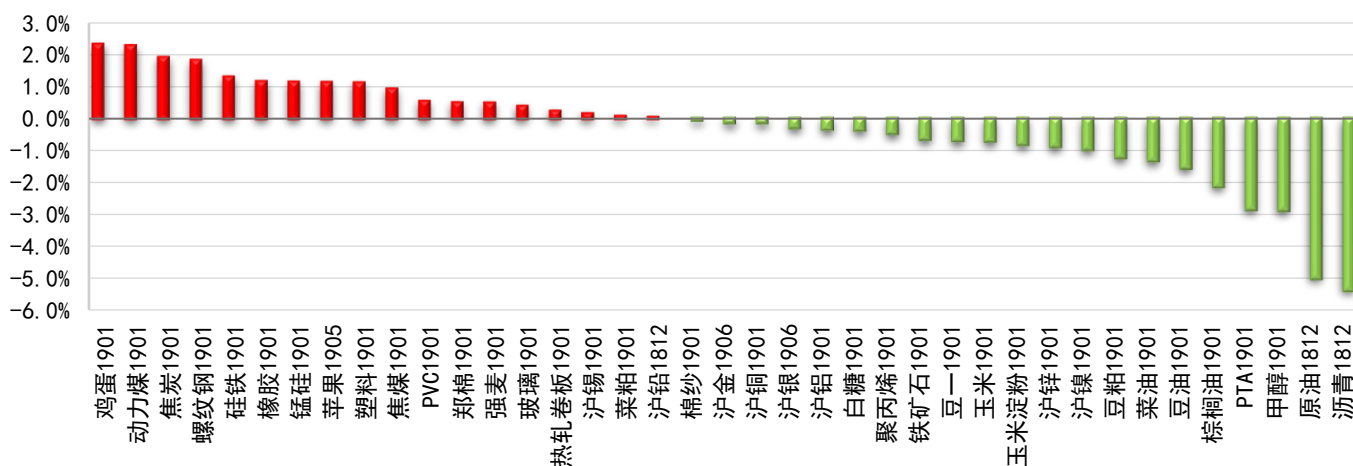


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/14 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   | 1264.0   | 1638.3   | 374.3   | 29.61%  |
| 2  | 焦煤   | 1360.0   | 1680.0   | 320.0   | 23.53%  |
| 3  | 焦炭   | 2351.0   | 2848.5   | 497.5   | 21.16%  |
| 4  | 螺纹钢  | 3937.0   | 4587.6   | 650.6   | 16.53%  |
| 5  | 豆粕   | 3078.0   | 3576.3   | 498.3   | 16.19%  |
| 6  | 铁矿石  | 512.0    | 591.8    | 79.8    | 15.58%  |
| 7  | 聚丙烯  | 9419.0   | 10300.0  | 881.0   | 9.35%   |
| 8  | 玉米淀粉 | 2384.0   | 2600.0   | 216.0   | 9.06%   |
| 9  | 白糖   | 4964.0   | 5360.0   | 396.0   | 7.98%   |
| 10 | 菜籽粕  | 2316.0   | 2491.7   | 175.7   | 7.59%   |
| 11 | 铜    | 93920.0  | 100150.0 | 6230.0  | 6.63%   |
| 12 | 热轧卷板 | 3617.0   | 3800.0   | 183.0   | 5.06%   |
| 13 | 甲醇   | 2715.0   | 2850.0   | 135.0   | 4.97%   |
| 14 | 棉花   | 14855.0  | 15585.0  | 730.0   | 4.91%   |
| 15 | 锌    | 20765.0  | 21740.0  | 975.0   | 4.70%   |
| 16 | 塑料   | 9030.0   | 9400.0   | 370.0   | 4.10%   |
| 17 | 硅铁   | 6396.0   | 6650.0   | 254.0   | 3.97%   |
| 18 | 锰硅   | 8470.0   | 8800.0   | 330.0   | 3.90%   |
| 19 | PTA  | 6386.0   | 6625.0   | 239.0   | 3.74%   |
| 20 | 豆一   | 3451.0   | 3577.9   | 126.9   | 3.68%   |
| 21 | 原油   | 468.0    | 484.6    | 16.6    | 3.55%   |
| 22 | 沥青   | 3202.0   | 3250.0   | 48.0    | 1.50%   |
| 23 | 菜籽油  | 6286.0   | 6363.3   | 77.3    | 1.23%   |
| 24 | 动力煤  | 622.8    | 629.0    | 6.2     | 1.00%   |
| 25 | 棕榈油  | 4272.0   | 4311.7   | 39.7    | 0.93%   |
| 26 | PVC  | 6355.0   | 6410.0   | 55.0    | 0.87%   |
| 27 | 铜    | 48820.0  | 48940.0  | 120.0   | 0.25%   |
| 28 | 铝    | 18505.0  | 18520.0  | 15.0    | 0.08%   |
| 29 | 铝    | 13720.0  | 13730.0  | 10.0    | 0.07%   |
| 30 | 白银   | 3489.0   | 3475.0   | -14.0   | -0.40%  |
| 31 | 锡    | 152040.0 | 151000.0 | -1040.0 | -0.68%  |
| 32 | 豆油   | 5356.0   | 5288.4   | -67.6   | -1.26%  |
| 33 | 黄金   | 275.5    | 270.1    | -5.4    | -1.95%  |
| 34 | 鸡蛋   | 4345.0   | 4110.0   | -235.0  | -5.41%  |
| 35 | 天然橡胶 | 11285.0  | 10100.0  | -1185.0 | -10.50% |
| 36 | 玉米   | 1987.0   | 1680.0   | -307.0  | -15.45% |
| 37 | 苹果   | 12298.0  | 6700.0   | -5598.0 | -45.52% |

