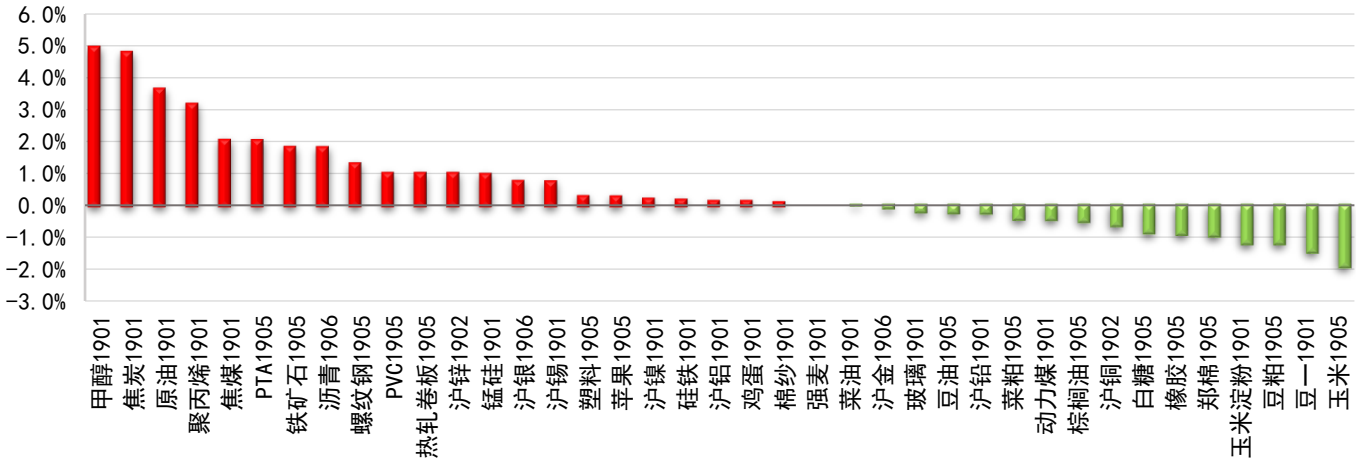
金钻精选

2018 年 12 月 05 日星期三

国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/04 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	豆粕	2682.0	3429.2	747.2	27.86%
2	玻璃	1305.0	1638.3	333.3	25.54%
3	焦煤	1394.0	1730.0	336.0	24.10%
4	螺纹钢	3374.0	4103.1	729.1	21.61%
5	铁矿石	472.0	536.8	64.8	13.72%
6	热轧卷板	3276.0	3680.0	404.0	12.33%
7	玉米淀粉	2357.0	2630.0	273.0	11.58%
8	塑料	8425.0	9350.0	925.0	10.98%
9	豆一	3274.0	3577.9	303.9	9.28%
10	菜籽粕	2178.0	2380.0	202.0	9.27%
11	白糖	4881.0	5320.0	439.0	8.99%
12	硅铁	6382.0	6750.0	368.0	5.77%
13	镍	92020.0	96000.0	3980.0	4.33%
14	动力煤	598.4	624.0	25.6	4.28%
15	PTA	5986.0	6235.0	249.0	4.16%
16	锌	20900.0	21680.0	780.0	3.73%
17	焦炭	2306.5	2384.6	78.1	3.39%
18	锰硅	8376.0	8650.0	274.0	3.27%
19	PVC	6420.0	6600.0	180.0	2.80%
20	铅	18475.0	18775.0	300.0	1.62%
21	聚丙烯	9209.0	9350.0	141.0	1.53%
22	棉花	15215.0	15426.0	211.0	1.39%
23	铜	49660.0	49945.0	285.0	0.57%
24	锡	145370.0	145000.0	-370.0	-0.25%
25	铝	13800.0	13670.0	-130.0	-0.94%
26	白银	3539.0	3503.0	-36.0	-1.02%
27	黄金	278.4	274.1	-4.3	-1.54%
28	甲醇	2477.0	2435.0	-42.0	-1.70%
29	沥青	2910.0	2850.0	-60.0	-2.06%
30	菜籽油	6585.0	6423.3	-161.7	-2.46%
31	豆油	5534.0	5318.4	-215.6	-3.90%
32	棕榈油	4514.0	4276.7	-237.3	-5.26%
33	原油	432.2	403.8	-28.4	-6.58%
34	天然橡胶	11160.0	10250.0	-910.0	-8.15%
35	玉米	1879.0	1720.0	-159.0	-8.46%
36	鸡蛋	4159.0	3670.0	-489.0	-11.76%
37	苹果	11697.0	8000.0	-3697.0	-31.61%

