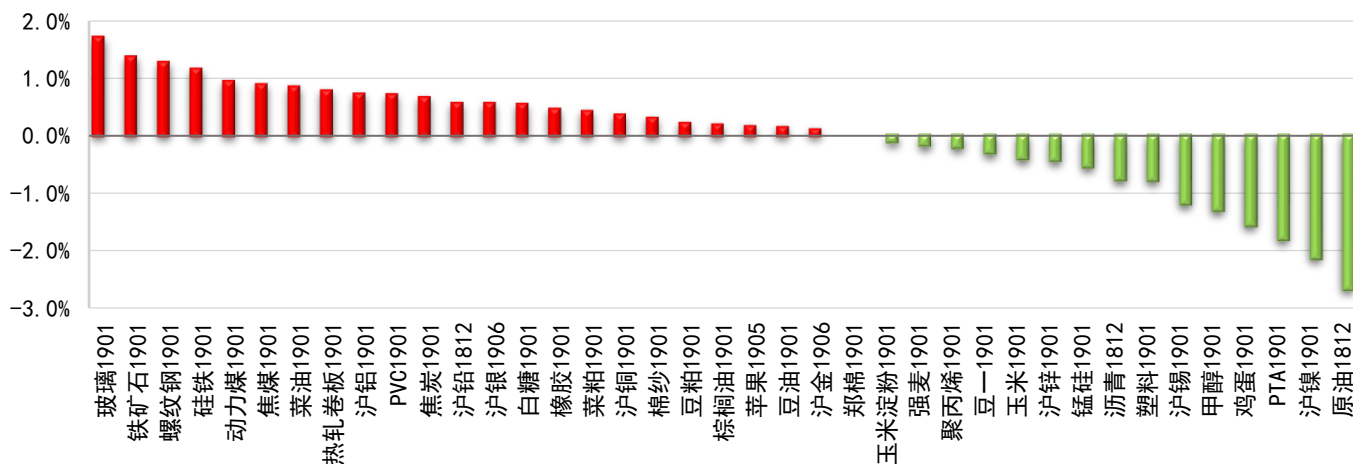


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/22 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	焦煤	1364.0	1730.0	366.0	26.83%
2	玻璃	1310.0	1638.3	328.3	25.06%
3	焦炭	2266.0	2745.4	479.4	21.16%
4	铁矿石	518.5	586.8	68.3	13.16%
5	沥青	2890.0	3250.0	360.0	12.46%
6	豆粕	3154.0	3524.6	370.6	11.75%
7	螺纹钢	3729.0	4154.6	425.6	11.41%
8	塑料	8460.0	9400.0	940.0	11.11%
9	玉米淀粉	2375.0	2630.0	255.0	10.74%
10	聚丙烯	8882.0	9800.0	918.0	10.34%
11	白糖	4942.0	5340.0	398.0	8.05%
12	镍	90360.0	96800.0	6440.0	7.13%
13	甲醇	2554.0	2710.0	156.0	6.11%
14	豆一	3415.0	3577.9	162.9	4.77%
15	PTA	6164.0	6450.0	286.0	4.64%
16	热轧卷板	3591.0	3750.0	159.0	4.43%
17	硅铁	6468.0	6750.0	282.0	4.36%
18	菜籽粕	2363.0	2463.3	100.3	4.25%
19	锰硅	8492.0	8800.0	308.0	3.63%
20	锌	21025.0	21660.0	635.0	3.02%
21	棕榈油	4182.0	4276.7	94.7	2.26%
22	棉花	15235.0	15508.0	273.0	1.79%
23	铝	18345.0	18605.0	260.0	1.42%
24	PVC	6340.0	6415.0	75.0	1.18%
25	动力煤	618.2	625.0	6.8	1.10%
26	原油	443.1	447.0	3.9	0.88%
27	铜	49570.0	49575.0	5.0	0.01%
28	锡	148860.0	148750.0	-110.0	-0.07%
29	铅	13805.0	13760.0	-45.0	-0.33%
30	白银	3555.0	3526.0	-29.0	-0.82%
31	菜籽油	6388.0	6316.7	-71.3	-1.12%
32	豆油	5412.0	5346.3	-65.7	-1.21%
33	黄金	279.7	274.7	-5.0	-1.79%
34	天然橡胶	10785.0	10200.0	-585.0	-5.42%
35	鸡蛋	4254.0	4000.0	-254.0	-5.97%
36	玉米	1949.0	1680.0	-269.0	-13.80%
37	苹果	12347.0	8000.0	-4347.0	-35.21%