# 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  | 591.8    | 512.0    | 487.0    | 479.0    |      |
|       | 焦煤   | 1680.0   | 1360.0   | 1188.0   | 1280.0   |      |
|       | 焦炭   | 2848.5   | 2351.0   | 2025.0   | 1942.0   |      |
|       | 锰硅   | 8800.0   | 8470.0   | 7766.0   | 7558.0   |      |
|       | 硅铁   | 6650.0   | 6396.0   | 6206.0   | 6142.0   |      |
|       | 螺纹钢  | 4587.6   | 3937.0   | 3542.0   | 3381.0   |      |
|       | 热轧卷板 | 3800.0   | 3617.0   | 3418.0   | 3319.0   |      |
| 贵金属   | 黄金   | 270.1    | 271.3    | 274.0    | 275.5    |      |
|       | 白银   | 3475.0   | 3472.0   | 3484.0   | 3489.0   |      |
| 非金属建材 | PVC  | 6410.0   | 6355.0   | 6265.0   | 6210.0   |      |
|       | 玻璃   | 1638.3   | 1264.0   | 1212.0   | 1210.0   |      |
| 有色    | 铜    | 48940.0  | 48850.0  | 48820.0  | 48830.0  |      |
|       | 铝    | 13730.0  | 13710.0  | 13720.0  | 13760.0  |      |
|       | 锌    | 21740.0  | 21230.0  | 20765.0  | 20475.0  |      |
|       | 铅    | 18520.0  | 18505.0  | 18080.0  | 17805.0  |      |
|       | 镍    | 100150.0 | 93920.0  | 93720.0  | 93700.0  |      |
|       | 锡    | 151000.0 | 152040.0 | 153460.0 | 154630.0 |      |
| 能源化工  | 动力煤  | 629.0    | 622.8    | 600.4    | 586.2    |      |
|       | 原油   | 590.0    | 468.0    | 472.0    | 473.7    |      |
|       | 沥青   | 3250.0   | 3202.0   | 3150.0   | 3074.0   |      |
|       | 甲醇   | 2850.0   | 2715.0   | 2615.0   | 2596.0   |      |
|       | 聚丙烯  | 11650.0  | 9419.0   | 8870.0   | 8610.0   |      |
|       | 塑料   | 9400.0   | 9030.0   | 8550.0   | 8410.0   |      |
|       | 天然橡胶 | 10100.0  | 11285.0  | 11410.0  | 11525.0  |      |
| 油脂油料  | 豆一   | 3577.9   | 3451.0   | 3676.0   | 3745.0   |      |
|       | 豆粕   | 3576.3   | 3078.0   | 2785.0   | 2816.0   |      |
|       | 菜粕   | 2491.7   | 2316.0   | 2319.0   | 2267.0   |      |
|       | 豆油   | 5288.4   | 5356.0   | 5440.0   | 5544.0   |      |
|       | 棕榈油  | 4311.7   | 4272.0   | 4562.0   | 4684.0   |      |
|       | 菜籽油  | 6363.3   | 6286.0   | 6457.0   | 6602.0   |      |
| 纺织    | PTA  | 6625.0   | 6386.0   | 6256.0   | 6204.0   |      |
|       | 棉花   | 15585.0  | 14855.0  | 15510.0  | 16005.0  |      |
| 农副产品  | 白糖   | 5360.0   | 5001.0   | 4964.0   | 5039.0   |      |
|       | 鸡蛋   | 4110.0   | 4345.0   | 3729.0   | 3798.0   |      |
|       | 苹果   | 8400.0   | 11402.0  | 12005.0  | 12298.0  |      |
| 玉米    | 玉米   | 1680.0   | 1897.0   | 1987.0   | 2051.0   |      |
|       | 玉米淀粉 | 2600.0   | 2384.0   | 2440.0   | 2493.0   |      |