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	536.8	503.0	484.5	472.0	
	焦煤	1730.0	1394.0	1193.5	1257.0	
	焦炭	2384.6	2306.5	1931.0	1850.0	
	锰硅	8650.0	8376.0	7506.0	7228.0	
	硅铁	6750.0	6382.0	6122.0	6018.0	
	螺纹钢	4103.1	3765.0	3374.0	3224.0	
	热轧卷板	3680.0	3600.0	3276.0	3168.0	
贵金属	黄金	274.1	276.6	277.0	278.4	
	白银	3503.0	3503.0	3508.0	3539.0	
非金属建材	PVC	6600.0	6625.0	6420.0	6370.0	
	玻璃	1638.3	1305.0	1251.0	1245.0	
有色	铜	49945.0	49660.0	49660.0	49690.0	
	铝	13670.0	13800.0	13830.0	13870.0	
	锌	21680.0	21250.0	20900.0	20660.0	
	铅	18775.0	18850.0	18475.0	18095.0	
	镍	96000.0	92020.0	91660.0	91710.0	
	锡	145000.0	145370.0	146700.0	148690.0	
能源化工	动力煤	624.0	598.4	572.6	563.0	
	原油	585.0	432.2	436.1	441.2	
	沥青	2850.0	2910.0	2910.0	2904.0	
	甲醇	2435.0	2477.0	2523.0	2523.0	
	聚丙烯	10450.0	9209.0	8690.0	8484.0	
	塑料	9350.0	8935.0	8425.0	8285.0	
	天然橡胶	10250.0	10915.0	11160.0	11435.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3274.0	3492.0	3544.0	
	豆粕	3429.2	2919.0	2682.0	2721.0	
	菜粕	2380.0	2169.0	2195.0	2178.0	
	豆油	5318.4	5400.0	5534.0	5610.0	
	棕榈油	4276.7	4224.0	4514.0	4616.0	
	菜籽油	6423.3	6407.0	6585.0	6711.0	
纺织	PTA	6235.0	6236.0	6014.0	5986.0	
	棉花	15426.0	14650.0	15215.0	15650.0	
农副产品	白糖	5320.0	4929.0	4881.0	4968.0	
	鸡蛋	3670.0	4159.0	3521.0	3979.0	
	苹果	8000.0	11393.0	11654.0	11697.0	
玉米	玉米	1720.0	1864.0	1879.0	1900.0	
	玉米淀粉	2630.0	2357.0	2356.0	2376.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：财政部向地方提前下达资金。

交易提示：2019 年中央财政资金提前下达速度加快，根据统计，10 月 31 日以来，截至 12 月 2 日财政部连发 24 份文件，向地方提前下达资金 21195.28 亿元。

盘面影响：提前下达资金将缓解地方资金压力，助力稳经济。经济企稳概率偏大，能化、金属及股市预期仍偏乐观发展。

油化工重点提示

重点关注：API 数据；OPEC 会议。

交易提示：API 数据显示，截至 11 月 30 日当周美国原油库存增加 536 万桶至 4.48 亿桶，汽油和库欣原油库存也出现增长；OPEC 部长将在周四讨论油市现状以及如何稳定油市，沙特官员表示，各方尚未就减产的协议条款达成一致。

盘面影响：美国 API 原油库存连续 11 周增加，对价格形成压制，关注宏观大环境及产油国减产情况，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：装置重启情况；港口库存。

