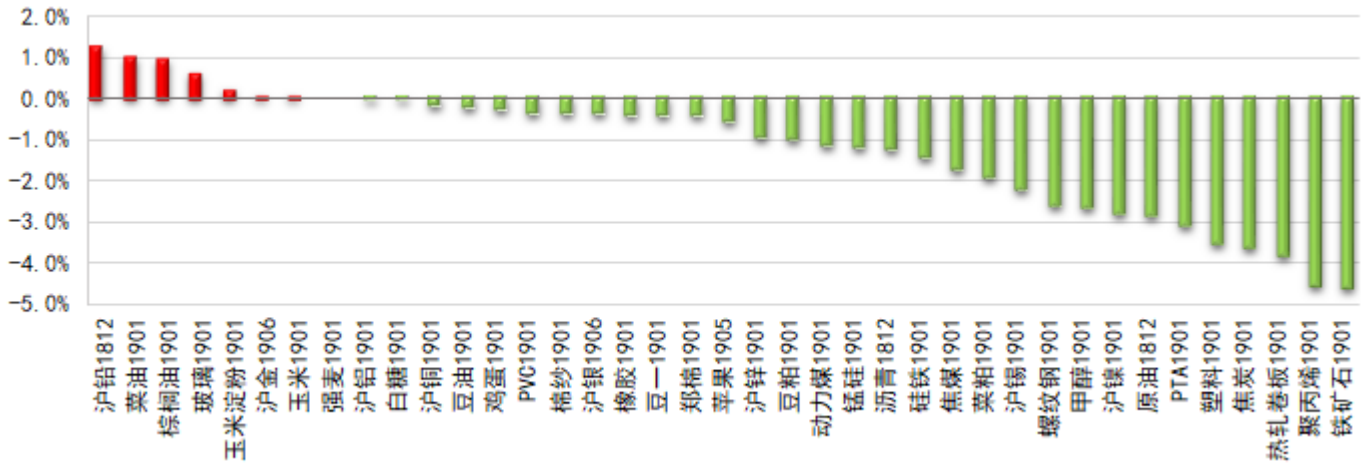


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/23 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 | 1340.5 | 1730.0 | 389.5 | 29.06% |
| 2 | 焦炭 | 2188.0 | 2745.4 | 557.4 | 25.48% |
| 3 | 玻璃 | 1307.0 | 1638.3 | 331.3 | 25.35% |
| 4 | 铁矿石 | 497.0 | 579.8 | 82.8 | 16.65% |
| 5 | 聚丙烯 | 8486.0 | 9800.0 | 1314.0 | 15.48% |
| 6 | 螺纹钢 | 3623.0 | 4092.8 | 469.8 | 12.97% |
| 7 | 豆粕 | 3116.0 | 3511.7 | 395.7 | 12.70% |
| 8 | 塑料 | 8250.0 | 9250.0 | 1000.0 | 12.12% |
| 9 | 沥青 | 2780.0 | 3100.0 | 320.0 | 11.51% |
| 10 | 玉米淀粉 | 2374.0 | 2630.0 | 256.0 | 10.78% |
| 11 | 甲醇 | 2474.0 | 2705.0 | 231.0 | 9.34% |
| 12 | 白糖 | 4915.0 | 5320.0 | 405.0 | 8.24% |
| 13 | 热轧卷板 | 3477.0 | 3740.0 | 263.0 | 7.56% |
| 14 | 镍 | 88490.0 | 94700.0 | 6210.0 | 7.02% |
| 15 | 菜籽粕 | 2316.0 | 2466.7 | 150.7 | 6.51% |
| 16 | PTA | 6014.0 | 6345.0 | 331.0 | 5.50% |
| 17 | 硅铁 | 6404.0 | 6750.0 | 346.0 | 5.40% |
| 18 | 豆一 | 3402.0 | 3577.9 | 175.9 | 5.17% |
| 19 | 锰硅 | 8446.0 | 8800.0 | 354.0 | 4.19% |
| 20 | 锌 | 20890.0 | 21660.0 | 770.0 | 3.69% |
| 21 | 动力煤 | 611.0 | 627.0 | 16.0 | 2.62% |
| 22 | 棉花 | 15180.0 | 15508.0 | 328.0 | 2.16% |
| 23 | 铅 | 18480.0 | 18790.0 | 310.0 | 1.68% |
| 24 | 棕榈油 | 4218.0 | 4276.7 | 58.7 | 1.39% |
| 25 | PVC | 6330.0 | 6415.0 | 85.0 | 1.34% |
| 26 | 锡 | 146210.0 | 147500.0 | 1290.0 | 0.88% |
| 27 | 铜 | 49400.0 | 49805.0 | 405.0 | 0.82% |
| 28 | 铝 | 13775.0 | 13840.0 | 65.0 | 0.47% |
| 29 | 白银 | 3537.0 | 3526.0 | -11.0 | -0.31% |
| 30 | 菜籽油 | 6426.0 | 6371.7 | -54.3 | -0.85% |
| 31 | 豆油 | 5398.0 | 5332.1 | -65.9 | -1.22% |
| 32 | 原油 | 433.0 | 427.4 | -5.6 | -1.29% |
| 33 | 黄金 | 279.7 | 274.7 | -5.0 | -1.79% |
| 34 | 天然橡胶 | 10730.0 | 10000.0 | -730.0 | -6.80% |
| 35 | 鸡蛋 | 4239.0 | 3840.0 | -399.0 | -9.41% |
| 36 | 玉米 | 1952.0 | 1680.0 | -272.0 | -13.93% |
| 37 | 苹果 | 12371.0 | 8000.0 | -4371.0 | -35.33% |

