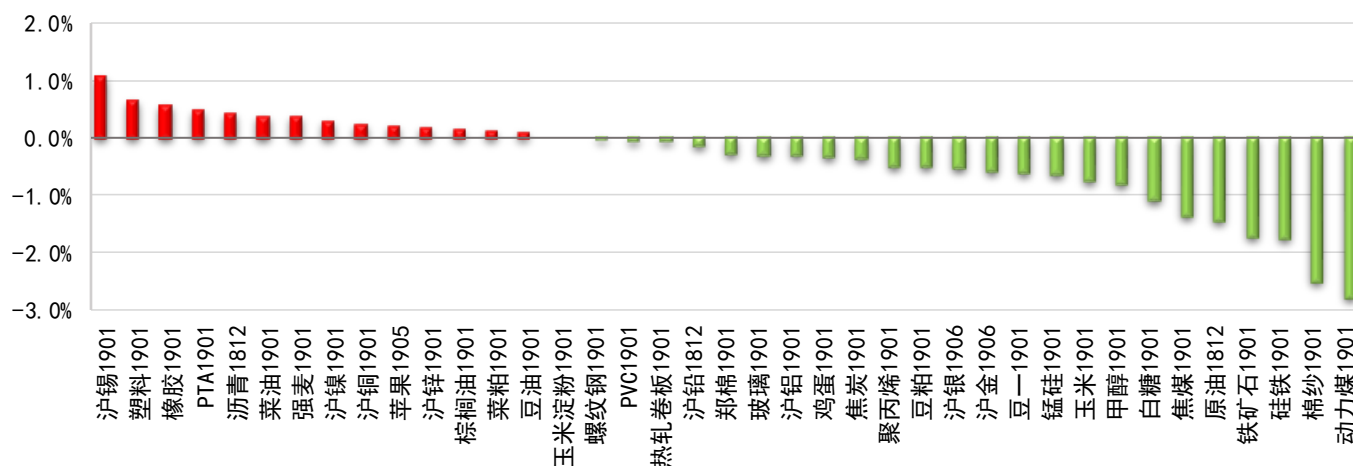


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/13 15:00

## 国内主要大宗商品基差率

序号	品种	主力收盘价	现货价	主力基差	主力基差率
1	玻璃	1260.0	1638.3	378.3	30.03%
2	焦煤	1333.0	1680.0	347.0	26.03%
3	焦炭	2300.5	2848.5	548.0	23.82%
4	螺纹钢	3868.0	4618.6	750.6	19.40%
5	铁矿石	511.0	593.8	82.8	16.19%
6	豆粕	3119.0	3574.1	455.1	14.59%
7	甲醇	2793.0	3040.0	247.0	8.84%
8	聚丙烯	9482.0	10300.0	818.0	8.63%
9	白糖	4953.0	5360.0	407.0	8.22%
10	玉米淀粉	2405.0	2600.0	195.0	8.11%
11	菜籽粕	2326.0	2506.7	180.7	7.77%
12	镍	95180.0	100450.0	5270.0	5.54%
13	热轧卷板	3611.0	3810.0	199.0	5.51%
14	硅铁	6304.0	6650.0	346.0	5.49%
15	塑料	8960.0	9450.0	490.0	5.47%
16	动力煤	603.2	636.0	32.8	5.44%
17	棉花	14800.0	15596.0	796.0	5.38%
18	锰硅	8376.0	8800.0	424.0	5.06%
19	沥青	3362.0	3500.0	138.0	4.10%
20	PTA	6546.0	6795.0	249.0	3.80%
21	锌	21010.0	21790.0	780.0	3.71%
22	豆一	3471.0	3577.9	106.9	3.08%
23	PVC	6325.0	6410.0	85.0	1.34%
24	铅	18475.0	18605.0	130.0	0.70%
25	棕榈油	4368.0	4390.0	22.0	0.50%
26	菜籽油	6371.0	6385.0	14.0	0.22%
27	原油	484.4	484.1	-0.3	-0.07%
28	白银	3499.0	3490.0	-9.0	-0.26%
29	铜	49100.0	48830.0	-270.0	-0.55%
30	铝	13825.0	13720.0	-105.0	-0.76%
31	锡	151520.0	150250.0	-1270.0	-0.84%
32	豆油	5436.0	5341.1	-94.9	-1.75%
33	黄金	275.5	270.6	-4.8	-1.76%
34	鸡蛋	4251.0	4110.0	-141.0	-3.32%
35	天然橡胶	11225.0	10000.0	-1225.0	-10.91%
36	玉米	1911.0	1680.0	-231.0	-12.09%
37	苹果	12258.0	6700.0	-5558.0	-45.34%

