，中国央行将于 1 月 25 日（周五）下调存款准备金率 0.5 个百分点。

3、保险业内透露，目前开门红期间，中小公司仍有在主打 4.025% 的年金产品，大型公司则不多。数据显示，推出 4.025% 产品的几家险企，含大型和中型险企，今年开年首周的个险期交保费实现大幅增长，增速在 50% 以上，增速最高的甚至超过 100%。

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，英国 2018 年 12 月零售销售同比升 3%，预期升 3.6%；环比降 0.9%，创 2017 年 5 月以来最大降幅，预期降 0.8%；12 月核心零售销售同比升 2.6%，预期升 3.8%；环比降 1.3%，创 2017 年 5 月以来最大降幅，预期降 0.8%。国内方面，财政部实施小微企业普惠性税收减免政策，对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额。

股指: 周五股指期货全线大涨。盘面上看，权重股涨势强劲，有色、钢铁等二线蓝筹接力上扬，上证综指逼近 2600 点，个股也迎来普涨格局。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，IF1902 多单 2942 点止损，IH1902 多单 2250 点止损，IC1902 多单 4058 点止损。

国债: 周五国债期货震荡下跌。现券主要利率债收益率上行，国债期货连涨五周；资金面整体偏松。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 99.245 止损，TS1903 合约多单 100.165 止损。

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)

3m	2.2924	-1.54
1y	2.3498	-0.02
2y	2.4979	+0.78
3y	2.7061	+1.88
5y	2.9410	+4.27
7y	3.0791	+2.18
10y	3.0910	+1.50

有色金属

2019年1月21日星期一

【数据】

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	0	215	750
LME 升贴水	-22.5	10.5	-48.5
上期所库存	100878	29434	13884
LME 库存	135100	121650	201228
COMEX 库存	98252	——	——
上期所仓单	36264	4130	11542
次月-当月	50	-240	80
连二-次月	-40	-290	-360

【资讯】

1、力拓公司 (Rio Tinto PLC) 周四公布了2018年运营报告。该公司在报

告中称，2018年矿山铜产量为63.35万吨，较上年增长33%。预计2019年矿山铜产量在55-60万吨之间，2019年精炼铜产量在22-25万吨之间。对于旗下的Kennecott铜矿场，该公司称去年铜产量同比增长37%，因一露天高品位铜产区的采矿持续活跃，且生产效率改善。

2、2018年第四季度，Trevalli锌产量为1.03亿磅，全年产量4.07亿磅，这是该公司4亿到4.27亿磅产量指标的下限。不过，该公司预计2019年锌产量将在3.61亿至4.01亿磅之间，低于预期的指标是基于对Rosh Pinah和Perkoa评级预期的下调。

3、菲律宾镍矿商——全球镍铁控股公司周四(1月17日)表示，计划今年对中国发运570万湿吨镍矿石，与2018年持平，因中国经济下行压力增大，预期放慢需求。

4、白宫称，第二次美朝领导人会晤计划于2月下旬举行。新华社称，分析人士认为，尽管处理低调，但此次美朝高层互动无疑释放出了积极信号。

5、1月19日，特朗普在电视讲话中提议，部分放宽幼年入境非法移民的方案，以换取57亿美元的建墙资金，同时结束政府关门。民主党国会领袖、众议院议长佩洛西称特朗普的提议“没有诚意”，无法满足民主党人的要求，民主党人不会妥协。但参议院共和党领导人麦康奈尔承诺，计划本周采取行动，推动就提议举行投票。副总统彭斯称，参议院将于本周二就新提案开展相关工作。

【观点和建议】

金属：美元指数周五震荡反弹。有色金属整体表现偏强，伦铜减仓反弹，多空分歧加大，突破6000美元阻力，如确认突破有效，则逢低做多，目标位6200

美元；伦锌昨日减仓上行，暂时关注 2650 附近阻力有效性；伦镍减仓上行，再创近期高位，日内最高达到 11855 美元，短期关注 12000 美元阻力。沪铜 1903 夜盘继续震荡反弹，48500 元一线表现值得关注；沪锌 1903 夜盘减仓上行，上方压力开始显现，关注 22000 元阻力；沪镍 1905 增仓上行，暂时等待验证 96000 元关键技术位。

