

## 外盘综述

| 海外市场综述 |                |          |            |            | 截至： 2019-01-23 |         |
|--------|----------------|----------|------------|------------|----------------|---------|
|        | 品种             | 单位       | 收盘价        | 前收盘价       | 涨跌             | 涨跌幅 (%) |
| 欧美股市   | 德国 DAX         | (点)      | 11071.5400 | 11090.1100 | -18.57         | -0.17   |
|        | 法国 CAC40       | (点)      | 4840.3800  | 4847.5300  | -7.15          | -0.15   |
|        | 富时 100         | (点)      | 6842.8800  | 6901.3900  | -58.51         | -0.85   |
|        | 标普 500         | (点)      | 2638.7000  | 2632.9000  | 5.80           | 0.22    |
|        | 道琼斯工业指数        | (点)      | 24575.6200 | 24404.4800 | 171.14         | 0.70    |
|        | 纳斯达克指数         | (点)      | 7025.7700  | 7020.3600  | 5.41           | 0.08    |
| 外汇     | 美元兑人民币 (CFETS) | (点)      | 6.7888     | 6.8103     | -0.02          | -0.32   |
|        | 英镑兑美元          | (点)      | 1.3068     | 1.2957     | 0.01           | 0.86    |
|        | 欧元兑美元          | (点)      | 1.1379     | 1.1360     | 0.00           | 0.17    |
|        | 美元指数           | (点)      | 96.1408    | 96.3232    | -0.18          | -0.19   |
| 贵金属    | COMEX 黄金       | (美元/盎司)  | 1281.9000  | 1284.7000  | -1.50          | -0.12   |
|        | COMEX 白银       | (美元/盎司)  | 15.3800    | 15.3550    | 0.06           | 0.36    |
| 原油     | NYMEX 原油       | (美元/桶)   | 52.4000    | 52.9900    | -0.61          | -1.15   |
|        | ICE 布油         | (美元/桶)   | 60.9200    | 61.5100    | -0.46          | -0.75   |
| 有色金属   | LME 铜          | (美元/吨)   | 5942.0000  | 5932.5000  | 7.00           | 0.12    |
|        | LME 锌          | (美元/吨)   | 2617.5000  | 2580.0000  | 41.50          | 1.61    |
|        | LME 镍          | (美元/吨)   | 11695.0000 | 11595.0000 | 110.00         | 0.95    |
|        | LME 铝          | (美元/吨)   | 1896.0000  | 1893.0000  | 13.00          | 0.69    |
|        | LME 锡          | (美元/吨)   | 20700.0000 | 20455.0000 | 275.00         | 1.35    |
|        | LME 铅          | (美元/吨)   | 2028.5000  | 2010.5000  | 8.50           | 0.42    |
|        | COMEX 铜        | (美元/磅)   | 2.6555     | 2.6630     | -0.00          | -0.15   |
| 农产品    | CBOT 大豆        | (美分/蒲式耳) | 915.0000   | 910.0000   | 5.75           | 0.63    |
|        | DCE 豆粕         | (美元/短吨)  | 2585.0000  | 2580.0000  | 9.00           | 0.35    |
|        | DCE 豆油         | (美分/磅)   | 5674.0000  | 5676.0000  | 2.00           | 0.04    |
|        | CBOT 小麦        | (美分/蒲式耳) | 526.5000   | 521.2500   | 5.25           | 1.01    |
|        | CBOT 玉米        | (美分/蒲式耳) | 379.0000   | 379.0000   | 0.00           | 0.00    |
|        | ICE11 号糖       | 美分/磅     | 12.9800    | 12.9600    | 0.05           | 0.39    |
|        | ICE2 号棉花       | 美分/磅     | 73.5500    | 73.0700    | 0.42           | 0.57    |

