

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期货市场		2018/12/21	星期五	
金融期货	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪深 300 指数期货	3,034.20	-4.40	6,345	208,415
上证 50 指数期货	2,313.20	-4.87	3,780	92,643
中证 500 指数期货	4,206.00	-3.00	4,546	137,419
5 年期国债期货	98.93	0.13	-1,503	32,418
10 年期国债期货	96.90	0.31	-1,694	212,840
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	48,410.00	-1.51	4,938	1,081,732
沪铝	13,750.00	0.81	-6,634	742,230
沪锌	21,095.00	1.25	-32,568	3,361,538
沪铅	18,035.00	-2.09	3,166	149,564
沪镍	89,750.00	0.56	-6,066	2,593,568
沪锡	146,850.00	0.17	1,754	83,796
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	284.80	1.50	28,922	718,388
沪银	3,591.00	0.31	-23,034	1,464,886
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	497.00	3.33	106,992	4,808,336
螺纹钢	3,508.00	2.36	115,694	20,077,874
玻璃	1,299.00	0.85	51,090	578,336
热轧卷板	3,467.00	0.67	57,110	3,925,834
硅铁	6,060.00	-1.88	-13,402	176,034
锰硅	7,982.00	-3.58	-45,400	289,650
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	2,750.00	-1.01	59,934	4,001,790
原油	389.60	-7.61	26,712	1,978,198
甲醇	2,450.00	-1.25	194,780	11,915,990
焦煤	1,198.50	-4.12	4,748	1,508,078
动力煤	561.00	-0.36	20,672	777,100
焦炭	1,993.00	-1.34	18,992	3,619,084
PTA	6,018.00	-2.46	98,700	8,584,772
PVC	6,465.00	2.62	-16,036	1,085,078
塑料	8,605.00	1.35	16,490	1,386,214
PP	8,444.00	-0.33	27,024	3,019,018
橡胶	11,325.00	0.40	23,494	1,564,882
燃料油	2,504.00	-5.65	81,134	4,596,580
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,144.00	0.16	-70,682	415,656
豆二	3,015.00	-0.20	864	280,220
豆粕	2,649.00	-0.41	46,952	4,090,536

豆油	5,442.00	1.45	-29,830	1,468,350
棕榈油	4,600.00	2.36	19,384	1,935,920
菜油	6,523.00	-1.60	1,656	871,028
菜粕	2,174.00	-0.32	-974	2,863,474
玉米	1,863.00	-0.16	16,566	1,953,892
玉米淀粉	2,330.00	0.00	-13,236	633,218
郑棉	15,185.00	-0.82	4,584	669,426
白糖	4,885.00	-1.41	20,424	2,087,264
鸡蛋	3,474.00	-0.94	10,342	454,662
苹果	11,339.00	-1.97	-14,992	1,252,160

➤ 商品期货——有色

1. 有色产业基本面信息

- ◆ **【到货量有所提升 铝锭库存周比降幅收窄】**12月20日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.8万吨，无锡地区53.0万吨，杭州地区10.3万吨，巩义地区7.3万吨，南海地区15.3万吨，天津5.7万吨，临沂2.6万吨，重庆2.0万吨，消费地铝锭库存合计128.0万吨，比上周四减少1.5万吨，周比降幅自5.7万吨收窄至1.5万吨。
- ◆ **【国务院：明年1月1日起对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税】**为落实中美两国元首共识，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起至2019年3月31日，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，涉及211个税目。
- ◆ **【IAI：全球11月原铝产量降至531.2万吨】**国际铝业协会(IAI)周四公布的数据显示，全球11月原铝产量降至531.2万吨，10月修