贵金属

2019 年 01 月 21 日星期一

【资讯】

1、美国 12 月工业产出月率为 0.3%，低于前值 0.6%但高于预期 0.2%，制造业产出环比增长 1.1%，预期增长 0.3%，创 10 个月新高，受到机动车及其他商品产量增加的推动，使对工厂生产活动担忧的情绪有所缓解。然而制造业活动或将因为减税刺激影响消退而出现放缓；

2、美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.7，低于前值 98.3 和预期 97，降至美国总统特朗普当选以来的最低水平；

3、在针对华尔街专业人士的调查中，有 18 人参与了调查，有 6 人或 33%认为下周黄金将会上涨，有 6 人或 33%认为下周黄金将会下跌，6 人或 33%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 440 人参与了调查，有 255 人，或 58%认为下周黄金将上涨；有 94 人即 21%认为下周黄金将会下跌，91 人或 21%认为黄金将会盘整；

4、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 12.05 吨或 0.51%，

当前持仓量为 809.76 吨。

【观点和建议】

贵金属：由于遭受抛压，美黄金、美白银收阴调整。国内黄金 1906 合约收下影线阴线，继续调整预期，操作上 283 买入多单离场，等待调整 280 一线参与多单；白银 1906 合约减仓收阴回落，显示多单有主动离场迹象，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1.2%，报437元/桶； WTI原油期货涨3.4%，报53.99美元/桶；布伦特原油期货涨2.3%，报62.58美元/桶。

【资讯】

1、墨西哥伊达尔戈州特拉韦利尔潘市的一处输油设施 18 日下午遭不法分子偷油，随后发生爆炸并造成大量人员伤亡。据信，事发时现场聚集了约 600 至 800 名民众。州长奥马尔·梅内塞斯当地时间 19 日在新闻发布会上表示，截至当晚，爆炸致死人数已升至 79 人，另有至少 81 人受伤。

2、沙特和俄罗斯能源部长周五举行的电话会议令多头信心受到鼓舞。会谈结果显示，双方正在积极配合减产，俄罗斯能源部长诺瓦克指出，他将在 1 月 22 日至 25 日举行的达沃斯经济论坛上和沙特能源部长法利赫进行会谈，共同加

强减产合作。OPEC 在月报中指出，去年 12 月该组织原油产量环比下滑 75.1 万桶/日，因沙特、利比亚以及伊朗的产量下降。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 18 日)公布数据显示，截至 1 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数锐减 21 座至 852 座，连续三周录得下降且创 2016 年 2 月以来最大周降幅。

【观点和操作建议】

沙特和俄罗斯能源部长表示双方正在积极配合减产。OPEC 月报显示 12 月产量下滑，关注上半年整体减产执行率。市场长期仍面临宏观经济的不确定性，同时需关注资本市场表现。注意前期平台压力位，短期或有反复。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/1/18	变化	成交情况
江苏	2375	-15	国内甲醇日内表现不佳,港口及内地局部呈下滑态势。其中港口期现维持联动,且近期船货到港集中,本周库存累积明显,然基于需求端跟进一般,去库存化短期仍面临一定问题;内地延续区域走势,目前甲醇装置开工达七
河北	2100	0	
山东南部	2160	0	
陕西	1900	0	
内蒙古	1900	0	
广东	2390	-10	
CFR 中国(美元/吨)	270	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	295	0	
期货 1905 合约	2485	4	
基差(现货以江苏价格计算)	-110	-24	

库存	79.41	4.85	成以上，市场供应相对充足，临近春节假期，企业排库意向明显，多让利销售。
----	-------	------	-------------------------------------

