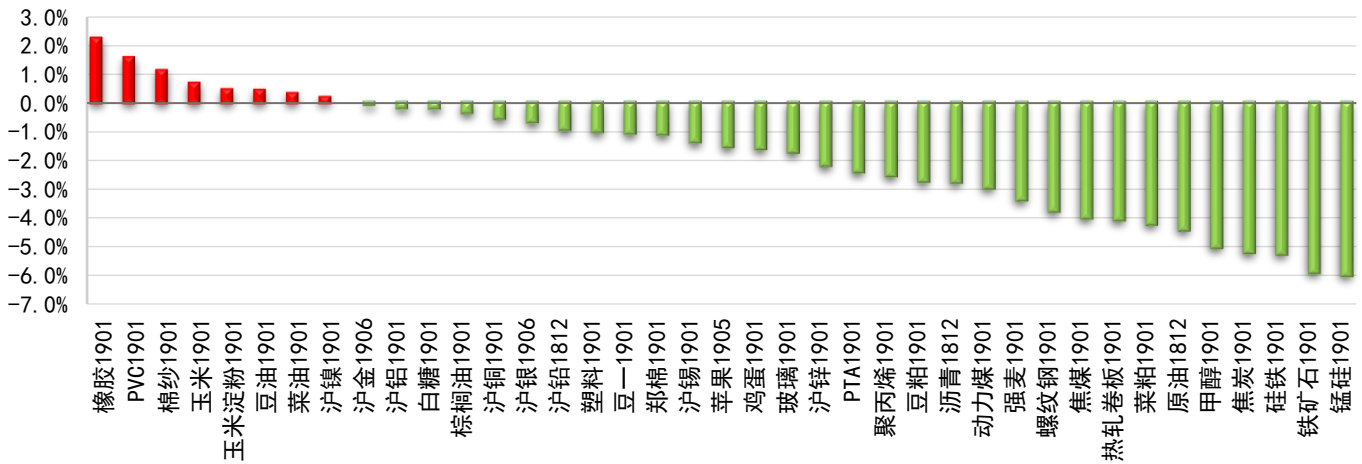


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/11/26 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	1297.0	1730.0	433.0	33.38%
2	玻璃	1286.0	1638.3	352.3	27.40%
3	焦炭	2115.0	2642.3	527.3	24.93%
4	铁矿石	477.5	562.8	85.3	17.85%
5	聚丙烯	8455.0	9800.0	1345.0	15.91%
6	豆粕	3040.0	3495.7	455.7	14.99%
7	沥青	2706.0	3100.0	394.0	14.56%
8	螺纹钢	3553.0	3958.8	405.8	11.42%
9	塑料	8170.0	9100.0	930.0	11.38%
10	锰硅	7940.0	8800.0	860.0	10.83%
11	硅铁	6100.0	6750.0	650.0	10.66%
12	玉米淀粉	2385.0	2630.0	245.0	10.27%
13	菜籽粕	2233.0	2455.0	222.0	9.94%
14	甲醇	2394.0	2620.0	226.0	9.44%
15	白糖	4874.0	5320.0	446.0	9.15%
16	热轧卷板	3392.0	3660.0	268.0	7.90%
17	豆一	3354.0	3577.9	223.9	6.68%
18	PTA	5946.0	6300.0	354.0	5.95%
19	镍	89290.0	94400.0	5110.0	5.72%
20	动力煤	597.0	629.0	32.0	5.36%
21	锌	20600.0	21320.0	720.0	3.50%
22	棉花	14970.0	15487.0	517.0	3.45%
23	铅	18120.0	18610.0	490.0	2.70%
24	棕榈油	4206.0	4276.7	70.7	1.68%
25	原油	418.9	424.8	5.9	1.42%
26	铜	49300.0	49430.0	130.0	0.26%
27	锡	144980.0	144750.0	-230.0	-0.16%
28	铝	13805.0	13750.0	-55.0	-0.40%
29	白银	3524.0	3507.0	-17.0	-0.48%
30	菜籽油	6426.0	6395.0	-31.0	-0.48%
31	PVC	6450.0	6415.0	-35.0	-0.54%
32	黄金	279.5	275.0	-4.5	-1.61%
33	豆油	5428.0	5332.1	-95.9	-1.77%
34	天然橡胶	10940.0	10300.0	-640.0	-5.85%
35	鸡蛋	4166.0	3840.0	-326.0	-7.83%
36	玉米	1955.0	1680.0	-275.0	-14.07%
37	苹果	12125.0	8000.0	-4125.0	-34.02%