国内主要大宗商品近远月市场结构

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	593.8	511.0	494.0	487.0	
	焦煤	1680.0	1333.0	1177.0	1264.5	
	焦炭	2848.5	2300.5	1975.5	1896.5	
	锰硅	8800.0	8376.0	7668.0	7458.0	
	硅铁	6650.0	6304.0	6088.0	6032.0	
	螺纹钢	4618.6	3868.0	3489.0	3346.0	
	热轧卷板	3810.0	3611.0	3421.0	3329.0	
贵金属	黄金	270.6	271.3	274.1	275.5	
	白银	3490.0	3477.0	3481.0	3499.0	
非金属建材	PVC	6410.0	6325.0	6220.0	6200.0	
	玻璃	1638.3	1260.0	1210.0	1209.0	
有色	铜	48830.0	49140.0	49100.0	49140.0	
	铝	13720.0	13840.0	13825.0	13830.0	
	锌	21790.0	21450.0	21010.0	20670.0	
	铅	18605.0	18475.0	17985.0	17740.0	
	镍	100450.0	95180.0	94970.0	94870.0	
	锡	150250.0	151520.0	152800.0	154570.0	
能源化工	动力煤	636.0	603.2	585.8	573.8	
	原油	590.0	484.4	490.1	494.4	
	沥青	3500.0	3362.0	3302.0	3220.0	
	甲醇	3040.0	2793.0	2669.0	2652.0	
	聚丙烯	11750.0	9482.0	8950.0	8705.0	
	塑料	9450.0	8960.0	8595.0	8470.0	
	天然橡胶	10000.0	11225.0	11440.0	11605.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3471.0	3695.0	3766.0	
	豆粕	3574.1	3119.0	2787.0	2822.0	
	菜粕	2506.7	2326.0	2322.0	2268.0	
	豆油	5341.1	5436.0	5536.0	5638.0	
	棕榈油	4390.0	4368.0	4658.0	4782.0	
	菜籽油	6385.0	6371.0	6537.0	6692.0	
纺织	PTA	6795.0	6546.0	6392.0	6336.0	
	棉花	15596.0	14800.0	15515.0	16040.0	
农副产品	白糖	5360.0	4997.0	4953.0	5040.0	
	鸡蛋	4110.0	4251.0	3699.0	3803.0	
	苹果	8400.0	11313.0	11900.0	12258.0	
玉米	玉米	1680.0	1911.0	1995.0	2059.0	
	玉米淀粉	2600.0	2405.0	2459.0	2513.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**10 月金融货币数据。

**交易提示：**10 月末，广义货币(M2)余额 179.56 万亿元,同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 54.01 万亿元,同比增长 2.7%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 10.3 个百分点。10 月份社会融资规模增量为 7288 亿元，比上年同期少 4716 亿元，新增人民币贷款 7288 亿元，低于前值 22100 及预期值 13000。

**盘面影响：**10 月金融货币数据明显低于市场预期，显示经济下行背景下银行对企业信用派生不力，避险情绪或将升温，国债期货仍有望维持乐观走势。不过，近期政策层面大力纾解民营企业融资难融资贵问题，去杠杆转向稳杠杆，并将促进资本市场长期健康发展。持续降准等宽松政策仍可期待，减税降费效应开始显现，预期数据仅将造成暂时性的负面冲击，总体经济及资本市场低位企稳仍可期待。

## 油化工重点提示

**重点关注：**政治影响；OPEC 月报。

**交易提示：**有报道称，美国白宫官员与特朗普就其对原油的网上发言所带来的影响进行了讨论，重掌美国众议院的民主党计划重组关注气候变化的委员会；OPEC 月报下调 2018 年全球原油需求增速预期为 150 万桶/日，前值为 154 万桶/日，预计 2019 年全球原油供应过剩将加剧，因非 OPEC 国家供应增速快于全球需求增速。