正数字为 549 万吨。中国 11 月原铝产量料跌至 302.5 万吨，10 月修正数据为 312.6 万吨。

- ◆ 国际铜业研究小组（ICSG）月报显示，9 月全球铜市场短缺 16.8 万吨，8 月为短缺 4.3 万吨。今年前 9 个月，精炼铜市场供应短缺 59.5 万吨，去年同期为短缺 22.6 万吨。
- ◆ **【美铝魁北克 Becancour 铝厂计划关停一半运行产能】** 19 日晚间美铝宣布，公司决定削减其控股的魁北克省 Becancour 铝厂一半产能，该厂建成产能 41.3 万吨，目前运行产能 13.8 万吨，美铝发言人在电话采访中说，“我们仍致力于与工会达成谈判协议。”魁北克省劳工部已要求各方在 12 月 21 日之前达成协议。Alcoa 拥有 Becancour 铝厂 75% 的股份，力拓集团持有余下股份。
- ◆ **【美国财政部将在 30 天内取消对俄铝制裁】** 12 月 19 日，美国财政部公告将在 30 天内取消此前对俄铝的制裁措施。Oleg Deripaska 将继续接受制裁，其财产也将遭受冻结。
- ◆ **【邯郸市发布重污染天气黄色预警并启动III级应急响应】** 邯郸市重污染天气应急指挥部经环研究决定，自 2018 年 12 月 19 日 24 时启动III级应急响应，解除时间另行通知。应急期间，钢铁、焦化等重点行业企业实行差异化错峰生产；原则上停止所有拆迁作业和施工工地的土石方作业；市主城区和县（市、区）城区内，柴油农用车、拖拉机禁止上路行驶，其它重型载货车辆和工程机械（使用清洁能源和取得通行证的除外）不得上路行驶。

2. 有色期货品种策略

◆ 近期有色期货走势整体承压震荡，沪锌区间内震荡，建议投资者短线区间内参与操作；而沪铜、沪铝、沪镍跌势延续，建议投资者仍以空头思路轻仓参与操作。

◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，沪铜、沪锌的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在平均水平，而沪铝的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在较低水平，建议跨期套利策略观望为主。

从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价持续走低，投资者前期介入卖沪镍买沪锌套利策略可轻仓持有。



数据来源：Wind

➤ 商品期货——黑色

钢材：库存有望累积但限产

一周信息集萃：

1、钢联数据显示，五大钢材再次未能累库，螺纹总库存下降 7 万吨，年末高炉例检增加，供应有明显减量，尤其是热轧，热卷总库存下降 6 万吨，显示需求韧性较强，好于去年同期。

2、近日徐钢集团为支持和拥护徐州市大气污染防治攻坚冲刺工作，助力徐州市大气污染防治工作“双 60”目标，响应徐州市重污染天气红色应急管控措施，徐钢集团决定实施全公司停产，先后停产了烧结系统、球团系统、高炉系统、炼钢系统、轧钢系统等生产设施。

3、唐山市发布限产措施，20 日至 31 日钢铁企业除有供暖任务的企业，烧结机均需停产，有供暖任务的在满足供暖最低生产负荷后最大限度采取限产措施，部分成本大前期亏损企业主动停产检修。

4、深圳四大行首套房贷利率下调“上浮 15%”降至“上浮 10%”。政策端有宽松迹象，对冲下行压力，远期悲观有望修复。

5、季节性消费下降明显，冬储时间越发临近，贸易商看弱后市。

6、近日中国生态文明论坛上限产话题再度成为热点，全国环保厅局长达成共识，禁止一刀切，敢于切一刀。预计未来产量仍会缓慢下降，但不会出现以往一刀切式的产量大幅下降。

策略：近期钢材供需有所改善，成本支撑下限产及低库存利多钢价，但由于冬储临近令价格向上空间不大，耐心等反弹结束找机会放空。套利：钢材近强远

弱仍将持续，螺纹热卷可买5抛10。

铁矿：钢厂补库欲望较强

一周信息集萃：

1、铁矿现货市场交易稳中有升，随着钢价的企稳回升，钢厂重新获得利润之后有明显的补库行为。

2、进口铁矿石利润仍然可观，外矿仍未放量，巴西发货持续出现减量铁矿总体库存较前期出现明显下降，使得矿价相对坚挺，港口现货市场健康且价格偏强势。

3、内矿方面，河北地区限产重启，部分选矿厂再次关停。随着唐山、徐州等地钢企开始执行新的限产措施，也将同步抑制铁矿的消费，对铁矿上涨形成利空因素

4、临近1月，钢厂也将为春节补库进行准备，可能属于相对集中的补库行情；

策略：短期限产对铁矿供需都有影响，但中长期看，铁矿供需基本面改善依然不明显，耐心等短线反弹结束，中线空头交易。

焦炭、焦煤：焦煤有望修复贴水

一周信息集萃：

1、现货方面，昨日日照港准一级冶金焦炭价格下跌10元至2250元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持至2200元/吨。澳洲中挥发焦煤价格维持197美元/吨，折算成人民币1611元/吨。

2、焦炭：焦炭需求下滑，供求呈紧平衡格局，唐山等地区因环保力度增加，但除个别焦企因环保小幅限产其他焦企普遍开工正常。焦炭价格暂稳，可能继续盘整，不具备大幅下跌条件。

