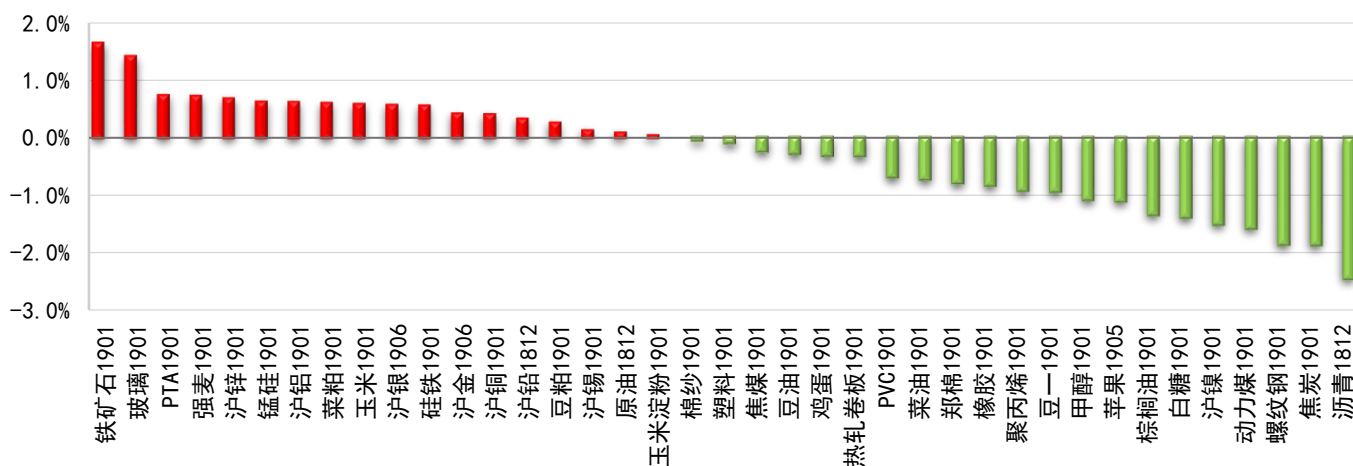


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/19 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 | 1296.0 | 1638.3 | 342.3 | 26.41% |
| 2 | 焦煤 | 1382.5 | 1730.0 | 347.5 | 25.14% |
| 3 | 焦炭 | 2363.0 | 2848.5 | 485.5 | 20.55% |
| 4 | 螺纹钢 | 3838.0 | 4433.0 | 595.0 | 15.50% |
| 5 | 豆粕 | 3124.0 | 3532.2 | 408.2 | 13.07% |
| 6 | 铁矿石 | 527.5 | 592.8 | 65.3 | 12.37% |
| 7 | 玉米淀粉 | 2379.0 | 2630.0 | 251.0 | 10.55% |
| 8 | 聚丙烯 | 9345.0 | 10250.0 | 905.0 | 9.68% |
| 9 | 塑料 | 8645.0 | 9400.0 | 755.0 | 8.73% |
| 10 | 白糖 | 4956.0 | 5350.0 | 394.0 | 7.95% |
| 11 | 镍 | 93200.0 | 100100.0 | 6900.0 | 7.40% |
| 12 | 菜籽粕 | 2347.0 | 2466.7 | 119.7 | 5.10% |
| 13 | 甲醇 | 2722.0 | 2855.0 | 133.0 | 4.89% |
| 14 | 热轧卷板 | 3615.0 | 3790.0 | 175.0 | 4.84% |
| 15 | 棉花 | 14870.0 | 15573.0 | 703.0 | 4.73% |
| 16 | 豆一 | 3430.0 | 3577.9 | 147.9 | 4.31% |
| 17 | PTA | 6574.0 | 6825.0 | 251.0 | 3.82% |
| 18 | 动力煤 | 608.0 | 625.0 | 17.0 | 2.80% |
| 19 | 沥青 | 3176.0 | 3250.0 | 74.0 | 2.33% |
| 20 | 锌 | 21575.0 | 22050.0 | 475.0 | 2.20% |
| 21 | 铝 | 18205.0 | 18575.0 | 370.0 | 2.03% |
| 22 | 硅铁 | 6528.0 | 6650.0 | 122.0 | 1.87% |
| 23 | PVC | 6410.0 | 6500.0 | 90.0 | 1.40% |
| 24 | 棕榈油 | 4236.0 | 4276.7 | 40.7 | 0.96% |
| 25 | 菜籽油 | 6294.0 | 6338.3 | 44.3 | 0.70% |
| 26 | 锰硅 | 8742.0 | 8800.0 | 58.0 | 0.66% |
| 27 | 铜 | 49780.0 | 49770.0 | -10.0 | -0.02% |
| 28 | 铝 | 13825.0 | 13750.0 | -75.0 | -0.54% |
| 29 | 白银 | 3539.0 | 3519.0 | -20.0 | -0.57% |
| 30 | 锡 | 153750.0 | 152750.0 | -1000.0 | -0.65% |
| 31 | 豆油 | 5416.0 | 5327.9 | -88.1 | -1.63% |
| 32 | 黄金 | 278.3 | 273.7 | -4.5 | -1.63% |
| 33 | 原油 | 472.4 | 449.7 | -22.7 | -4.80% |
| 34 | 鸡蛋 | 4310.0 | 4040.0 | -270.0 | -6.26% |
| 35 | 天然橡胶 | 11115.0 | 10250.0 | -865.0 | -7.78% |
| 36 | 玉米 | 1982.0 | 1680.0 | -302.0 | -15.24% |
| 37 | 苹果 | 12394.0 | 8000.0 | -4394.0 | -35.45% |