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 | 579.8 | 497.0 | 477.5 | 469.5 | |
| | 焦煤 | 1730.0 | 1340.5 | 1209.0 | 1277.0 | |
| | 焦炭 | 2745.4 | 2188.0 | 1980.0 | 1920.0 | |
| | 锰硅 | 8800.0 | 8446.0 | 7732.0 | 7500.0 | |
| | 硅铁 | 6750.0 | 6404.0 | 6180.0 | 6080.0 | |
| | 螺纹钢 | 4092.8 | 3623.0 | 3350.0 | 3239.0 | |
| | 热轧卷板 | 3740.0 | 3477.0 | 3292.0 | 3201.0 | |
| 贵金属 | 黄金 | 274.6 | 275.6 | 278.4 | 279.7 | |
| | 白银 | 3511.0 | 3517.0 | 3529.0 | 3537.0 | |
| 非金属建材 | PVC | 6415.0 | 6330.0 | 6115.0 | 6135.0 | |
| | 玻璃 | 1638.3 | 1307.0 | 1241.0 | 1238.0 | |
| 有色 | 铜 | 49805.0 | 49430.0 | 49400.0 | 49380.0 | |
| | 铝 | 13840.0 | 13790.0 | 13775.0 | 13795.0 | |
| | 锌 | 21660.0 | 21380.0 | 20890.0 | 20635.0 | |
| | 铅 | 18790.0 | 18825.0 | 18480.0 | 18155.0 | |
| | 镍 | 94700.0 | 88490.0 | 88700.0 | 88810.0 | |
| | 锡 | 147500.0 | 146210.0 | 147920.0 | 149880.0 | |
| 能源化工 | 动力煤 | 627.0 | 611.0 | 585.4 | 569.6 | |
| | 原油 | 590.0 | 433.0 | 438.6 | 442.9 | |
| | 沥青 | 3100.0 | 3002.0 | 2908.0 | 2780.0 | |
| | 甲醇 | 2705.0 | 2474.0 | 2489.0 | 2500.0 | |
| | 聚丙烯 | 10950.0 | 8486.0 | 8295.0 | 8198.0 | |
| | 塑料 | 9250.0 | 8515.0 | 8250.0 | 8220.0 | |
| | 天然橡胶 | 10000.0 | 10730.0 | 10990.0 | 11250.0 | |
| 油脂油料 | 豆一 | 3577.9 | 3402.0 | 3604.0 | 3687.0 | |
| | 豆粕 | 3511.7 | 3116.0 | 2763.0 | 2790.0 | |
| | 菜粕 | 2466.7 | 2316.0 | 2306.0 | 2277.0 | |
| | 豆油 | 5332.1 | 5398.0 | 5508.0 | 5564.0 | |
| | 棕榈油 | 4276.7 | 4218.0 | 4508.0 | 4596.0 | |
| | 菜籽油 | 6371.7 | 6426.0 | 6589.0 | 6720.0 | |
| 纺织 | PTA | 6345.0 | 6014.0 | 5920.0 | 5878.0 | |
| | 棉花 | 15508.0 | 14600.0 | 15180.0 | 15685.0 | |
| 农副产品 | 白糖 | 5320.0 | 4933.0 | 4915.0 | 4983.0 | |
| | 鸡蛋 | 3840.0 | 4239.0 | 3633.0 | 3694.0 | |
| | 苹果 | 8400.0 | 11918.0 | 12371.0 | 7628.0 | |
| 玉米 | 玉米 | 1680.0 | 1891.0 | 1952.0 | 1992.0 | |
| | 玉米淀粉 | 2630.0 | 2374.0 | 2396.0 | 2450.0 | |