交易提示：根据生意社消息，截至 12 月 4 日，国内甲醇市场均价报 2375 元/吨，行情延续跌势，较去年同期下跌 22.38%。国内甲醇装置开工负荷为 66.71%，供给相对宽松。目前甲醇港口库存为 75.18 吨，较前一周下降 3.25 万吨，可流通库存为 19.5 万吨。醋酸企业利润大幅缩减，沿海烯烃装置开工负荷维持低位，下游需求仍未出现回暖迹象。后期需求关注冬季天然气限产情况。

盘面影响：市场整体信心不足，无明显利好支撑，预计短期甲醇将维持弱势，仍有下行风险。

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早盘走低，盘中回涨，基本和昨日持稳，报 3950-3980，回涨后成交还可以，整体成交一般。北材资源 3870-3880、国标资源 3850，也是开盘走低，盘中回涨 20-30，整体低价资源和昨日持稳，高价资源较昨日适当回落。

盘面影响：中美贸易战缓和，受乐观情绪带动，现货成交有所反弹，短期螺纹钢期货预计将有所反弹。

有色金属重点提示

重点关注：LME 铝库存；国内铝锭社会库存；10 月铝材出口量。

交易提示：截至 12 月 3 日,LME 铝库存为 104.8 万吨，较上一周同期库存下降 1.7 万吨。截至 12 月 3 日，国内铝锭社会库存为 136.7 万吨，较上周同期库存下降 4.4 万吨。10 月铝材出口量为 48 万吨，较 9 月下降 3 万吨。

盘面影响：LME 铝库存近期下降，但较最低值有所回升。国内铝库存继续下降，但 10 月铝材出口量有所下滑，下游需求堪忧。基本面多空因素交织，国内铝价短期内很可能震荡盘整，继续大幅下跌概率不大。

农产品重点提示

重点关注：11 月进口大豆实际到港；巴西大豆出口。

交易提示：11 月份国内港口进口大豆实际到港 94 船 588.5 万吨，略高于预告的 574.2 万吨，主要是新增 8 船，而 5 船大豆推迟。后续大豆到港量预计分别为：1 月份 550 万吨，2 月份 320 万吨，3 月份 550 万吨。巴西 11 月大豆出口量为 507 万吨，低于 10 月的 535 万吨但高于去年同期的 214 万吨。

盘面影响：进口大豆到港虽同比偏低但仍好于预期，中美和谈后立即进口美豆等农产品，预计豆类不会短缺，走势上谨慎偏空概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：纱线进口情况；新疆籽棉收购价格。

交易提示：据海关统计，2018 年 10 月我国进口棉纱线约 14 万吨，环比下跌 22.2%，同比下跌约 17.45%。截止到 11 月 30 日，新疆采摘进度 100%，同比快 3 个百分点，交售进度 99%，同比快 5 个百分点。目前，新疆手摘棉收购价在 6.3-6.6 元/公斤，机采棉收购价多在 5.3-5.6 元/公斤，与上周基本持平。

盘面影响：近期中美贸易战停止，提振棉花下游的需求，棉花止跌反弹，操作上建议短多。

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 12 月 4 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 96.64%，较上一交易日 90.09%上升 6.55 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 12 月 4 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 18.76%，较上一交易日 19.07%下降 0.31 个百分点。近期隐波率走平，可尝试构建跨式策略做空波动率。

（3）截至 2018 年 12 月 4 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.15%，较上一交易 15.47%下降 0.32 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：美国经济褐皮书（12 月 6 日凌晨公布）。

交易提示：美国经济褐皮书将对美国国内的整体经济以及预期经济情况做详细的阐述，并加以展望，其中对于整体经济、制造业情况以及通胀的内容对美元指数影响较大。如果内容对美国经济和制造业的信心得到提振，那么会使美元得到支撑，继续上行；如果对经济和制造业发展的措辞较为消极，则会对美元造成一定打压。

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

★ 扫码关注“金钻投研” 获取最新研究成果