



全球政经要闻外盘商品市场概览

- ◆1、目前银行体系流动性总量处于较高水平，12月4日不开展逆回购操作。央行公开市场连续28个交易日不开展逆回购操作，续刷空窗期时长新高；今日无逆回购到期，实现零投放零回笼。12月4日Shibor多数走高，3个月期继续小幅走高，报3.126%，维持在近四个月来高位。
- ◆2、发改委：落实去产能和“僵尸企业”债务重组政策，加大对兼并重组的金融支持，鼓励金融机构在依法合规和风险可控的前提下提供发放并购贷款。积极利用产权交易所、租赁、资产证券化等多方式充分盘活“僵尸企业”及去产能企业有效资产，用于清偿债务。
- ◆3、发改委等多部门联合印发《关于对知识产权（专利）领域严重失信主体开展联合惩戒的合作备忘录》。跨部门联合惩戒措施包括限制政府性资金支持，对政府性资金申请从严审核，或降低支持力度；失信情况记入金融信用信息基础数据库及互联网征信系统等。
- ◆4、据中证报，国民经济研究所所长樊纲：我国在去杠杆、去产能等时，经济有一定下行压力；总的来说，目前去杠杆进程基本告一段落。

资讯来源：陆家嘴早餐、南华期货



全球主要汇率概览

	昨收盘价	最新价	涨跌幅
美元指数	96.965	96.965	0.000%
美元/欧元	0.8813	0.8816	-0.034%
美元/日元	112.77	112.85	-0.071%
美元人民币（离岸）	6.8484	6.8515	-0.045%

数据来源：Bloomberg、南华期货



全球主要股票指数概览

	收盘价	最高价	最低价	昨收盘价	涨跌幅
标普500	2782.43	2785.93	2697.18	2700.06	-2.960%
纳斯达克	7026.807	7045.678	6785.848	6795.213	-3.296%
日经	22533.97	22576.62	22033.41	22036.05	-2.210%
德DAX	11429.82	11442.19	11330.44	11335.32	-0.827%
恒生	27119.19	27260.44	26984.71	27260.44	0.521%

上证 50	2488.5753	2496.8141	2476.9076	2496.1425	0.304%
上证综合	2651.5613	2666.0784	2644.8964	2665.9577	0.543%
沪深 300	3256.2282	3267.94	3243.6951	3267.7095	0.353%

数据来源: Bloomberg、南华期货



外盘商品市场概览

商品	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	库存
WTI 原油	53.13	54.55	52.43	52.61	1201092	2037609	
BRENT 原油	61.9	63.58	61.24	61.31	737466	2132948	
铜	6239.5	6299	6153	6162	218531	304897	130175
铝	1971	1985	1963	1970	269373	666895	1046275
铅	1965.5	2009.5	1961.5	1997.5	62863	109533	104975
锌	2572	2629	2565	2583.5	162485	225915	111750
锡	18825	19225	18800	19170	8923	16079	3035
镍	11195	11415	11080	11130	126160	224870	212796
CMX铜	2.805	2.814	2.7515	2.7555	90672	219088	134467
CMX 黄金	1233.4	1244.5	1233.4	1240.8	222810	395798	8149264
CMX 白银	14.56	14.575	14.545	14.545	77152	180737	293865591
CBOT 大豆	928.75	937.5	925	935.75	365163	739798	
ICE 糖	12.91	13	12.68	12.72	65696	817867	

数据来源: Bloomberg、南华期货



WTI 原油期权行情

标的	标的价格	执行价	期权买价	期权卖价	买权隐含波动率	卖权隐含波动率
WTI 原油	53.01	53	3.49	3.03	44.82	44.8

数据来源: Bloomberg、南华期货



LME 金属升贴水外盘商品市场概览

商品	3月期场外 买价	3月期场外 卖价	3月升贴水 买价	3月升贴水 卖价	3月/15月 升贴水	3月/27月 升贴水	注销仓单
铜	6277	6278	0	0	17.5	37.5	34100
铝	1979.5	1980.5	5	4.5	-60.5	-124.5	250875
铅	1986	1987	-13	-13	-13	-38	15025
锌	2610	2610.5	129	129.5	110.75	215.75	27400
锡	19075	19125	25	-15	--	--	310

镍	11325	11350	-65	-85	-242.5	-497.5	48096
---	-------	-------	-----	-----	--------	--------	-------

