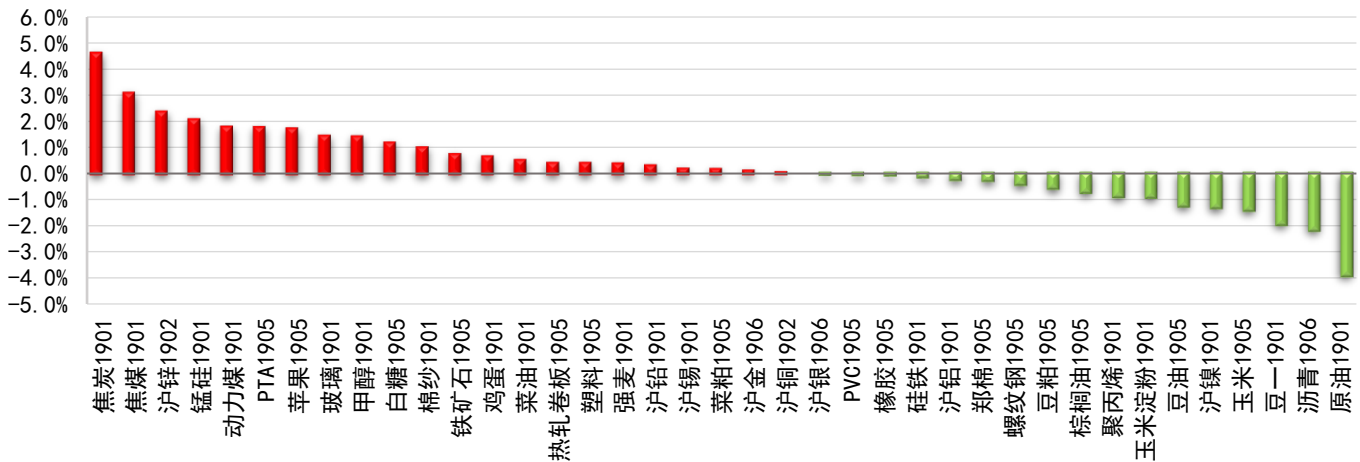


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/07 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	2711.0	3423.5	712.5	26.28%
2	玻璃	1331.0	1638.3	307.3	23.09%
3	螺纹钢	3397.0	4041.2	644.2	18.96%
4	焦煤	1455.0	1730.0	275.0	18.90%
5	焦炭	2063.0	2384.6	321.6	15.59%
6	铁矿石	475.0	542.8	67.8	14.26%
7	聚丙烯	8608.0	9700.0	1092.0	12.69%
8	豆一	3205.0	3577.9	372.9	11.63%
9	玉米淀粉	2331.0	2600.0	269.0	11.54%
10	鸡蛋	3506.0	3890.0	384.0	10.95%
11	热轧卷板	3345.0	3700.0	355.0	10.61%
12	塑料	8500.0	9350.0	850.0	10.00%
13	硅铁	6282.0	6750.0	468.0	7.45%
14	动力煤	574.4	617.0	42.6	7.42%
15	PTA	6292.0	6675.0	383.0	6.09%
16	白糖	4958.0	5220.0	262.0	5.28%
17	菜籽粕	2235.0	2338.3	103.3	4.62%
18	PVC	6390.0	6660.0	270.0	4.23%
19	镍	89580.0	93000.0	3420.0	3.82%
20	沥青	2780.0	2850.0	70.0	2.52%
21	甲醇	2506.0	2550.0	44.0	1.76%
22	锌	21440.0	21780.0	340.0	1.59%
23	棉花	15165.0	15402.0	237.0	1.56%
24	铅	18590.0	18740.0	150.0	0.81%
25	铜	49180.0	49430.0	250.0	0.51%
26	原油	411.8	413.6	1.8	0.43%
27	锰硅	8576.0	8600.0	24.0	0.28%
28	白银	3539.0	3499.0	-40.0	-1.13%
29	铝	13670.0	13500.0	-170.0	-1.24%
30	锡	146640.0	144500.0	-2140.0	-1.46%
31	黄金	280.3	275.8	-4.4	-1.59%
32	豆油	5444.0	5274.7	-169.3	-3.11%
33	菜籽油	6668.0	6440.0	-228.0	-3.42%
34	棕榈油	4486.0	4236.7	-249.3	-5.56%
35	玉米	1861.0	1740.0	-121.0	-6.50%
36	天然橡胶	11245.0	10400.0	-845.0	-7.51%
37	苹果	11937.0	8000.0	-3937.0	-32.98%