3、近日钢焦博弈依旧较为激烈，钢厂焦炭库存水平尚可，对高价焦抵触心理较强，对于焦炭需求有一定的打压。下游钢铁限产形势有进一步加剧的可能，钢厂高炉陆续检修，钢厂有意控制焦炭到货量，焦企焦炭库存小幅累积，产能利用率小幅提升，运费小幅下跌，市场观望情绪较多。

4、唐山烧结全停，成材供给减少，成材强势带动煤焦预期上涨。

5、徐州地区焦企限产加剧，大部分焦企关停，仅有3家焦企少量出焦。陕西地区因环保限产影响开工率下滑较大。

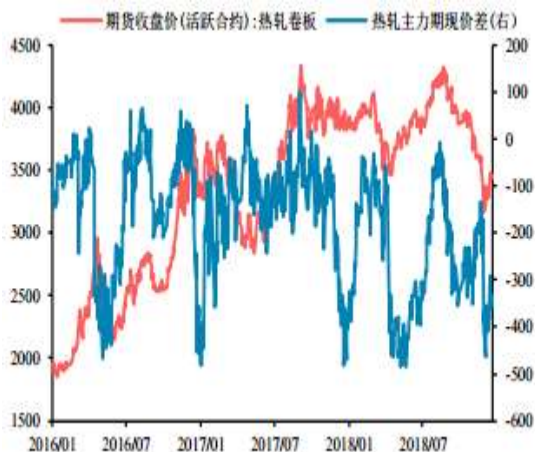
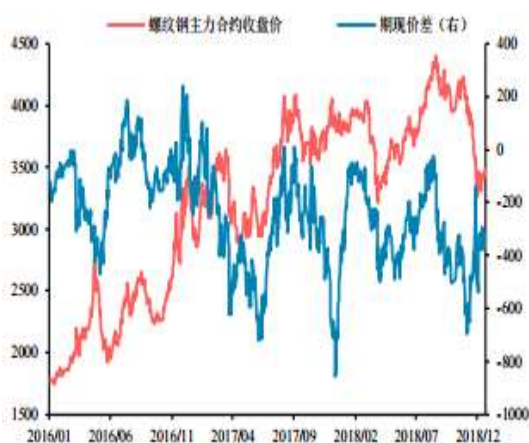
6、焦煤：焦化利润尚可，焦煤供需较为健康，但受焦炭低价影响，焦煤成交滑落。但年底前部分煤企、货运均有放假安排，煤矿产量下滑，供给将进一步收紧，部分地区环保限产力度增加，运输受阻，低硫主焦煤依旧紧俏，成交较为清淡。

7、目前部分焦企炼焦煤库存水平尚可，山西等部分地区高价煤种价格小幅回调，其中配煤价格下跌幅度较大。

策略：徐州等地区限产力度加强，焦炭供给收紧，但整体仍呈震荡偏弱走势，且远月贴水幅度较大，可耐心等待阶段性的反弹行情尾声高位做空。焦煤山东矿难等因素依旧导致供给较为紧张，关注远月多单建仓机会。

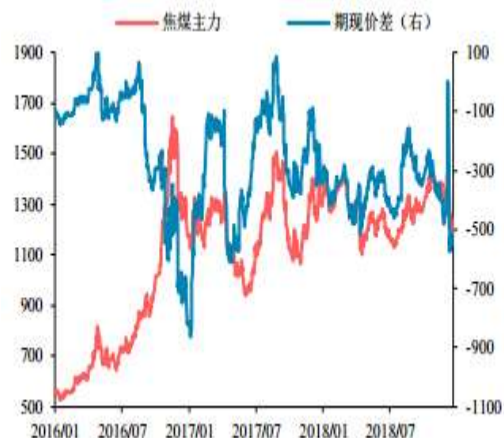
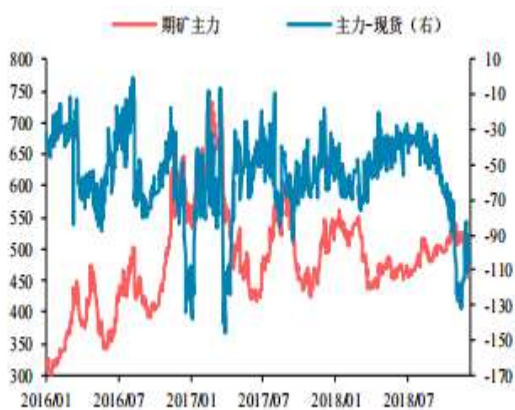
螺纹钢期现价差