数据来源: Bloomberg、南华期货



LME 金属期权行情外盘商品市场概览

标的	月份	敲定价	波动率	看跌权利金	看涨权利金	看涨/看跌总持仓
铜	12月	6220	24.68	32.28	31.78	33298
	1月	6214	18.57	129.39	129.39	11887
	2月	6210	19.24	198.79	198.29	3099
铝	12月	1981	18.2	7.65	7.4	33489
	1月	1964	15.04	33.25	33	16457
	2月	1972	16.85	55.22	55.22	8469
锌	12月	2646	31.13	17.18	17.18	12981
	1月	2609	24.82	72.6	72.6	2551
	2月	2596	25.24	108.86	108.86	1089
铅	12月	1998	27.8	11.84	11.34	3535
	1月	2004	25.75	58.24	57.49	2001
	2月	2006	26.08	87.17	86.67	93
锡	12月	19200	17.25	69.1	69.1	0
	1月	19200	17.27	371.81	371.81	0
	2月	19180	17.25	549.8	549.8	0
镍	12月	11094	30.05	69.8	69.3	13915
	1月	11120	28.18	351.58	351.08	1897
	2月	11144	29.31	542.55	542.55	305

数据来源: Bloomberg、南华期货



LME 金属库存分布外盘商品市场概览

商品		期末库存	注册仓单	注销仓单	入仓	出仓	存货变动
铜	北美洲	95925	88850	7075	0	1000	-1000
	亚洲	25200	4300	20900	475	3100	-2625
	欧洲	9050	2925	6125	0	400	-400
	全球	130175	96075	34100	475	4500	-4025
铝	北美洲	42775	8675	34100	0	100	-100
	亚洲	607025	515550	91475	0	350	-350
	欧洲	382175	256875	125300	0	1300	-1300
	全球	1046275	795400	250875	0	1750	-1750
铅	北美洲	0	0	0	0	0	0
	亚洲	21025	8300	12725	0	50	-50

	欧洲	83950	81650	2300	0	100	-100
	全球	104975	89950	15025	0	150	-150
锌	北美洲	102750	83925	18825	0	825	-825
	亚洲	0	0	0	0	0	0
	欧洲	8975	400	8575	0	0	0
	全球	111750	84350	27400	0	825	-825
	北美洲	0	0	0	0	0	0
锡	亚洲	3000	2715	285	0	10	-10
	欧洲	35	10	25	0	0	0
	全球	3035	2725	310	0	10	-10
	北美洲	2346	1404	942	0	0	0
镍	亚洲	154476	112452	42024	0	0	0
	欧洲	43590	38460	5130	0	48	-48
	全球	212796	164700	48096	0	48	-48
	北美洲	2346	1404	942	0	0	0

数据来源: Bloomberg、南华期货



资讯

外汇：

人民币对美元汇率连续两日大幅升值，进一步缓解了市场对年内破 7 的担忧。在岸市场方面，人民币对美元即期汇率 12 月 4 日以 6.8850 开盘，随后逐步走高，接连收复 6.88、6.87、6.86、6.85 和 6.84 五个整数关口，最高升值至 6.8361，日内升值超过 500 个基点。离岸市场也不甘示弱。更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率同样接连收复 5 个关口，12 月 4 日 12 时 25 分左右升破 6.84 关口，最高升值到 6.8360，日内升值 400 个基点。12 月 4 日，受前一交易日即期汇率大幅走高的影响，人民币对美元中间价升值 492 点，报 6.8939，至 2018 年 9 月 28 日以来最高，这一升幅创 2017 年 6 月 1 日以来最大。人民币对美元即期汇率前一交易官方收盘价 6.8885，上日夜盘收报 6.8855。德国商业银行首席中国经济师周浩认为，目前大约运行在 6.92-6.93 附近的 50 日均线将成为人民币汇率短线的保护线，即人民币汇率距离 7.00 的位置将有一定的缓冲，可以大致宣告今年年内保 7 基本无虞。人民币市场的空头在坚守了数月后，终于开始被迫“空翻多”。背后的原因包括国际贸易纠纷问题缓和、美国加息预期降低、新兴市场回暖等多重因素。