## 宏观提示

海外：

1、美国参议院定于周四对共和党与民主党各自提出的提案进行表决，希望

让去年 12 月 22 日起关门的部分联邦政府机构重新恢复运作。但据华盛顿邮报报道，有迹象表明特朗普政府准备面对停摆问题持续至 3 月份。

2、英国首相特雷莎·梅：政府正在努力达成可以获得议员支持的协定；延长里斯本条约第 50 条并不能解决脱欧问题。

3、美国国会众议院税务委员会发言人：原定周四举行的政府停摆对国税局和税期影响听证会取消。

4、土耳其总统府：埃尔多安在委内瑞拉与美国断交的问题上支持马杜罗。

5、伊拉克国会议员们表示：国会批准 133 万亿第纳尔（折合 1120 亿美元）的 2019 年预算案。预算建立在出口 388 万桶/日石油、油价为 56 美元/桶的基本性假设之上。

## 国内：

1、习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调，要对标到 2020 年在重要领域和关键环节改革上取得决定性成果，继续打硬仗，啃硬骨头，确保干一件成一件，为全面完成党的十八届三中全会部署的改革任务打下决定性基础。会议审议通过了《天然林保护修复制度方案》、《国家生态文明试验区（海南）实施方案》、《海南热带雨林国家公园体制试点方案》等；要牢固树立和全面践行绿水青山就是金山银山理念，在资源环境生态条件好的地方先行先试，为全国生态文明建设积累经验。

2、有媒体称美方以中国强制技术性转让和结构改革等问题缺乏进展为由，拒绝贸易磋商前夕的预备性会谈。外交部发言人华春莹回应称，中美双方就经贸磋商问题保持沟通，没有听说有什么变化，具体情况还需向商务部核实。

3、中证协：严惩以低于成本或不正当竞争手段招揽证券承销业务等行为。

4、财政部发布我国 2018 年全年的财政收支运行数据。从收入来看，1-12 月累计，全国一般公共预算收入 183352 亿元，同比增长 6.2%。从支出来看，1-12 月累计，全国一般公共预算支出 220906 亿元，同比增长 8.7%。

5、国资委：今年将积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组，并持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观：**国际方面，美国参议院定于周四对共和党与民主党各自提出的提案进行表决，希望让去年 12 月 22 日起关门的部分联邦政府机构重新恢复运作。但据华盛顿邮报报道，有迹象表明特朗普政府准备面对停摆问题持续至 3 月份。国内方面，财政部发布我国 2018 年全年的财政收支运行数据。从收入来看，1-12 月累计，全国一般公共预算收入 183352 亿元，同比增长 6.2%。从支出来看，1-12 月累计，全国一般公共预算支出 220906 亿元，同比增长 8.7%。

**股指：**周三股指期货震荡整理，仅 IC 合约受红。盘面上看，早盘在银行股的拉抬下短暂冲高，回落后窄幅整理，板块内涨跌互现，充电桩、次新股成为当日主线。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。建议逢高做空，IF1902 空单 3200 点止损，IH1902 空单 2440 点止损，IC1902 空单 4400 点止损。

**国债：**周三国债期货震荡下跌。现券收益率上行 1-2bp，资金面整体偏松。

一级市场新债受机构青睐。随着春节临近，债市交易活跃度有所下降。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  | 2.3097 | -1.59   |
| 1y  | 2.4099 | +1.00   |
| 2y  | 2.5499 | +1.41   |
| 3y  | 2.7326 | +1.01   |
| 5y  | 2.9258 | -1.79   |
| 7y  | 3.0579 | -1.20   |
| 10y | 3.1190 | +1.19   |

## 有色金属

2019 年 1 月 24 日星期四

### 【数据】

| 指标名称    | 铜      | 锌     | 镍     |
|---------|--------|-------|-------|
| 国内现货升贴水 | -105   | 395   | 850   |
| LME 升贴水 | -32.25 | 8     | -72   |
| 上期所库存   | 100878 | 29434 | 13884 |

|          |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|
| LME 库存   | 145575 | 118100 | 202302 |
| COMEX 库存 | 95300  | ——     | ——     |
| 上期所仓单    | 35112  | 2749   | 10908  |
| 次月-当月    | 50     | -270   | 100    |
| 连二-次月    | 440    | -280   | -420   |