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 | 592.8 | 527.5 | 502.5 | 495.0 | |
| | 焦煤 | 1730.0 | 1382.5 | 1225.5 | 1299.5 | |
| | 焦炭 | 2848.5 | 2363.0 | 2084.0 | 1991.0 | |
| | 锰硅 | 8800.0 | 8742.0 | 7998.0 | 7752.0 | |
| | 硅铁 | 6650.0 | 6528.0 | 6274.0 | 6144.0 | |
| | 螺纹钢 | 4433.0 | 3838.0 | 3526.0 | 3373.0 | |
| | 热轧卷板 | 3790.0 | 3615.0 | 3436.0 | 3333.0 | |
| 贵金属 | 黄金 | 273.7 | 274.2 | 276.9 | 278.3 | |
| | 白银 | 3519.0 | 3514.0 | 3517.0 | 3539.0 | |
| 非金属建材 | PVC | 6500.0 | 6410.0 | 6320.0 | 6290.0 | |
| | 玻璃 | 1638.3 | 1296.0 | 1240.0 | 1225.0 | |
| 有色 | 铜 | 49770.0 | 49700.0 | 49780.0 | 49850.0 | |
| | 铝 | 13750.0 | 13795.0 | 13825.0 | 13865.0 | |
| | 锌 | 22050.0 | 21840.0 | 21575.0 | 21420.0 | |
| | 铅 | 18575.0 | 18475.0 | 18205.0 | 17960.0 | |
| | 镍 | 100100.0 | 93200.0 | 93080.0 | 93170.0 | |
| | 锡 | 152750.0 | 153750.0 | 155010.0 | 156180.0 | |
| 能源化工 | 动力煤 | 625.0 | 608.0 | 589.0 | 574.8 | |
| | 原油 | 590.0 | 465.8 | 472.4 | 481.9 | |
| | 沥青 | 3250.0 | 3176.0 | 3114.0 | 3110.0 | |
| | 甲醇 | 2855.0 | 2722.0 | 2694.0 | 2691.0 | |
| | 聚丙烯 | 11600.0 | 9345.0 | 8929.0 | 8700.0 | |
| | 塑料 | 9400.0 | 9030.0 | 8645.0 | 8520.0 | |
| | 天然橡胶 | 10250.0 | 11115.0 | 11305.0 | 11450.0 | |
| 油脂油料 | 豆一 | 3577.9 | 3430.0 | 3656.0 | 3731.0 | |
| | 豆粕 | 3523.1 | 3124.0 | 2824.0 | 2833.0 | |
| | 菜粕 | 2466.7 | 2347.0 | 2332.0 | 2299.0 | |
| | 豆油 | 5327.9 | 5416.0 | 5492.0 | 5570.0 | |
| | 棕榈油 | 4276.7 | 4236.0 | 4522.0 | 4634.0 | |
| | 菜籽油 | 6338.3 | 6294.0 | 6449.0 | 6592.0 | |
| 纺织 | PTA | 6825.0 | 6574.0 | 6356.0 | 6322.0 | |
| | 棉花 | 15573.0 | 14870.0 | 15560.0 | 16035.0 | |
| 农副产品 | 白糖 | 5350.0 | 4944.0 | 4956.0 | 5009.0 | |
| | 鸡蛋 | 4040.0 | 4310.0 | 3711.0 | 3755.0 | |
| | 苹果 | 8000.0 | 11788.0 | 12200.0 | 12394.0 | |
| 玉米 | 玉米 | 1680.0 | 1898.0 | 1982.0 | 2037.0 | |
| | 玉米淀粉 | 2630.0 | 2379.0 | 2423.0 | 2482.0 | |

