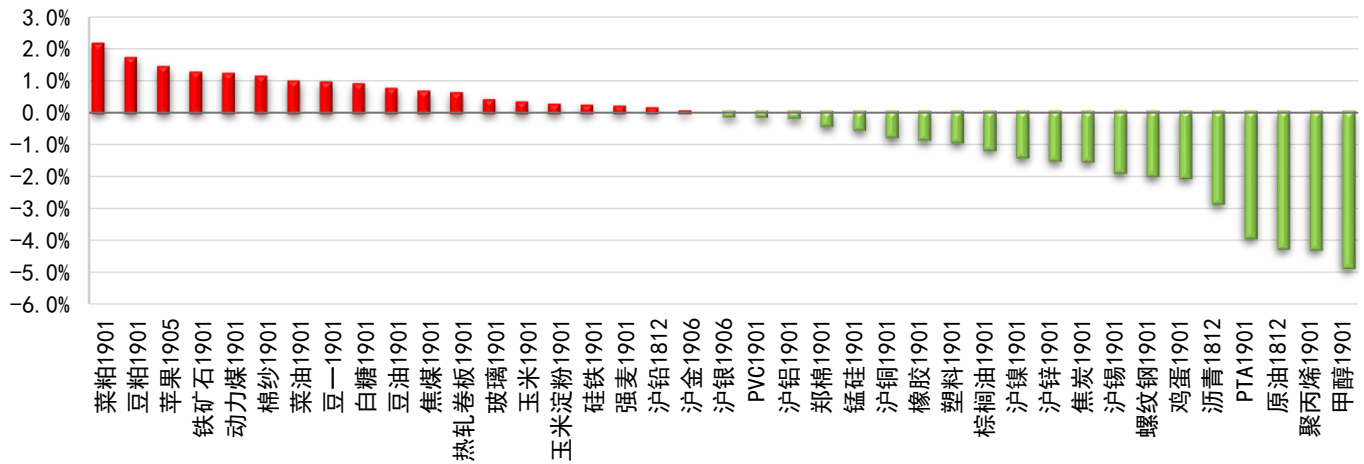


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/21 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	1294.0	1638.3	344.3	26.61%
2	焦煤	1371.5	1730.0	358.5	26.14%
3	焦炭	2303.5	2848.5	545.0	23.66%
4	螺纹钢	3742.0	4329.9	587.9	15.71%
5	铁矿石	516.5	594.8	78.3	15.15%
6	豆粕	3124.0	3523.1	399.1	12.77%
7	玉米淀粉	2374.0	2630.0	256.0	10.78%
8	聚丙烯	9165.0	10150.0	985.0	10.75%
9	塑料	8540.0	9400.0	860.0	10.07%
10	白糖	4947.0	5340.0	393.0	7.94%
11	镍	93310.0	99400.0	6090.0	6.53%
12	菜籽粕	2336.0	2466.7	130.7	5.59%
13	热轧卷板	3571.0	3770.0	199.0	5.57%
14	棉花	14785.0	15552.0	767.0	5.19%
15	PTA	6440.0	6760.0	320.0	4.97%
16	豆一	3419.0	3577.9	158.9	4.65%
17	硅铁	6468.0	6750.0	282.0	4.36%
18	甲醇	2677.0	2790.0	113.0	4.22%
19	沥青	3146.0	3250.0	104.0	3.31%
20	锌	21485.0	21940.0	455.0	2.12%
21	动力煤	612.0	624.0	12.0	1.96%
22	PVC	6375.0	6500.0	125.0	1.96%
23	棕榈油	4196.0	4276.7	80.7	1.92%
24	铅	18300.0	18605.0	305.0	1.67%
25	锰硅	8690.0	8800.0	110.0	1.27%
26	铜	49580.0	49830.0	250.0	0.50%
27	铝	13710.0	13740.0	30.0	0.22%
28	锡	152450.0	152750.0	300.0	0.20%
29	菜籽油	6335.0	6338.3	3.3	0.05%
30	白银	3541.0	3525.0	-16.0	-0.45%
31	豆油	5402.0	5327.9	-74.1	-1.37%
32	黄金	279.3	274.4	-4.9	-1.75%
33	原油	465.0	455.5	-9.5	-2.04%
34	天然橡胶	10885.0	10250.0	-635.0	-5.83%
35	鸡蛋	4372.0	4000.0	-372.0	-8.51%
36	玉米	1964.0	1680.0	-284.0	-14.46%
37	苹果	12380.0	8000.0	-4380.0	-35.38%