## 【资讯】

1、据 SMM 最新调研，12 月 SMM 全国废铜消费量为 20.10 万吨，环比减少 0.78 万吨，减少 3.76 个百分点。废铜流向加工端 9.84 万吨，占比约 49%；流向冶炼端 10.26 万吨，占比约 51%。其中进口废铜消费量 10.58 万吨，占比约 52.6%；国产废铜消费量 9.52 万吨，占比约 47.4%。

2、必和必拓 2018 年铜产量与上年基本持平，2019 财年，因必和必拓集团取消出售 Cerro Colorado 铜矿，铜的生产目标增加到 164.5 万吨至 174 万吨之间。

3、中国 2018 年 12 月精炼锌（电解锌）产量较上月减少 2%至 50.9 万吨，同比下滑 1.7%；2018 年全年总产量为 568.1 万吨，同比减少 3.2%。全国最大锌生产商--株洲冶炼集团于去年 12 月整体搬迁至衡阳常宁市，其冶炼产能有所下滑。

4、2019 年 1 月 23 日，中国人民银行开展了 2019 年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构 2018 年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为 2575 亿元。操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年。操作利率为 3.15%，比中期借贷便利（MLF）利率优惠 15 个基点。

**【观点和建议】**

**金属：**美元指数昨日震荡回落。有色金属昨日走势强弱分化，伦铜昨日上冲5日均线无力维持，日内再次显示上方阻力，短期仍以观望为主；伦锌减仓上行，2600美元一线仍有压力；伦镍小幅震荡。沪铜1903夜盘继续震荡回落，空单继续持有，目标位47000元；沪锌1903夜盘增仓上行，22000元附近阻力仍需关注；沪镍1905在趋势线附近表现谨慎，如有效突破94000元可逢高做空，目标位92000元。

**贵金属**

2019年01月24日星期四

**【资讯】**

- 1、美国1月里奇蒙德联储制造业指数为-2，高于前值-8符合预期-2，对市场影响较小；
- 2、美洲地缘政治风云突变，委内瑞拉反对党领袖伊瓜多自封总统，并得到特朗普总统的认可，现任总统宣布与美国断交，限美国外交官72小时离境，南美政局动荡；
- 3、在瑞士达沃斯举行的年度世界经济论坛上发布的新闻报道表明，由于缺乏新的经济新闻所带来的不确定性，一些市场正面临一些抛售压力；
- 4、VanEck的黄金和贵金属策略的投资组合经理兼策略师表示，认为下周会出现两种情况：第一种情况，如果美联储维持其鹰派立场，这可能会推动美国经济陷入衰退；第二种情况是美联储采取温和立场并暂停货币政策紧缩的情况，



这可能会导致美元疲软。均利多黄金。

### 【观点和建议】

**贵金属：**美元指数出现回落，美黄金、美白银涨跌不一总体震荡。国内黄金 1906 合约夜盘收上下影线小阴线，短期震荡预期，操作上等待调整 280 一线参与多单；白银 1906 合约收下影线小阴线表明短期有支撑，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1.4%，报426.5元/桶；布伦特原油期货跌1.0%，报60.99美元/桶。WTI原油期货跌1.1%，报52.43美元/桶。

### 【资讯】

1、当地时间 23 日下午，委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交，并要求美使馆人员 72 小时内离开委内瑞拉。当天 23 号，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗强烈不满，宣布与美断交。

2、据消息人士透露，俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日，略高于 1 月 1 日至 10 日的 1138 万桶/日的水平。根据去年 12 月达成的减产协议，俄罗斯的原油产量需减至 1119 万桶/日。俄罗斯 12 月原油产出 1145 万桶/日。