原油：

纽约 12 月 4 日消息，油价周二缩减涨幅，走势波动。市场担心美国与中国之间的贸易战将导致需求停滞，而且俄罗斯仍然是达成一项全球减产协议的障碍。美国总统特朗普明确表示，如果双方不能解决分歧，他会恢复对中国商品加征关税。此番言论打击了市场情绪，股市等资产遭遇沉重抛压，美国股市周二收盘急挫逾 3%。最近几周，在贸易与经济增长等方面疑虑的拖累下，油价随同其它资产回落。在特朗普和中国国家主席习近平在 20 国集团(G20)峰会期间同意暂停升级贸易争端之后，指标油价周一大涨近 4%，但周二回吐涨幅。市场预期石油输出国组织(OPEC)及其盟国将在周四的维也纳会议上决定减产，周一也支撑了油价。四名消息人士表示，OPEC 及其盟友正在努力达成一项协议，想要减产至少 130 万桶/日，并称俄罗斯拒绝大幅减产目前是主要障碍。“现在我们在贸易和减产方面都开始面临一些不确定性，市场在回吐涨幅，” TraditionEnergy 市场研究主管 GeneMcGillian 表示。“围绕贸易紧张关系缓解的一些乐观情绪似乎正在消散。”美国原油涨 0.3 美元，结算价报每桶 53.25 美元，盘中交投震荡，该合约一度上涨 3%至

54.55 美元。布兰特原油涨 0.39 美元，结算价报 62.08 美元，盘中高见 63.58 美元。这两个合约在市场结算后均略跌。在 OPEC 会议前，沙特能源、工业和矿产资源大臣法力赫表示，现在就说 OPEC 及其盟友将会减产还为时过早，因各方尚未就协议条款达成一致。法力赫表示，他认为石油市场供过于求，但他警告说，要推进减产，OPEC 成员国及其盟友需团结起来。“OPEC 和俄罗斯需减产 130 万桶/日，才能逆转当前反季节性的库存大幅增加，”高盛称。高盛补充道，其预计 OPEC 和俄罗斯共同削减供应将推动布兰特原油价格“升穿每桶 65 美元左右水平”。加拿大西部阿尔伯塔省周日下令石油生产商减产 8.7%，即每日减产 32.5 万桶，以应对导致原油囤积的管道瓶颈。这有助于 OPEC 抑制正在浮现的供应过剩。OPEC 面临的最大问题是美国产量激增。美国产出在一年内增加约 200 万桶/日，达到逾 1,150 万桶/日。

COMEX 贵金属：

纽约 12 月 4 日消息，COMEX 黄金期货周二上涨，过去五个交易日内第四日上扬，受美元疲软提振。纽约时间 12 月 4 日 13:30(北京时间 12 月 5 日 02:30)，COMEX2 月期金收高 7.0 美元，或 0.56%，报每盎司 1,246.60 美元。近月 12 月期金上涨 0.6%，收至每盎司 1,241.10 美元，触及 7 月 12 日以来最高收盘位。金价在最近几日缩减了部分 2018 年录得的跌幅，但今年依然下跌约 5%，受美元走强以及利率上涨拖累。美元走强使得黄金和其他商品对海外买家而言更为昂贵，而高利率令黄金避险魅力下降。不过，近期美元及美国长期国债收益率已下滑，因投资者权衡美国联邦储备理事会(美联储/FED)不太激进的加息路径的可能性，且中美贸易局势乐观。周二，美元小幅走低，因美国国债收益率下跌，令市场担心美联储可能暂停升息周期，而部分收益率曲线倒置被视为潜在经济衰退的危险信号。美元兑一篮子六种主要货币下跌 0.07%，报 96.972。分析师将关注美联储以及经济数据发出的有关利率动向的信号。一些分析师正等待观察黄金是否能够维系在 1,250 美元上方的涨势。其他贵金属，交投最活跃的 3 月白银期货上涨 0.141 美元，或 1%，收至每盎司 14.640 美元。1 月铂金期货下跌 6.5 美元，或 0.8%，收至每盎司 804.2 美元。3 月钯金期货上涨 14.60 美元，或 1.3%，收至每盎司 1,180.20 美元，与黄金的价差持续缩窄。现货钯金周二稍早飙升至纪录高位 1,239.50 美元，且一度超过金价，受投机买兴和供应紧张驱动。三菱分析师 JonathanButler 称，“基本面市场吃紧，供应持平，需求上升，除此之外，无疑还有一些投机兴趣，推动价格升至纪录高位。”“目前，我们没有看到任何变化；工业用途需求依然旺盛，投机者正回补头寸，租赁市场非常紧俏，钯远期处于现货溢价状态。我们可以看到价格在极短期内会进一步上扬。”自 8 月中旬以来，这种主要用于汽车尾气减排催化器的金属价格上涨了约 49%但一些分析师表示，钯金涨势可能会失去动能，在如此高的水准可能会出现获利了结。钯金的 14 天相对强度指数(RSI)指数在 77 左右。RSI 高于 70 表示商品超买，可能导致价格进行修正。