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	594.8	516.5	490.0	483.0	
	焦煤	1730.0	1371.5	1204.5	1282.0	
	焦炭	2848.5	2303.5	2032.5	1952.5	
	锰硅	8800.0	8690.0	7892.0	7682.0	
	硅铁	6750.0	6468.0	6226.0	6114.0	
	螺纹钢	4329.9	3742.0	3468.0	3326.0	
	热轧卷板	3770.0	3571.0	3392.0	3296.0	
贵金属	黄金	274.4	275.3	278.0	279.3	
	白银	3525.0	3517.0	3517.0	3541.0	
非金属建材	PVC	6500.0	6375.0	6220.0	6220.0	
	玻璃	1638.3	1294.0	1242.0	1223.0	
有色	铜	49830.0	49570.0	49580.0	49630.0	
	铝	13740.0	13730.0	13710.0	13750.0	
	锌	21940.0	21790.0	21485.0	21305.0	
	铅	18605.0	18545.0	18300.0	18030.0	
	镍	99400.0	93310.0	93260.0	93340.0	
	锡	152750.0	152450.0	153790.0	155570.0	
能源化工	动力煤	624.0	612.0	589.0	576.2	
	原油	590.0	455.8	465.0	474.2	
	沥青	3250.0	3146.0	3086.0	3082.0	
	甲醇	2790.0	2677.0	2660.0	2657.0	
	聚丙烯	11600.0	9165.0	8774.0	8563.0	
	塑料	9400.0	8920.0	8540.0	8430.0	
	天然橡胶	10250.0	10885.0	11140.0	11315.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3419.0	3649.0	3721.0	
	豆粕	3523.1	3124.0	2806.0	2820.0	
	菜粕	2463.3	2336.0	2328.0	2296.0	
	豆油	5327.9	5402.0	5486.0	5562.0	
	棕榈油	4276.7	4196.0	4476.0	4596.0	
	菜籽油	6323.3	6335.0	6483.0	6620.0	
纺织	PTA	6760.0	6440.0	6200.0	6164.0	
	棉花	15552.0	14785.0	15465.0	15940.0	
农副产品	白糖	5340.0	4914.0	4947.0	4999.0	
	鸡蛋	4000.0	4372.0	3743.0	3748.0	
	苹果	8400.0	11814.0	12204.0	12380.0	
玉米	玉米	1680.0	1891.0	1964.0	2014.0	
	玉米淀粉	2630.0	2374.0	2405.0	2456.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：地方债发行。

交易提示：今年 1 至 10 月，我国共发行地方债超过 4 万亿元，其中专项债 1.89 万亿元，占比超过 46%。截至 10 月底，我国新增专项债已发行 13252.63 亿元，基本完成全年 1.35 万亿元的额度。据悉，目前已发行的地方政府专项债主要集中在土地储备、棚户区改造、收费公路等领域，其对投资的撬动效应已经逐步显现。

盘面影响：地方债集中发行拉动投资，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企稳反弹概率偏大。

油化工重点提示

重点关注：EIA 数据；钻井数目。

交易提示：EIA 数据显示，截至 11 月 16 日当周，美国商业原油库存增加 485.1 万桶至 4.469 亿桶，汽油库存和库欣原油库存出现下降；贝克休斯数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国活跃石油钻井数减少 3 口至 885 口。

盘面影响：EIA 原油库存上涨但汽油库存下降，关注库存的持续性变化和季节性因素。减产预期和贸易争端增加市场不确定性，短期原油价格区间震荡的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂日耗；进口煤政策。

交易提示：最新一期环渤海动力煤价格报收 570 元，环比下降 1 元/吨。产地供给相对宽松，港口观望情绪浓厚，成交不佳。截至 11 月 21 日，下游六大电厂库存为 1726 万吨，较去年同期增长近 34%，存煤可用天数为 33.35 天。虽然已经入供暖季，日均耗煤量仍维持在 50 万吨左右，尚未有实质性好转。

盘面影响：今年暖冬概率较大，需求预期悲观，短期动力煤或维持偏弱运行。

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报价最低下跌 180 报 3910-3950，尾盘跟随期货回涨 60，目前报 39,70-4010，下游开始出来买货了。北材资源开盘继续跌 50，没成交，随后继续下跌 50-70，累降 100-120，最低 3900，出来了一些成交，尾盘跟随期货回涨 20-50，目前 3950 左右，回涨后暂无成交。但市场全天成交略有好转。

盘面影响：现货成交略有反弹，关注库存去化，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；锌锭国内社会库存；9 月国内镀锌板（带）库存。

交易提示：截至 11 月 20 日，LME 锌锭库存为 12.26 万吨，较上周同期库存减少 0.87 万吨。截至 11 月 19 日，国内锌锭社会库存为 13.42 万吨，较上周同期库存增加 0.61 万吨。截至今年 9 月国内镀锌板（带）库存为 49.23 万吨，较 8 月份库存大增 7.5 万吨。

盘面影响：尽管 LME 锌锭库存在下降，但国内锌锭社会库存开始增加，且下游镀锌板带库存增加，预示下游消费不旺。锌价预计短期内震荡走弱概率较大。

农产品重点提示

重点关注：沿海地区大豆库存。

交易提示：截止 11 月 16 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 638.63 万吨，较上周的 649.76 万吨减少 11.13 万吨，降幅 1.71%，但较去年同期 385.5 万吨增加 67.27%。

盘面影响：大豆库存仍居高位，中美贸易谈判氛围改善，重启美豆进口概率提升，外加丰产及种植面积增长，豆价仍难乐观。

软商品重点提示

重点关注：皮棉加工量；棉花现货价格。

交易提示：昨日新疆皮棉加工 5.96 万吨，去年同期日加工量 5.97 万吨，截至 11 月 20 日 24 时，新疆累计加工 282.19 万吨，较去年同期的 293.37 万吨减少 3.81%。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。手摘棉收购价格再次下跌，维持在 6.6 元/公斤（40%衣分）。加之籽棉收购即将进入收尾阶段，籽棉衣分降低以在 35-36%居多，市场预期籽棉价格或将持续弱势。

盘面影响：市场悲观情绪较浓，原料库存充足，纺企备货意愿不强，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 21 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 90.34%，较上一交易日 83.94%上升 6.4 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 21 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 30.76%，较上一交易日 30.37%上升 0.39 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 21 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.72%，较上一交易日 15.09%下降 0.37 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：欧元期货 CFTC 持仓报告（截止 11 月 13 日）。

交易提示：欧元期货净持仓较上一周小幅回升约 9800 份，为-37019 份；多头增长较多，可能以为着欧元进入低位区域，但近期净持仓变化与欧元弱势保持一致，市场情绪偏空会使欧元保持弱势，在市场情绪有所好转之前谨慎做多欧元。

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>