3、API 公布，截至 1 月 18 日当周，美国原油库存增加 655.1 万桶，汽油库存增加 363.5 万桶，精炼油库存增加 257.3 万桶。

### 【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。委内瑞拉再起波澜，其产量出口或受影响。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       | 2019/1/23 | 变化  | 成交情况                                                                                                                                                      |
|----------------|-----------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 江苏             | 2400      | -15 | 国内甲醇市场日内偏弱整理,随假期临近,当前产业供需博弈所隐含的矛盾持续发酵,譬如:需求端持续弱化,产区排库、港口库区累积等因素尚存;此外,近日川渝部分气头项目重启预期提前,在一定程度上对市场有所冲击,需持续性关注。日内港口维持期现联动趋势;内地延续偏弱格局,基于运力趋紧问题,局部多执行合同量为主。不排除继 |
| 河北             | 2000      | -50 |                                                                                                                                                           |
| 山东南部           | 2150      | 0   |                                                                                                                                                           |
| 陕西             | 1850      | 0   |                                                                                                                                                           |
| 内蒙古            | 1850      | 0   |                                                                                                                                                           |
| 广东             | 2405      | -25 |                                                                                                                                                           |
| CFR 中国(美元/吨)   | 280       | 0   |                                                                                                                                                           |
| CFR 东南亚(美元/吨)  | 300       | 5   |                                                                                                                                                           |
| 期货 1905 合约     | 2492      | -9  |                                                                                                                                                           |
| 基差 (现货以江苏价格计算) | -92       | -6  |                                                                                                                                                           |
| 库存             | 89        | 10  |                                                                                                                                                           |



|  |  |  |        |
|--|--|--|--------|
|  |  |  | 续下行可能。 |
|--|--|--|--------|

### 【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，传闻本周一已重启。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】

甲醇期货弱势震荡，现货华东地区报价 2400 元/吨，5 月基差-84 元。内蒙价格 1850-1900 元/吨。目前国内供应端有部分装置投产，且存量装置开工较高。港口库存偏多，下游注意 MTO 重启节奏，据悉兴兴已复产、青海盐湖近期复产。近期商品整体反弹受阻，甲醇建议暂时观望。

**纸浆：**

### 【现货价格】

2019 年 1 月 23 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 5575 元/吨，智利银星当日销售平均价格约为 5625 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 万平米库容量，可以存放 12 万吨木浆库存量。

Suzano 表示 1 月份所有地区阔叶浆不变价，且未来将会减少亚洲地区的纸浆供给。

### 【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。近期商品整体反弹遇阻，建议纸浆暂时观望。

## 农产品

油脂油料:

【现货价格（元/吨）】

|        | 2019 年 1 月 23 日 |          | 2019 年 1 月 22 日 | 涨跌    |
|--------|-----------------|----------|-----------------|-------|
| 豆粕现货价格 | 平均价             | 2,881.76 | 2,882.65        | -0.89 |
|        | 天津              | 2,800.00 | 2,800.00        | 0.00  |
|        | 日照              | 2,750.00 | 2,750.00        | 0.00  |
|        | 连云港             | 2,840.00 | 2,840.00        | 0.00  |
| 菜粕现货价格 | 平均价             | 2,253.89 | 2,253.33        | 0.56  |
|        | 南通              | 2,300.00 | 2,300.00        | 0.00  |
|        | 合肥              | 2,300.00 | 2,300.00        | 0.00  |
|        | 宁波              | 2,270.00 | 2,270.00        | 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              | 2,310.00 | 2,310.00        | 0.00  |