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：地产信托融资成本。

交易提示：今年前三个季度，集合信托市场上成立的房地产信托产品的平均收益率分别为 7.71%、7.88%和 8.07%。进入四季度，截至 11 月 15 日，房地产信托产品的平均收益率已达到 8.41%。地产信托融资成本上升及募资缩量苗头初显。

盘面影响：目前地产融资受限而民企融资输血，体现经济结构性调整导向，外加减税降费及持续降准等宽松政策仍可期待，预期经济及资本市场持续反弹概率偏大。

油化工重点提示

重点关注：伊朗问题；原油产量。

交易提示：有报道称，欧盟支持法国政府因一桩炸弹案件对两名伊朗人和伊朗情报机构实施的制裁，市场关注欧盟是否加入美国的行列，对伊朗采取强硬立场；据报道，俄罗斯方面推迟作出有关进一步减产的承诺，与沙特形成差异。

盘面影响：价格持续走低，市场敏感度提升，波动性增强。主要产油国面临内部协调问题，短期原油价格震荡偏弱的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂库存；进口煤政策。

交易提示：11 月 19 日 CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格为 581 元/吨，环比下跌 0.85%。大秦铁路运行顺畅，调入量稳定，秦皇岛港库存为 558 万吨周环比上升 13.0 万吨。截至 11 月 19 日，六大电厂库存为 1749.5 万吨，存煤可用天数为 32.99 天，日均耗煤量为 53.03 万吨。若进口煤政策大概率将被执行，11 和 12 月进口量将受限，对价格有一定支撑。

盘面影响：北方供暖已启动，日耗或将有所回升，预计动力煤或维持偏弱震荡，下方空间有限。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况。

交易提示：昨日上海主流钢厂资源较上周五下降 120-150，目前报 4230-4250，成交转淡。北材抗震资源开盘跌 50 报 4250 左右，但是没有成交，盘中继续下跌 50-80，目前报价 4180 左右，依然没有多少量。下游基本上就是正常需求有些采购，整体成交比较差。

盘面影响：现货降价明显，成交平淡，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：CFTC 铜非商业持仓；LME 铜库存；上期所铜库存。

交易提示：截至 11 月 13 日，CFTC 铜非商业净多头持仓为 2775 手，较前一周净多头持仓减少 2800 手。截至 11 月 16 日，LME 铜库存为 16.1 万吨，较前一周同期库存下降 1 万吨。上期所铜库存为 14.2 万吨，较前一周同期库存减少 0.8 万吨。

盘面影响：CFTC 铜净多头持仓减仓，但近期基金持仓增减无明显趋势，国内铜库存偏低，预计铜价短期内震荡盘整为主。

农产品重点提示

重点关注：压榨开机率。

交易提示：11 月 10 日至 16 日当周，油厂大豆开机率虽小幅上升，但升幅不如预期，因为豆粕走货缓慢，部分油厂有胀库压力。当周全国各地油厂大豆压榨总量 171.6 万吨（出粕 135.56 万吨、出油 32.60 万吨），较上周的压榨量 169.74 万吨增长 1.86 万吨，增幅 1.09%，当周大豆压榨开机率 48.99%，较上周增 0.58 百分点。2018 年自然年度迄今，全国大豆压榨量总计为 7769 万吨，较 2017 年降 16 万吨，降幅为 0.2%。

盘面影响：压榨开机率上升但不及预期，而豆油提货正在改善，库存亦开始下降，豆油不宜过度悲观，短期低位震荡概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：新疆棉花加工量；棉花出疆运量。

交易提示：截至 2018 年 11 月 18 日，新疆棉花累计加工量 270.3 万吨，同比减幅 5.9%，其中，地方棉花加工量 181.2 万吨，同比减幅 4.3%，兵团棉花加工量 89.1 万吨，同比减幅 9.3%。当日加工量 5.9 万吨。2018 年 11 月 12 日-11 月 18 日，据统计，公路出疆棉运输量总计 2.61 万吨，较前一周运输量增加 0.09 万吨，同比减少 2.0 万吨。

盘面影响：棉花目前基本面较弱，下游需求疲弱，郑棉以弱势震荡为主，操作层面建议观望。

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 19 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 89.25%，较上一交易日 79% 上升 1.25 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 19 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 29.42%，较上一交易日 27.69% 上升 1.73 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 19 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.12%，较上一交易日 14.49% 上升 0.63 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：德国 10 月 CPI（11 月 20 日下午公布）。

交易提示：德国 CPI 已经连续四个月保持在 3% 的水平上，并连续小幅上涨，前值为 3.2%，本次预测值为 3.3%，市场预期德国通胀将继续缓慢攀升。

盘面影响：如果实际数据好于市场预期，那么欧元将继续反弹；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>