热卷期现价差



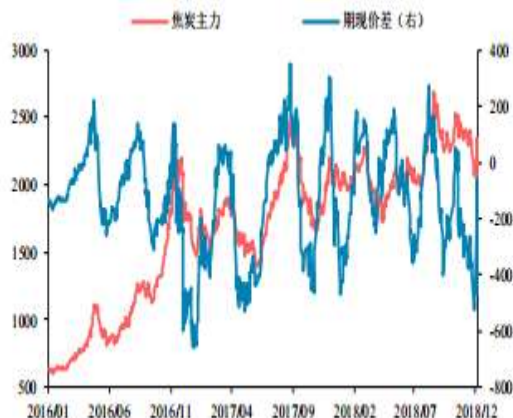
数据来源: Wind
铁矿石期现价差

焦煤期现价差



数据来源: Wind
焦炭期现价差

盘面钢厂利润



数据来源: Wind

➤ 商品期货——能化

(一) 原油: 市场将被重新分割的“革命风潮”汹涌, 美国疯狂增产成为净

出口国，OPEC+无奈减产。

1、美国疯狂增产。13日美国能源信息署(EIA)发布的报告显示，2018年美国原油产量已创下1088万桶/日的破纪录水平，这将使美国一跃成为全球最大石油生产国。EIA同时在报告中大幅下调了2019年的油价预期。美国的页岩油开采工作正在如火如荼的展开之中，并于本月初摇身一变成为原油和成品油净出口国。

2、产量创新高，近期库存数据下降。

美国EIA原油库存连降两周，但明显逊色于同期超过1000万桶的API原油库存降幅。美国12月7日当周EIA原油库存-120.8万桶，预期-350万桶，前值-732.3万桶。库欣地区原油库存+114.8万桶，前值+172.9万桶。汽油库存+208.7万桶，预期+225万桶，前值+169.9万桶。精炼油库存-147.5万桶，预期+185万桶，前值+381.1万桶。精炼厂设备利用率-0.4%，预期+0.3%，前值-0.1%。

美国12月7日当周API原油库存-1018万桶，前值+536万桶。库欣地区原油库存+64.2万桶，前值+144万桶。汽油库存-248.4万桶，前值+361万桶。精炼油库存+71.2万桶，前值+432万桶。

3、巴西也在预备着跻身石油生产大国之列，将境内丰富的油气资源“外包”给石油开采巨头，从原油市场分一杯羹。

4、沙特将大幅削减对美国的石油出口。沙特2019年1月份将急剧削减面向美国市场的石油出口，以期明显地降低石油库存。沙特2019年1月份发往美国市场的石油装船甚至可能会测试2017年后期所录得的最近30年低点58.2万桶/日。届时，沙特总体石油出口将下降至大约700万桶/日的水平，而2018年

11-12月份的出口水平大约为800万桶/日

5、12日公布的OPEC月报显示，由于伊朗石油供应量的急剧下滑与沙特产量的飙升相抵消，11月OPEC石油产量总体呈下降趋势。沙特创下新高，总产量却现下滑。据OPEC在月报中援引独立消息来源称，组织内11月原油日产量总计下滑约1.1万桶，至3297万桶。其中，沙特阿拉伯产量在11月飙升至1100万桶/日的历史新高，月产量平均增加了37.7万桶/日，而沙特方面直接给出的数据则显示，该国原油产量约有1110万桶之高。尽管如此，OPEC组织内原油产量却并未出现较大提振。伊朗的原油产量下滑38万桶/日，日产量自2016年以来首次跌破300万桶，几乎完全抵消沙特11月增产的影响。

6、由于美国、巴西、俄罗斯等国的产量增加，预计明年非OPEC国家的石油供应量将增加216万桶/日。据OPEC估计，这些国家在2018年内增产约250万桶/日。种种外部压力促使OPEC成员国做出减产决定。一周前，OPEC+国家在维也纳达成协议，从2019年1月起合计减产120万桶/日，其中15个OPEC成员国减产80万桶/日，10个非OPEC国家减产40万桶/日。