【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】

甲醇期货夜盘大涨荡，现货华东地区报价 2375 元/吨，5 月基差-165 元。内蒙价格 1900-1950 元/吨。目前国内供应端游部分装置投产，且存量装置开工较高。港口库存偏多，下游注意 MTO 重启节奏。近期商品多头氛围浓厚，空单止损。

纸浆：

【现货价格】

2019年1月18日，加拿大凯利普中国主港进口价为700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5750元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5525元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5590元/吨。

【资讯】

生态环境部即将发布《中华人民共和国固体废物污染环境防治法(修订案)》，修订案除了增设生产者责任延伸制度、垃圾分类制度等，还对具体罚则进行了修订，多项违法行为罚款提升至100万元，印刷包装企业违法成本进一步增大。

近日，原纸、纸板市场再度传来“涨声”，新增约15张原纸涨价函，多个省份文化纸、包装纸齐涨，原纸最高上调300元/吨，江苏、上海等地区也有纸板厂发布涨价函。同时，另有一大批纸板、纸箱厂发布放假通知。

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。

恒丰纸业今日发布公告称，公司拟新建年产5万吨食品包装纸项目，项目总投资约为2.77亿。

【观点和操作建议】

白板、国产废纸价格反弹带动了近期针叶浆现货反弹，且节前纸厂有一定补库需求。但目前内外盘逐步平水以及纸厂利润下行限制了纸浆的反弹空间。

中国沿海及国际市场纸浆库存仍处高位，阔叶浆居多。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。近期商品多头氛围浓厚，逢低做多为主。

化工市场：

【资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9100 元/吨，持平；华北市场主流报 9100 元/吨，持平；华南市场主流报 9050—9200 元/吨，-50 元/吨。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9100-9250 元/吨，持平；华北拉丝主流报 9100—9300 元/吨，持平；华南拉丝主流报 9350-9450 元/吨，持平。

3、装置方面：神华宁煤煤制油项目 PP 装置两条线因丙烯压缩机故障已停车，全线检修约一周左右。独山子石化 PP 装置老一线（7W 吨）转产 ZK0640P，老二线产 DY-W725EF；新装置 34 线产 K9928H，新装置 35 线产 S2040。

4、当前华东主港货报 1905 合约加 230-250 元/吨自提，递盘加 150-180 元/吨附近，商谈围绕 6300-6400 元/吨，目前市场成交有 6300 元/吨、6350 元/吨、6380 元/吨自提。

5、PX 方面：1 月 18 日全球对二甲苯市场亚洲的普氏收盘价位 1072 美元/吨，较 17 日上涨 10 美元/吨。

6、华东乙二醇现货报盘 5000 元/吨，递盘 4990 元/吨。

7、国内天胶全乳现货价格 10900—11200 元/吨，50 元/吨；越南 3L 现货价格 10800—10850 元/吨，50 元/吨。

【观点和操作建议】

上周五墨西哥输油管道爆炸造成严重人员伤亡，美原油盘中大幅拉涨收阳，

近期聚烯烃两油库存压力不大，石化出厂主稳，个别出厂价价格走高，节前市场指引有限，预计市场窄幅震荡为主。国内天胶市场由于沪胶反弹，提振现货市场报盘，但缺乏实单需求，报盘参考意义不大，亦有部分商家稳价观望。当前华东乙二醇港口库存约 90 万吨左右，市场压力相对偏大，而 PTA 期货市场大幅拉涨，现货市场交投清淡，下游聚酯开工逐步下滑，需求疲软，终端补库略显谨慎，市场缺乏持续性利好推动，短期内市场或维持窄幅震荡。

天胶 1905 合约反弹震荡收小阳线，短期 60 日均线支撑有效，日内若在支撑区轻仓参与反弹多单则之上继续持有，压力 12000；TA1905 合约高开高走收大阳线，日内走势较强，支撑 60 日均线，不建议追多，回调参与反弹；EG1906 合约下挫反弹震荡收小阳线，回调参与反弹；L1905 合约高开高走收阳，短期日线级别 60 日均线支撑有效，回调参与反弹；PP1905 合约高开高走收阳，日内有效上破前期跳空缺口压力，由压力转为支撑，短期压力 9000，日内参与。