LME 金属：

伦敦 12 月 4 日消息，伦敦金属交易所(LME)铜价周二走软，市场等待美国和中国采

取修补两国贸易关系的行动。此前，两国在周末达成了一项为期 90 天的贸易争端停火协议。不过，受美元走软的推动，其它金属延续了前一交易日的涨势。在周末举行的 20 国集团(G20)峰会上，中美两国同意在 90 天内暂缓征收更多关税，一场拖累金属市场和股市的争端暂歇。然而，市场仍怀疑是否能很快达成全面解决方案。法国兴业银行金属专家 RobinBhar 表示：“20 国集团擅长夸夸其谈，缺乏实质内容，所以现在我们需要看到立即采取一些行动。”美国总统特朗普周二提出有延长 90 天贸易休战期的可能性，但是明确表示，如果双方不能解决分歧，他将恢复征收关税。LME 三个月期铜收低 1.4%，报每吨 6,209 美元，抹去周一 1.6%的涨幅。周一，全球最大铜消费国中国的铜进口溢价降至 18 个月低点，表明在一轮买盘之后，对实物金属的需求正在减弱。其他基本金属中，期铝持平于每吨 1,974 美元，期锌涨 0.2%至 2,589 美元，期铅涨 2.2%至 2,007 美元，期锡涨 1.6%至 19,175 美元，期镍跌 1%至 11,140 美元。

CBOT 农产品：

路透芝加哥 12 月 4 日-芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二上扬，因寄望在上周末中美两国领导人举行贸易会谈后，中国不久将恢复购买美国大豆。在周六的会谈中，美国同意在 90 天内暂停加征新关税，而中方承诺立即购买更多美国农产品。美国总统特朗普周二警告称，若两国不能解决分歧，将重新征收关税。CBOT-1 月大豆期货收涨 6 美分，报每蒲式耳 9.11-3/4 美元。CBOT-1 月豆粕期货收高 30 美分，报每短吨 314.70 美元。1 月豆油期货涨 0.33 美分，报每磅 28.90 美分。巴西丰产预期限制大豆涨幅。今日 CBOT 大豆预估成交量为 175,924 口，豆粕为 84,778 口，豆油为 109,520 口。

路透芝加哥 12 月 4 日-芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周二收盘涨跌不一，近月期货合约受到少量空头回补和玉米、大豆市场走高提振。小麦市场仍受到美国需求疲弱打压，俄罗斯等国的廉价小麦仍压制需求。CBOT-3 月软红冬麦收高 1-1/4 美分，报每蒲式耳 5.22-1/2 美元。远月合约从收高 1/4 美分到收跌 4 美分不等。谷物期货市场周三将正常交易，但包括美国股市和债市在内的其他市场将关闭，以悼念美国前总统老布什。今日 CBOT 小麦期货预估成交量为 76,401 口。

路透芝加哥 12 月 4 日-芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周二收高，因市场预期中国将对美国农产品有新的需求，此前美国和中国周末进行了贸易磋商。在周六的会议上，中国承诺要立即购买更加多美国农产品。美国总统特朗普周二警告，若双方不能解决分歧，他将恢复征收关税。CBOT-3 月玉米合约收高 2-3/4 美分，报每蒲式耳 3.84-3/4 美元。谷物期货市场周三将正常交易。包括美国股市和债市在内的其他市场将关闭，以悼念美国前总统老布什。今日 CBOT 玉米期货成交量预计为 234,578 口。

ICE 棉花：

纽约 12 月 4 日消息，洲际交易所(ICE)期棉合约周二小跌，市场观望中美贸易谈判会如何影响棉花市场，以及中国是否会增加购买。交投最活跃的 ICE3 月期棉合约收低 0.14 美分，或 0.2%，报每磅 79.81 美分。该合约盘中在 79.32 和 80.38 美分之间波动。周一

棉花期价一度上涨 3.7%至每磅 81.85 美分，为 11 月 8 日以来高位。ForesightBrokerage 负责人 TomChristiansen 表示：“在 20 国集团(G20)会议期间宣布暂停加征新关税消息后，人们非常兴奋... 希望中国会重新购买美国棉花。但在反弹至 100 日移动均线后，棉价出现技术行回调”。“尤其是在市场发现，交易背后确实没有多少细节，而且市场担心中国是否真的会购买任何东西之后，价格下跌。”期货市场总成交量下降 25,609 手，至 18,195 手。数据显示，前一交易日持仓量增加 2,012 手，共计为 222,031 手。截至 2018 年 12 月 3 日，ICE 可交割的 2 号期棉合约库存降至 147,199 包，上一交易日为 148,670 包。

以上信息仅供参考

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能做为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话：020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net