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：国有企业实施“竞争中性”原则。

交易提示：国家发改委原副主任、中国经济体制改革委员会会长彭森近日表示，应将“竞争中性”原则应用于国有企业，把国有企业全面纳入竞争政策体系之中。按照国有企业分类改革要求，以“僵尸企业”出清为突破口，采取破产重组、兼并收购、债转股、混合所有制改革等，有效降低国有企业杠杆率，有进有退加速推进国有经济布局和结构调整。

盘面影响：除了采取综合措施稳增长外，改革举措亦有助于不断优化经济结构，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：伊朗问题；产油国立场。

交易提示：伊朗外交部发表声明，否认美国关于伊朗违反《化学武器公约》的指控；对于近期的油价波动，阿联酋官员表示，市场动态将决定是否继续减产；安哥拉认为当前的油价水平让安哥拉等产油国处境艰难。

盘面影响：伊朗问题短期难见缓和；油价大幅下行可能提高产油国减产意愿。周五夜盘国内原油期货再度跌停，市场情绪化，短期交易风险较大，建议观望。

煤化工重点提示

重点关注：电厂日耗；进口煤政策。

交易提示：上周山西动力煤均价报收 588 元/吨环比下跌 0.56%，产地出货不畅，库存有所上升。截至 11 月 23 日，下游六大电厂库存为 1763.4 万吨，存煤可用天数为 32 天，日均耗煤量 55.1 万吨同比减少近 12%。进口煤政策导致供应收紧，贸易商进一步降价意愿降低，港口价格逐渐企稳，但对煤价提振有限，高库存抑制了补库需求。

盘面影响：采暖季需求不及预期，高库存短期难消耗，预计动力煤仍维持偏弱运行，上行动力不足。

黑色金属重点提示

重点关注：高炉开工情况。

交易提示：Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 67.54% 环比上期降 0.28%，产能利用率 77.26% 环比降 1.24%，剔除淘汰产能的利用率为 83.84% 较去年同期增 6.66%，钢厂盈利率 80.98% 环比上周降 3.07%。上周调研情况来看，新增检修高炉 24 座，复产高炉 17 座；进博会结束后，江苏地区前期受限高炉逐步复产；受采暖季限产影响，邯邢、河南地区本期检修样本增加明显；此外，西北内陆地区检修样本也有增加迹象，预计本周检修限产情况仍有放大趋势。

盘面影响：高炉实际产能利用率同比大幅增加，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：上期所铅库存；9 月精矿铅产量；进口铅精矿加工费。

交易提示：截至 11 月 23 日，上期所铅库存为 9295 吨，较上周同期库存小幅增加 450 吨。今年 1-9 月国内铅精矿累计产量为 90 万吨，较去年同期下滑 40% 左右。进口铅精矿加工费为 20 美元/吨，是 2013 年以来的新低，这预示着进口铅精矿料紧缺。

盘面影响：国内铅精矿产量大幅收缩，而进口铅精矿供应不足无法缓解国内铅精矿供应的减少，另外近期的环保检查使得原铅和再生铅的生产受到限制，导致国内铅库存一直处于低位。沪铅价格短期内震荡并逐步走强概率较大。

农产品重点提示

重点关注：马来西亚分阶段实施 B10 生物柴油计划。

交易提示：马来西亚将在 12 月 1 日起分阶段在交通和其他补贴行业实施 B10 生物燃料项目。自 2019 年 2 月起，该方案将成为强制性的计划。

盘面影响：B10 即传统燃料与 9.8-10% 的棕榈酸甲酯混合，且目前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：皮棉加工量；籽棉交售情况。

交易提示：上周五新疆皮棉加工 6.14 万吨，去年同期日加工量 6.02 万吨，截至 11 月 22 日 24 时，新疆累计加工 294.16 万吨，较去年同期的 305.10 万吨减少 3.59%。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。截至 11 月 23 日，全国累计交售籽棉折皮棉 496.5 万吨，同比增加 30.4 万吨，较过去四年均值增加 42.3 万吨，其中新疆交售籽棉折皮棉 443.2 万吨；累计加工皮棉 335.7 万吨，同比减少 8.7 万吨，较过去四年均值减少 1.0 万吨。

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，郑棉继续弱势震荡整理，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 23 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 86.13%，较上一交易日 84.29% 上升 1.84 个百分点。隐波率处低位，建议尝试卖出跨式策略做空波动率。

(2) 截至 2018 年 11 月 23 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 31.04%，较上一交易日 30.97% 下降 0.07 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 23 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.42%，较上一交易日 14.43% 基本持平。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。

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，本次录得 2.4%，好于前值和市场预期的 2.2%；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%，本次录得 1.9%，与市场预期一致。

盘面影响：加拿大通胀数据总体上利好加元，并增强市场对加拿大经济的信心。

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>