备注: 红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**10 月份财政收入；10 月份工业增加值。

**交易提示：**10 月份全国一般公共预算收入 1.5 万余亿元，同比下降 3.1%，其中税收收入 13464 亿元，同比下降 5.1%，非税收入 2263 亿元，同比增长 10.8%。此外，规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%，比 9 月份加快 0.1 个百分点，环比增长 0.48%。

**盘面影响：**10 月金融货币数据及房地产开发数据较差，但工业增加值改善，减税降费效应显现，且持续降准等宽松政策仍可期待，预期经济及资本市场有望低位企稳。

## 油化工重点提示

**重点关注：**API 数据；原油减产。

**交易提示：**API 数据显示，截至 11 月 9 日当周，美国原油库存增加 880 万桶至 4.407 亿桶，汽油和库欣原油库存也小幅增加；有报道称，OPEC+ 产油国在讨论一项减产 140 万桶/日的协议，超过之前 100 万桶/日的提议。

**盘面影响：**API 原油库存连续第八周增加，且增幅较大，对价格形成压制，减产传闻增加后市不确定性。短期油价延续弱勢的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**电厂库存；进口煤政策。

**交易提示：**最新一期环渤海动力煤价格报收 571 元，环比持平。产地环保检查影响弱化，坑口价格出现松动。而沿海地区整体交投清淡，大型煤企上调月度长协价提振作用有限，价格仍维持低迷。截至 11 月 14 日，下游六大电厂库存为 1704.28 万吨，存煤可用天数为 33.02 天，港口调入量维持高位，日均耗煤量维持在 50 万吨左右，相比往年同期，需求难以出现大幅好转。

**盘面影响：**今年暖冬预期较大，高库存叠加贸易商看跌情绪浓厚，预计动力煤仍维持偏弱震荡。

## 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价格整体持稳，目前报价 4410-4430，但是成交方面却有一些小分歧，部分钢厂反馈自今日成交比昨日要差，市场贸易商有反馈成交还好，不错的。近期北材资源在上海地区推广力度较大。

**盘面影响：**现货价格开始下跌，成交呈现分歧，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 锌锭库存；国内锌锭社会库存；9 月国内镀锌板库存。

**交易提示：**截至 11 月 13 日，LME 锌锭库存为 13.1 万吨，较上周同期库存减少 0.3 万吨。截至 11 月 12 日，国内社会锌锭库存为 12.81 万吨，较上周同期库存下降 0.8 万吨。9 月国内镀锌板库存为 49.2 万吨，较上月大增 8 万吨。

**盘面影响：**国内外锌锭库存处于低位且仍在下降中，而下游镀锌板库存增幅也较为明显。供需双弱将使得锌价区间震荡，预计沪锌主力合约价将在（20000，22000）之间运行。

## 农产品重点提示

**重点关注：**美豆出口检验周报。

**交易提示：**USDA 出口检验周报显示，截至 11 月 8 日的一周，美国大豆出口检验量 130 万吨，低于去年同期的 219 万吨，但未对中国大陆装运大豆，之前一周装运 6.8 万吨。

**盘面影响：**中国进口美豆仍有待贸易谈判进展，如果达成协议豆市仍将低迷，但如果摩擦继续豆市则将低位反转。

## 软商品重点提示

**重点关注：**新棉加工进度；美棉生产报告。

**交易提示：**14 日新疆皮棉加工 5.45 万吨，去年同期日加工量 6.49 万吨，截至 11 月 13 日 24 时，新疆累计加工 242.1 万吨，较去年同期的 251.3 万吨减少 3.67%。本年度日加工量高于去年同期水平，但由于上市较去年延迟一周左右，累计加工量低于去年同期。美棉花盛铃率 96%，前一周 94%，上年度同期 98%，五年均值 98%；美国棉花综合收割率为 54%，相比上周增 5%。

**盘面影响：**市场悲观情绪较浓，郑棉继续弱势震整理，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 14 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 77.40%，较上一交易日 87.48% 下降 10.08 个百分点。标的 50ETF 呈现窄幅震荡，建议尝试卖出跨式策略做空波动率。

(2) 截至 2018 年 11 月 14 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 25.05%，较上一交易日 25.56% 下降 0.51 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 14 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.05%，较上一交易日 15.72% 下降 0.67 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：**美国 10 月零售销售（11 月 15 日晚公布）。

**交易提示：**美国月度零售销售近期保持在低增长范围内震荡，在最近的 12 期内有 6 次好于市场预期，不过有 10 期都录得增长，前值为 0.1%，本次预测值为 0.6%，市场预期将有小幅增长。

**盘面影响：**如果实际数据好于市场预期，那么美元将继续上涨；如果公布值弱于预期，则会使美元承压下行。

## 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>