|              | 2019 年 1 月 23 日 |          | 2019 年 1 月 22 日 | 涨跌    |
|--------------|-----------------|----------|-----------------|-------|
| 一级豆油现货价      | 平均价             | 5,618.33 | 5,618.33        | 0.00  |
|              | 大连              | 5,700.00 | 5,700.00        | 0.00  |
|              | 天津              | 5,600.00 | 5,600.00        | 0.00  |
|              | 日照              | 5,600.00 | 5,600.00        | 0.00  |
| 四级豆油现货价      | 张家港             | 5,620.00 | 5620            | 0.00  |
|              | 平均价             | 5,561.05 | 5561.05         | 0.00  |
|              | 大连              | 5,650.00 | 5650            | 0.00  |
|              | 天津              | 5,500.00 | 5,500.00        | 0.00  |
|              | 青岛              | 5,520.00 | 5520            | 0.00  |
|              | 张家港             | 5,520.00 | 5520            | 0.00  |
| 棕榈油（24 度）现货价 | 平均价             | 4,556.67 | 4,526.67        | 30.00 |
|              | 福建              | 4,500.00 | 4,480.00        | 20.00 |
|              | 广东              | 4,500.00 | 4,500.00        | 0.00  |
|              | 宁波              | 4,600.00 | 4,570.00        | 30.00 |
|              | 张家港             | 4,580.00 | 4,550.00        | 30.00 |
|              | 天津              | 4,570.00 | 4,520.00        | 50.00 |

|  |    |          |          |       |
|--|----|----------|----------|-------|
|  | 日照 | 4,590.00 | 4,540.00 | 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、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%。

3、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：**中美贸易摩擦、巴西大豆升贴水下降、南美天气等因素影响短期美豆价格宽幅波动，短期料维持900-930区间震荡；国内豆粕饲用需求仍疲软，但美豆走强，2-3月大豆到港量同比减少，节前备货等对价格仍有支撑。国内豆粕1905合约震荡收星，短期多空分歧加大，压力2600，上破则仍有空间，前期空单减持或上破2600止盈离场。

**棕榈油：**印尼关税政策及B10项目棕榈油掺混比例的增加，长期利好马棕油消费端，支撑短期油脂市，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合约震荡收小阴线，短期压力4800，关注压力有效性，回调参与反弹为主。

玉米：

### 【现货价格（元/吨）】

|        | 2019年1月23日 |          | 2019年1月22日 |      |
|--------|------------|----------|------------|------|
| 玉米现货价格 | 平均价        | 1,934.67 | 1,934.04   | 0.63 |
|        | 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18日，北方港口总库存327.4万吨，较前一周345.6万吨减少18.2万吨，减幅在5%。

### 【观点和操作建议】

春节临近，受物流影响，阶段性玉米供应偏紧对价格有一定支撑，但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 合约震高开震荡收小阴线，伴随减仓，短期关注压力 1880，反弹压力区试空为主。

## 软商品

白糖：

### 【期现货价格】

| 现货               |                |                |        |
|------------------|----------------|----------------|--------|
|                  | 2019-01-23     | 2019-01-22     | 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）       | 5180           | 5200           | -20.00 |
| 昆明白砂糖（元/吨）       | 5140           | 5125           | 15.00  |
| 青岛白砂糖（元/吨）       | 5400           | 5450           | -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               |                |                |        |
|                  | 2018/01/23(夜盘) | 2018/01/23(日盘) | 涨跌     |
| SR001（元/吨）       | 4893           | 4911           | -18.00 |
| SR905（元/吨）       | 5017           | 5047           | -30.00 |
| SR909（元/吨）       | 4977           | 4998           | -21.00 |
| SR001-SR905（元/吨） | -124           | -136           | 12.00  |
| SR905-SR909（元/吨） | 40             | 49             | -9.00  |
|                  | 2019/1/23      | 2019/1/22      | 涨跌     |
| ICE 糖 03（美分/磅）   | 12.98          | 12.96          | 0.02   |

### 【资讯】

- 1、2018年12月我国食糖进口17万吨，环比减少17万吨，同比增加4万吨。
- 2、截至1月23日18/19榨季云南累计开榨糖厂38家，同比减少1家，合计产能为12.68万吨/日。

### 【观点和操作建议】

前期国内甘蔗新糖销售较好，生产进度偏慢，北方甜菜糖生产接近尾声，因为今年北方糖厂提早销售，甜菜糖库存压力小。广西政策利好但政策执行力度还待观察且政策使得供给压力后移。节后压榨高峰期且需求转淡，并且糖厂仍需要兑付甘蔗款。目前节前备货接近尾声，现货升水也很大程度得到修复。国外压榨进度偏快。近期考虑观望或逢高短空。