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	562.8	477.5	457.5	449.5	
	焦煤	1730.0	1297.0	1141.0	1206.5	
	焦炭	2642.3	2115.0	1882.0	1828.0	
	锰硅	8800.0	7940.0	7302.0	7070.0	
	硅铁	6750.0	6100.0	5964.0	5860.0	
	螺纹钢	3958.8	3553.0	3232.0	3124.0	
	热轧卷板	3660.0	3392.0	3170.0	3078.0	
贵金属	黄金	275.0	275.5	278.3	279.5	
	白银	3507.0	3506.0	3506.0	3524.0	
非金属建材	PVC	6415.0	6450.0	6205.0	6190.0	
	玻璃	1638.3	1286.0	1220.0	1216.0	
有色	铜	49430.0	49370.0	49300.0	49260.0	
	铝	13750.0	13785.0	13805.0	13815.0	
	锌	21320.0	21080.0	20600.0	20355.0	
	铅	18610.0	18605.0	18120.0	17830.0	
	镍	94400.0	89290.0	88940.0	88980.0	
	锡	144750.0	144980.0	146390.0	148430.0	
能源化工	动力煤	629.0	597.0	579.4	567.8	
	原油	585.0	418.9	423.6	428.7	
	沥青	3100.0	2930.0	2820.0	2706.0	
	甲醇	2620.0	2394.0	2412.0	2418.0	
	聚丙烯	10950.0	8455.0	8073.0	7903.0	
	塑料	9100.0	8540.0	8170.0	8125.0	
	天然橡胶	10300.0	10940.0	11155.0	11415.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3354.0	3564.0	3638.0	
	豆粕	3495.7	3040.0	2670.0	2707.0	
	菜粕	2455.0	2233.0	2242.0	2207.0	
	豆油	5332.1	5428.0	5548.0	5604.0	
	棕榈油	4276.7	4206.0	4510.0	4606.0	
	菜籽油	6395.0	6426.0	6594.0	6720.0	
纺织	PTA	6300.0	5946.0	5872.0	5852.0	
	棉花	15487.0	14440.0	14970.0	15430.0	
农副产品	白糖	5320.0	4928.0	4874.0	4945.0	
	鸡蛋	3840.0	4166.0	3538.0	4059.0	
	苹果	8400.0	11773.0	12087.0	12125.0	
玉米	玉米	1680.0	1904.0	1955.0	1989.0	
	玉米淀粉	2630.0	2385.0	2399.0	2443.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：银行业金融机构资产和负债。

交易提示：10 月末银行业金融机构资产总额 257.62 万亿元人民币，同比增长 6.6%。10 月末银行业金融机构负债总额 236.46 万亿元人民币，同比增长 6.2%。

盘面影响：银行业负债增速不及资产，金融去杠杆已取得一定成效，稳杠杆更具操作空间，中国经济及资本市场有望持续企稳反弹。

油化工重点提示

重点关注：原油库存；OPEC 减产。

交易提示：有能源情报机构称，库欣地区原油库存较上周增加 89.2 万桶/日；有报道称，OPEC+ 产油国有可能进行不像减产的减产，在不引发油价新一轮上涨的同时进行全球性减产。

盘面影响：关注原油库存变动是否已到拐点。在近期油价大跌的背景下，主要产油国减产意愿增强，但也面临外部压力。短期油价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：11 月 26 日 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500K 现货交易价为 630 元/吨，环比减少 6 元/吨。产地供给日趋宽松，发运到港成本仍偏高，港口价格止跌企稳，贸易商惜售情绪升温。目前下游六大电厂库存为 1749.7 万吨，存煤可用天数为 31.93 天，随着天气转凉，日均耗煤量小幅回升至 54.8 万吨，但下游采购需求未见明显好转。

盘面影响：北方冬储行情已开启，高库存和需求偏弱制约价格上涨，预计动力煤仍将延续弱势调整。

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报价 3780-3800，较上周五下跌 150-170，主流资源的市场贸易很差。国标抗震资源开盘下跌 100-150 报 3730 左右，午后继续下跌 10-30，目前在 3700 左右，成交也很清淡。

盘面影响：现货成交大幅转淡，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：LME 铜库存；上期所铜库存；10 月铜材产量。

交易提示：截至 11 月 23 日，LME 铜库存为 13.9 万吨，较前一周同期库存减少 2.1 万吨。上期所铜库存为 13.3 万吨，较上周同期库存下降 0.1 万吨。10 月国内铜材产量为 138.8 万吨，较 9 月份产量下降 13 万吨。

盘面影响：尽管国内外铜库存仍在下降，但下游消费也不容乐观，铜材产量创下自 2015 年以来的同期新低。铜价在供需双弱格局的影响下，很可能继续区间震荡。

农产品重点提示

重点关注：油菜籽及菜粕库存。

交易提示：截至 11 月 25 日，国内沿海菜籽库存为 39.6 万吨，已经连续四周持于 40 万吨的偏高位置；菜粕库存则持续大升，近三周每周累库约万吨，短短六周即迅速从 1000 吨的低位升至 3.7 万吨，环比前周亦大增 29%。

盘面影响：自加拿大进口菜籽有保障，同时菜粕库存偏高，水产养殖又进入淡季，预期菜粕短期走势短期仍难乐观，但需关注中美贸易谈判进展。

软商品重点提示

重点关注：新疆天气；棉花进口情况。

交易提示：据海关统计，2018 年 10 月我国棉花进口量 11 万吨，较上月环比减少 21%，同比增加 41%。2018 年 1-10 月我国累计进口棉花 123 万吨，同比增加 26%。2018/19 年度以 (2018.9-2018.10) 累计进口棉花 25 万吨，同比增加 46%。

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 26 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 83.80%，较上一交易日 86.13% 下降 2.33 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 26 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 34.85%，较上一交易日 31.04% 上升 3.81 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 26 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.7%，较上一交易 14.42% 上升 0.28 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 11 月谘商会消费者信心指数（11 月 27 日晚公布）。

交易提示：美国谘商会消费者信心指数在过去两年内持续上升，并于 9 月达到 138.4 的阶段高点，意味着市场对美国未来的商业环境、就业和个人收入抱有很强的信心，前值为 137.9，有小幅回落，本次预测值为 136，市场预期信心将继续回落。

盘面影响：如果实际数据好于市场预期，那么美元可能继续反弹；如果公布值弱于预期，则会使美元承压回落。

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>