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	586.8	518.5	491.5	483.5	
	焦煤	1730.0	1364.0	1227.5	1297.0	
	焦炭	2745.4	2266.0	2036.5	1952.0	
	锰硅	8800.0	8492.0	7786.0	7550.0	
	硅铁	6750.0	6468.0	6218.0	6110.0	
	螺纹钢	4154.6	3729.0	3448.0	3312.0	
	热轧卷板	3750.0	3591.0	3397.0	3292.0	
贵金属	黄金	274.7	275.7	278.4	279.7	
	白银	3526.0	3530.0	3535.0	3555.0	
非金属建材	PVC	6415.0	6340.0	6200.0	6195.0	
	玻璃	1638.3	1310.0	1258.0	1239.0	
有色	铜	49575.0	49610.0	49570.0	49600.0	
	铝	13760.0	13815.0	13805.0	13830.0	
	锌	21660.0	21465.0	21025.0	20765.0	
	铅	18605.0	18625.0	18345.0	18060.0	
	镍	96800.0	90360.0	90430.0	90510.0	
	锡	148750.0	148860.0	150680.0	152680.0	
能源化工	动力煤	625.0	618.2	590.4	576.0	
	原油	590.0	443.1	448.9	452.6	
	沥青	3250.0	3042.0	2968.0	2890.0	
	甲醇	2710.0	2554.0	2572.0	2574.0	
	聚丙烯	11350.0	8882.0	8592.0	8410.0	
	塑料	9400.0	8740.0	8460.0	8380.0	
	天然橡胶	10200.0	10785.0	11035.0	11250.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3415.0	3642.0	3709.0	
	豆粕	3524.6	3154.0	2804.0	2825.0	
	菜粕	2460.0	2363.0	2355.0	2315.0	
	豆油	5346.3	5412.0	5518.0	5582.0	
	棕榈油	4276.7	4182.0	4478.0	4582.0	
	菜籽油	6316.7	6388.0	6556.0	6695.0	
纺织	PTA	6450.0	6164.0	6048.0	5996.0	
	棉花	15508.0	14620.0	15235.0	15710.0	
农副产品	白糖	5340.0	4938.0	4942.0	5008.0	
	鸡蛋	4000.0	4254.0	3635.0	3682.0	
	苹果	8000.0	11875.0	12347.0	7770.0	
玉米	玉米	1680.0	1887.0	1949.0	1993.0	
	玉米淀粉	2630.0	2375.0	2391.0	2449.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：纾困基金规模逾二千亿元。

交易提示：据公开信息不完全统计，截至 11 月 17 日，各地政府纾困专项基金规模合计超过 1200 亿元，保险业成立纾困专项产品，规模合计约 580 亿元。据中国基金业协会信息，截至 11 月 12 日，11 家券商设立 11 只证券业支持民企发展系列资产管理计划完成备案，规模总计 228.21 亿元。上述三者总规模超过 2000 亿元。

盘面影响：除了采取综合措施稳增长外，纾困基金等专项缓解短期流动性，协助稳金融，总体上将有助于经济及资本市场持续企稳反弹。

油化工重点提示

重点关注：中东局势；原油产量。

交易提示：沙特官员表示，沙特 11 月原油产量要超过 10 月的水平，沙特将会对原油需求降温做出反应；美国总统特朗普表示，沙特记者事件可能是世界的错，为沙特辩护。