棉花：

### 【期现货价格】

| 现货                 |                |                |        |
|--------------------|----------------|----------------|--------|
|                    | 2019-01-23     | 2019-01-22     | 涨跌     |
| 3128B 价格指数 (元/吨)   | 15479          | 15473          | 6.00   |
| CotlookA 指数 (美分/磅) | 暂无数据           | 83.3           | 暂无数据   |
| 新疆 (元/吨)           | 15510          | 15510          | 0.00   |
| 河南 (元/吨)           | 15410          | 15410          | 0.00   |
| 湖北 (元/吨)           | 15330          | 15330          | 0.00   |
| 山东 (元/吨)           | 15590          | 15590          | 0.00   |
| 期货                 |                |                |        |
|                    | 2019/01/23(夜盘) | 2019/01/23(日盘) | 涨跌     |
| CF001 (元/吨)        | 15905          | 15920          | -15.00 |
| CF905 (元/吨)        | 15145          | 15140          | 5.00   |
| CF909 (元/吨)        | 15510          | 15510          | 0.00   |
| CF001-CF905 (元/吨)  | 760            | 780            | -20.00 |
| CF905-CF909 (元/吨)  | -365           | -370           | 5.00   |
|                    | 2019/1/23      | 2019/1/22      | 涨跌     |
| ICE 美棉 03 (美分/磅)   | 73.55          | 73.07          | 0.48   |

### 【资讯】

1、1月23日央行发布公告称开展了2019年一季度定向中期借贷便利操作，操作金额为2575亿元，操作期限为一年，到期可根据需要续做两次，操作利率为3.15%。

2、2018年12月我国棉花进口22万吨，环比增加9万吨，同比增加12万吨。



**【观点和操作建议】**

国内棉花供应充足，需求仍疲弱，成品库存积压，下游开机率有继续下降预期。美方申请引渡孟晚舟，市场对中美贸易摩擦升级再添忧虑，月底中美将再次举行磋商，关注中美贸易谈判的进展情况。1月25日第二次降准将实施。年后资金可能较节前收紧。近期考虑逢高短空或观望。

**黑色品种****螺纹钢：****【现货价格】**

昨日，上海 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，与前一日比上涨 10 元/吨；北京 HRB400-20mm 螺纹钢现货价格为 3760 元/吨，与前一日比下跌 20 元/吨。

**【基差】**

昨日，上海螺纹钢现货与期货主力合约基差由 147 缩至 136，期货贴水幅度继续略有缩小。

**【观点和操作建议】**

昨日，螺纹钢现货价格相对平稳，短期期货市场价格震荡为主。夜盘：rb1905 合约高开震荡，日内继续关注 3680 点位资金走向，支撑暂看 3560，短线参与。

**铁矿：****【现货价格】**

昨日，青岛港61.5%PB粉（车板价）为562元/吨，与前一日比下跌4元/吨；日照港61.5%PB粉（车板价）为562元/吨，与前一日比下跌4元/吨；京唐港61.5%PB

粉（车板价）为566元/吨，与前一日比下跌4元/吨；进口矿价格指数74.6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由40缩至35，期货贴水幅度略有缩小。

### **【观点和操作建议】**

昨日，现货价格出现下跌，短期期货市场存在回调预期。夜盘：铁矿 1905 合约高开高走，日内关注 540 压力有效性，支撑 520，短线参与。

焦炭：

### **【现货价格】**

昨日，天津港准一级焦价格2050元/吨，与前一日比持平；山西晋中一级焦市场价格1840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由31缩至7，期货贴水幅度缩小。

### **【观点和操作建议】**

昨日焦炭现货相对平稳，预计短期焦炭价格反弹空间有限。夜盘：J1905合约高开震荡，短期继续关注2050点位资金走向，支撑1970，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

### 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