**盘面影响：**政治环境出现微妙变化的苗头，但短期影响极其有限；OPEC 担忧供应过剩。短期原油价格延续弱势的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**装置重启情况；港口库存。

**交易提示：**截至 11 月 13 日，国内甲醇市场均价报 2805 元/吨，价格重心持续下滑，部分企业降价促成交。截至上周甲醇企业开工率为 68.5%环比上涨 4.21%，内陆甲醇供应相对充足。华南和华东甲醇港口库存为 53.91 万吨，港口流通库存增加 0.85 吨至 24.45 万吨。下游部分烯烃装置停车影响开工率，接货积极性偏低，后期仍需关注冬季限产政策变动。

**盘面影响：**近期供应偏宽松，市场心态整体较为悲观，预计短期甲醇延续偏弱震荡，尚未企稳。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**昨日上海地区主流钢厂资源报价 4400-4450，北方资源和小厂抗震资源报价 4380-4420，市场整体价格和昨天差不多或者适当有低 10-20。由于盘中期货震荡小幅偏稳，市场心态稍有缓和，成交还可以，比前一日好转。

**盘面影响：**现货价格开始下跌，需求表现稍有转暖，螺纹钢期货预计将进一步下探。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 铝库存；国内铝锭社会库存；铝锭现货升贴水。

**交易提示：**截至 11 月 12 日，LME 铝锭库存为 105.6 万吨，较上周同期库存增加 0.6 万吨。截至 11 月 9 日，上期所铝锭库存为 78.08 万吨，较前一周同期库存下降 2.09 万吨。11 月 13 日，上海地区铝锭现货升水 15 元/吨。

**盘面影响：**国内铝锭库存仍在下降，且铝锭现货出现小幅升水，近期沪铝价格或已触底。短期内沪铝价格底部震荡盘整概率较大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**菜籽及菜油库存。

**交易提示：**截至 11 月 11 日，进口菜籽库存 42.2 万吨，较上周增加 3.9%，较上年同期增长约 25%。全国菜油库存 55.4 万吨，较上周增加 3%，较上年同期增长约 50%。

**盘面影响：**菜籽及菜油库存整体居于高位，中美贸易和谈加大油脂高库存担忧，短期菜油偏弱运行概率仍大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**郑棉仓单数量；籽棉收购价格。

**交易提示：**截至 13 日，郑棉仓单数量为 9596 张，对应 38.38 万吨棉花，有效预报为 2066 张，处于历史相对高位，对郑棉盘面价格形成压力。目前内地河南南阳籽棉收购价在 3.3-3.4 元/斤，收购衣分要求为 38%以上，回潮不能超过 13%。皮棉销售价格基本稳定。

**盘面影响：**仓单数量反弹向上，压力依旧，下游纺企需求疲弱，郑棉弱势震荡为主，建议观望。

## 期权重点提示

**重点关注：**认沽认购比；隐含波动率。

**交易提示：**（1）截至 2018 年 11 月 13 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 87.48%，较上一交易日 81.30% 上升 6.18 个百分点。近几日认沽认购比变化幅度趋小，隐波率下降，建议尝试卖出跨式策略做空波动率。

（2）截至 2018 年 11 月 13 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 25.56%，较上一交易日 25.22% 上升 0.34 个百分点。近期隐波率处高位，豆粕市场情绪偏空，策略上建议尝试买入熊市价差。

（3）截至 2018 年 11 月 13 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.45%，较上一交易日 16.07% 下降 0.62 个百分点。隐波率变化偏震荡，策略上建议尝试卖出跨式做空波动率。

## 外汇重点提示

**重点关注：**欧元区三季度 GDP（11 月 14 日晚公布）。

**交易提示：**欧元区 GDP 已经连续三个季度下滑，从 2017 年四季度的 2.7%，下滑至 2018 年第二季度的 1.7%，后者为 2016 年的平均水平，本次预测值为 1.7%，市场预期经济增长持平。

**盘面影响：**如果实际数据好于市场预期，那么欧元将可能借此反弹；如果公布值弱于预期，则会使欧元承压下行。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>