盘面影响：油价持续走低，部分产油国减产意愿增强；沙特记者事件增加了中东局势的不确定性。短期原油价格低位震荡的概率较大。

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：根据生意社价格监测，截至 11 月 22 日国内甲醇市场均价报 2625 元/吨，较去年同期下跌 14.38%。MTO 利润虽然有所转好，但部分装置仍低负荷运行，终端需求整体欠佳，工厂降价出货去库存。后期大量进口甲醇到将集中到港，库存压力或将进一步增加。同时受国际油价大跌影响，成本支撑减弱，甲醇期价联动下跌。后期需关注四季度工业用气情况。

盘面影响：市场悲观情绪浓厚，短期供需难好转，预计甲醇盘面仍将延续弱势，尚未企稳。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况；我的钢铁网库存数据。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂报价 3990-4000，整体价格和前一日尾盘持平，成交处于平均水平。北材资源早盘价格 3950-3980，与前一日尾盘持稳或者微涨 10-30，全天基本这个区间，价格变动不大，成交一般。我的钢铁网库存数据：钢厂库存 193.72 万吨，环比增加 7.06 万吨；社会库存 306.85 万吨，环比减少 10.59 万吨。

盘面影响：现货成交平淡，钢厂库存持续回升，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 镍库存；国内镍矿港口库存；上期所镍库存。

交易提示：截至 11 月 21 日，LME 镍库存为 21.5 万吨，较上周同期库存减少 0.1 万吨。截至 11 月 16 日，国内镍矿港口库存为 1496 万吨，较前一周同期库存小幅减少 17 万吨；上期所镍库存为 1.6 万吨，较前一周同期库存增加 0.16 万吨。

盘面影响：LME 镍库存维稳，尽管国内镍矿港口库存小幅减少但是国内镍库存开始增加，近期镍进口窗口持续打开，进口镍供应将趋于增多。当前下游不锈钢消费转入淡季，镍需求堪忧。镍价短期内预计继续震荡走弱概率较大。

农产品重点提示

重点关注：马棕油产量。

交易提示：根据 SPPOMA 数据，11 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量下降 5.35%，单产下降 4.67%，出油率下降 0.13%。此前 11 月 1 日-15 日油产量下降 2.33%，单产下降 0.96%，出油率下降 0.26%。

盘面影响：受制于原油价格下跌及贸易摩擦缓和等因素，棕油价格持续下跌，但近日马棕油产量减产幅度大于出口，库存累积或不及市场预期，棕油价格低位震荡概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：2018 年中国棉花产量调查报告。

交易提示：国家棉花市场监测系统于 10 月 15 至 30 日在全国范围内展开棉花产量调查，调查结果显示，2018 年中国棉花平均单产 124.0 公斤/亩，同比增加 0.8%，较 8 月份调查结果下降 3.4 个百分点；按监测系统调查实播面积 4900.1 万亩测算，预计总产量 607.5 万吨，同比下降 0.9%，较 8 月份预测下降 3.4 个百分点。

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 22 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 84.28%，较上一交易日 90.34% 下降 6.06 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 22 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 30.97%，较上一交易日 30.76% 上升 0.21 个百分点。近期隐波率偏高，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 22 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.43%，较上一交易日 14.72% 下降 0.29 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：加拿大 10 月通胀（11 月 23 日晚公布）。

交易提示：加拿大 CPI 自 17 年 6 月以来持续上涨，并于今年 7 月录得 3% 的阶段高点，随后连续两个月回落，前值为 2.2%，本次预测值为 2.2%，市场预计 CPI 维持稳定；而核心 CPI 则在过去 7 个月都保持在 1.9% 以上，且 8 月稍微上升至 2%，但在上月回到 1.9%，本次预测值为 1.9%，市场预期核心 CPI 保持稳定。

盘面影响：如果实际数据好于市场预期，那么加元可能出现反弹；如果公布值弱于预期，则会使加元进一步承压回落。

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>