农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

	2019 年 1 月 18 日		2019 年 1 月 17 日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,878.82	2,888.82	-10.00
	天津	2,800.00	2,850.00	-50.00
	日照	2,750.00	2,750.00	0.00
	连云港	2,800.00	2,800.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,247.78	2,243.33	4.45
	南通	2,260.00	2,260.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,270.00	2,250.00	20.00
	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	2,310.00	2,310.00	0.00

	2019年1月18日		2019年1月17日		涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,548.33	5,496.67		51.66
	大连	5,600.00	5,500.00		100.00
	天津	5,500.00	5,450.00		50.00
	日照	5,550.00	5,450.00		100.00
四级豆油现货价	张家港	5,550.00	5520		30.00
	平均价	5,480.53	5418.95		61.58
	大连	5,550.00	5450		100.00
	天津	5,400.00	5,350.00		50.00
	青岛	5,450.00	5350		100.00
	张家港	5,450.00	5350		100.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,526.67	4,560.00		-33.33
	福建	4,480.00	4,480.00		0.00
	广东	4,500.00	4,500.00		0.00
	宁波	4,570.00	4,620.00		-50.00
	张家港	4,550.00	4,600.00		-50.00
	天津	4,520.00	4,570.00		-50.00
	日照	4,540.00	4,590.00		-50.00

【资讯】

1、中美贸易磋商上周三落下帷幕，双方将进行更高级别的谈判。知情人士称，中国国务院副总理刘鹤将于1月30-31日访问华盛顿，进行进一步的贸易谈判。这标志着双方为消弭中美之间纠纷付出的努力取得进展。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，过去一周，阿根廷玉米播种工作推进到了全国农业区。阿根廷北部地区的新降雨导致作物受到影响，播种工作延迟。截至1月16日的一周，阿根廷2018/19年度玉米播种进度达到89.3%，一周前为86.1%。

3、马来西亚政府周四称，为化解国内棕榈油库存高企难题，同时推动可再生能

源发展,政府计划到2020年将用于生物柴油项目的棕榈油消费量较目前翻一番。

马来西亚联邦政府原产业部部长郭素沁(Teresa Kok)表示,政府打算在明年之前将生物柴油中的棕榈油掺混比例提高至20%,高于当下B10项目中要求的10%。"B10生物柴油计划规定运输燃料中的生物柴油掺混率从之前的7%提升至10%。

4、据马来西亚棕榈油局(MPOB)官员称,2019年马来西亚棕榈油出口量预计增至1720万吨,比2018年的1650万吨增加4.3%。

【观点和操作建议】

豆粕: 中美月底将有更高级别的谈判,贸易和解预期增强,同时南美大豆产量减产预期下,美豆大幅走强,对国内豆粕价格仍有支撑,国内饲用需求仍疲软,但节前备货仍有支撑。国内豆粕1905合约高开收星,短期压力2600,前期空单减持或上破2600止盈离场。

棕榈油: 马来西亚棕榈油生物柴油项目中棕榈油掺混比例提高至20%,利好马棕油消费,支撑马盘走强。国内豆油去库存,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合约高开收星,短期压力4700,上破则仍有空间,回调参与反弹为主。

玉米:

【现货价格 (元/吨)】

	2019年1月18日		2019年1月17日	
	玉米现货价格	平均价	1,933.54	1,926.43
大连		1,880.00	1,880.00	0.00
长春		1,780.00	1,780.00	0.00
青岛		2,000.00	2,000.00	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10日，主产区玉米累计收购4841万吨，同比减少1854万吨。