总体来看，由于供应增加超过需求的增长，OPEC预计将明年原油产量下调至3140万桶/日，较2018年减少100万桶。国际油市纷争因为美国因素持续升温。

(二) 前期原油进口价较高，能化成本高企，期货价格下跌，但国内石化现期价格低迷，临近交割，实体企业希望收复失地，行情震荡。

1、聚烯烃：主流石化大区库存总量有所下降，聚烯烃石化库存63.5万吨，终端适时补仓，多是刚需为主。下游工厂基本运行正常，下游市场保持随用随买，刚需为主，其中低压管材及棚膜厂开工回落持续，同时订单积累降幅。

LLDPE12月13日中油华北出厂9400元/吨;华北低端市场9200元/吨(煤化工);12月12日,CFR中国价格为1021美金/吨,折合完税价8861元/吨左右,进口利润389元/吨。进口窗口打开以及需求季节性回落,PE近期震荡修复基差为主。PP:华东粒料-粉料价差较小,进一步下行空间不大,期货邻近交割标品不多借机修复基差,共聚注塑类制品汽车白电产销不及预期,需求端未见明显起色,进口窗口打开、外盘检修不多的情况下,PP现货价格偏弱震荡走势为主。

2、甲醇:太仓2400元/吨,山东南部、河北、内蒙和西南的现货价格分别为2440、2230、1980和2350元/吨;可交割地价格为2400~2640元/吨。华东基差为-20,最低交割地基差-20。12月12日CFR中国价格为272美元/吨,现货人民币理论进口盈亏为35元/吨(含50港杂费),加点完税价盈利为-55元/吨附近,港口库存73.82吨,港口流通库存19.1万吨。

3、由于之前中美贸易战不停的摩擦,大量美国订单转移至东南亚。但对于纺织服装面料,中国有很强的话语权,现在盛泽市场东南亚订单占比仅次于日韩市场,但有些我们出口到东南亚的面料订单,其实终端客户仍是欧美市场;如今贸易战得到缓和,美国订单回流,也是情理之中的事情了。

4、PTA:棉纺织技术新传媒:苏州同科纺织有限公司的周总说道:公司以前一直做美国订单的,60%的订单都是美国单,今年的美国订单确实减少了不少,一部分客户在东南亚等地下单了。部分欧美客户会要求把产品直接发送到他们在东南亚所建的服装厂,东南亚企业还是要来中国下单服装面料。综上所述尽管美单在中国的下单量减少,转移至东南亚地区,但中南亚接到单子后还是要来中国订购面料。如此来看,东南亚只是一个中转站,美国才是我们的终端市场。对美

方来说，在中国下单也更高效，便捷，毕竟中国的纺织产业链更完善，有更多的采购资源，也有非常多的行业细分和行业机遇，也有许多专业的对美贸易企业，具有多年的对美贸易经验，所以中美贸易休战缓和也会使的一部分订单回流。

苏州红柳纺织科技有限公司的张经理表示中美贸易战刚刚缓和，不可能马上反应到织造市场的，肯定是需要一段过渡的时间的。目前来看，情况并不好说，尽管上游都涨了，但织造市场并不见起色，所以还是需要谨慎一点。

2018年11月我国纺织品服装出口金额统计

➤ 商品期货——棕榈油

- 2019年1月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨510美元/吨，比上一交易日下跌2.5美元；2月到3月份的报价为540美元/吨，和上一交易日持平；4月到6月份的报价为565美元/吨，比上一交易日下跌2.5美元；7月到9月的报价为565美元/吨，比上一交易日下跌5美元，马来西亚港口的FOB报价。
- 马来西亚棕榈油出口疲软，继续压制棕榈油市场的上涨势头。船运调查公司AmSpec Agri 马来西亚公司称，12月1日-10日期间马来西亚棕榈油出口量为299,527吨，环比减少2.5%。作为对比，11月份的出口量环比减少10.3%。船运调查机构ITS发布的数据显示，2018年12月1日-10日期间马来西亚棕榈油出口量为308,207吨，环比减少0.8%。作为对比，11月份的出口量环比减少12.4%
- 马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，11月底马来西亚棕榈油库存高于300万吨，因为出口大幅下滑导致库存增长。MPOB数据显示，今

年11月底马来西亚棕榈油库存为300.7万吨，环比增加10.45%。

- 美农报告中性偏空。美豆供需数据未做任何调整，库存仍为创纪录的9.55亿蒲，市场此前预期会略下调至9.36亿蒲。巴西大豆产量继续上调150万吨至纪录新高，出口上调400万吨。阿根廷大豆产量未做调整，出口下调300万吨。中国数据未做调整。全球大豆库存继续上调320万吨至纪录新高。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。