2、截至2019年1月13日，东北三省一区农户售粮进度估计为44%，同比慢22个百分点。其中，黑龙江售粮进度为46%，同比慢22个百分点；吉林为38%，同比慢26个百分点；辽宁为52%，慢24个百分点；内蒙古为45%，慢15个百分点。华北售粮进度预估为48%，同比快1个百分点，其中，河南54%，同比快2个百分点，山东47%，同比持平，河北43%，同比快2个百分点。

3、截止1月11日，北方港口总库存345.6万吨，较前一周337.7万吨增长7.9万吨，增幅在0.02%，较去年同期的416.7万吨减少71.1万吨，降幅在17.06%。

【观点和操作建议】

中国购买更多的美国玉米及替代谷物预期，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合约震荡收小阳线，短期缺乏大幅上涨动能，关注压力1880，反弹试空为主。

软商品

白糖：

【期现货价格】

现货			
	2019-01-18	2019-01-17	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）	5120	5130	-10.00
昆明白砂糖（元/吨）	5030	5045	-15.00
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			
	2018/01/18(夜盘)	2018/01/18(日盘)	涨跌
SR001 (元/吨)	4933	4855	78.00
SR905 (元/吨)	5094	4961	133.00
SR909 (元/吨)	5041	4945	96.00
SR001-SR905 (元/吨)	-161	-106	-55.00
SR905-SR909 (元/吨)	53	16	37.00
	2019/1/18	2019/1/17	涨跌
ICE 糖 03 (美分/磅)	13.08	12.84	0.24

【资讯】

- 1、据沐甜科技，截至1月18日不完全统计，18/19榨季云南开榨糖厂累计有33家，同比减少4家，开榨糖厂设计产能合计为11.06万吨/日，占总产能的69.39%。
- 2、福四通预计巴西中南部2019/20榨季将生产3020万吨糖，环比增长约14%。
- 3、近日云南红河查获一起走私白糖，涉案数量为18吨。
- 4、上周五仓单较前一交易日减少40张至11003张，有效预报维持在0张。

【观点和操作建议】

前期糖厂受制于开榨初期资金压力而倾向于多走货来回笼资金，但随着一部分糖已经被降价促销且广西又延长了糖厂兑付甘蔗款的期限，糖厂售糖不再那么急迫，加上节前产糖量有限，北方甜菜糖销售余量不多，糖厂后续可能更愿意挺价囤货。上周市场货币供给量大幅增加，也给予郑糖反弹动能。外围汇率、油价、天气利好原糖，带动郑糖走高。但节前备货接近尾声，现货升水也很大程度得到修复。北半球国内外糖厂均进入压榨高峰期，供给压力仍大，广西部分政策执行力度存疑。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			
	2019-01-18	2019-01-17	涨跌
3128B 价格指数 (元/吨)	15433	15408	25.00
CotlookA 指数 (美分/磅)	83.8	82.9	0.90
新疆 (元/吨)	15370	15370	0.00
河南 (元/吨)	15180	15180	0.00
湖北 (元/吨)	15290	15290	0.00
山东 (元/吨)	15590	15590	0.00
期货			
	2019/01/18(夜盘)	2019/01/18(日盘)	涨跌
CF001 (元/吨)	16050	16000	50.00
CF905 (元/吨)	15325	15280	45.00
CF909 (元/吨)	15670	15625	45.00
CF001-CF905 (元/吨)	725	720	5.00
CF905-CF909 (元/吨)	-345	-345	0.00
	2019/1/18	2019/1/17	涨跌
ICE 美棉 03 (美分/磅)	73.95	74.31	-0.36

【资讯】

1、12月纱线库存为22.97天，环比增加3.12天，坯布库存为31.44天，环比增加0.88天。

2、上周五仓单较前一交易日增加150张至15682张，有效预报减少至2210张。

【观点和操作建议】

近期国内的财政政策、政策导向、货币政策提振棉花的需求前景，郑棉获得继续反弹的动力。但是，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。年后资金可能较节前收紧。中美贸易谈判存不确定性。今年供应预计较去年收紧，关注需求是否转好。近期逢低短多，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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室

电话：0917-3859933