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	542.8	516.0	493.5	475.0	
	焦煤	1730.0	1455.0	1217.5	1274.0	
	焦炭	2384.6	2432.0	2063.0	1945.0	
	锰硅	8600.0	8576.0	7680.0	7364.0	
	硅铁	6750.0	6282.0	6140.0	6042.0	
	螺纹钢	4041.2	3732.0	3397.0	3251.0	
	热轧卷板	3700.0	3661.0	3345.0	3214.0	
贵金属	黄金	275.8	279.0	280.3	284.3	
	白银	3499.0	3500.0	3505.0	3539.0	
非金属建材	PVC	6660.0	6565.0	6390.0	6360.0	
	玻璃	1638.3	1331.0	1270.0	1255.0	
有色	铜	49430.0	49240.0	49180.0	49210.0	
	铝	13500.0	13630.0	13670.0	13730.0	
	锌	21780.0	21695.0	21440.0	21210.0	
	铅	18740.0	19005.0	18590.0	18210.0	
	镍	93000.0	89710.0	89380.0	89580.0	
	锡	144500.0	145300.0	146640.0	148510.0	
能源化工	动力煤	617.0	615.8	585.4	574.4	
	原油	585.0	411.8	418.2	422.8	
	沥青	2850.0	2726.0	2780.0	2794.0	
	甲醇	2550.0	2506.0	2549.0	2548.0	
	聚丙烯	11000.0	9095.0	8608.0	8370.0	
	塑料	9350.0	8970.0	8500.0	8335.0	
	天然橡胶	10400.0	10970.0	11245.0	11495.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3205.0	3458.0	3526.0	
	豆粕	3423.5	2911.0	2711.0	2742.0	
	菜粕	2338.3	2257.0	2278.0	2235.0	
	豆油	5274.7	5228.0	5444.0	5544.0	
	棕榈油	4236.7	4152.0	4486.0	4608.0	
	菜籽油	6440.0	6490.0	6668.0	6789.0	
纺织	PTA	6675.0	6636.0	6340.0	6292.0	
	棉花	15402.0	14545.0	15165.0	15620.0	
农副产品	白糖	5220.0	4972.0	4958.0	5012.0	
	鸡蛋	3890.0	4223.0	3506.0	3971.0	
	苹果	8000.0	11608.0	11896.0	11937.0	
玉米	玉米	1740.0	1871.0	1861.0	1887.0	
	玉米淀粉	2600.0	2338.0	2331.0	2362.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：11月贸易顺差。

交易提示：11月份，我国进出口总值2.83万亿元，增长9.1%。其中，出口1.57万亿元，增长10.2%；进口1.26万亿元，增长7.8%；贸易顺差3060.4亿元，扩大21.5%。前11个月，我国货物贸易进出口总值27.88万亿元人民币，已超过去年全年，比去年同期增长11.1%。其中，出口14.92万亿元，增长8.2%；进口12.96万亿元，增长14.6%；贸易顺差1.96万亿元，收窄21.1%。我国对美国出口2.88万亿元，增长9.4%；自美国进口9470.1亿元，增长1.2%；对美贸易顺差1.93万亿元，扩大13.9%。

盘面影响：贸易摩擦背景下中国仍维持较好的出口增速，一般贸易及民营企业比重更在提升，显示经济结构改善。预期经济企稳概率偏大，股市及人民币将持续反弹格局。

油化工重点提示

重点关注：原油减产；钻井数目。

交易提示：OPEC+产油国达成减产协议，自2019年1月开始，在今年10月产量的基础上OPEC国家日均减产80万桶，非OPEC国家日均减产40万桶；贝克休斯数据显示，截至12月7日，美国活跃钻井数目减少10口至877口。

盘面影响：产油国在外部压力下达成减产协议，减产数量略高于预期，对价格带来提振。短期原油价格震荡偏强的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂日耗；进口煤政策。

交易提示：据生意社监测，周末动力煤平仓均价为622.5元/吨左右，较周初下跌1.7%。临近年末，为确保安全生产，产地供应释放有限。目前沿海六大电厂库存已攀升至1793.64万吨，可用天数下降至28.18天，日均耗煤季节性回升至63.66万吨，环比增加7.34万吨，但仍不及去年同期，高库存影响补库积极性。

盘面影响：气温骤降增加用电需求，短期对动力煤有所支撑，但上行空间有限。

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 65.88% 环比上期降 0.83%，产能利用率 75.67% 环比降 0.98%，剔除淘汰产能的利用率为 82.11% 较去年同期增 4.36%，钢厂盈利率 71.78% 环比上周降 1.23%。上周调研情况来看，新增检修高炉 12 座，复产高炉 8 座，检修高炉仍以华北地区为主，华东地区新增高炉例检现象；伴随近日钢价震荡反弹，部分钢企上周盈利状况有所好转；结合目前各区域限产政策来看，预计本周高炉检修仍有小幅放大迹象。

盘面影响：检修略有增多，关注唐山限产情况，短期螺纹钢期货将以震荡为主。

有色金属重点提示

重点关注：上期所铅库存；原铅周度开工率；铅蓄电池周度开工率。

交易提示：截至 12 月 7 日，上期所铅库存为 9620 吨，较上周同期库存下降 1444 吨。SMM 调查显示原生铅冶炼厂周度开工率为 54.4%，较上周上升 3 个百分点。铅蓄电池周度开工率为 67.19%，较上周下降 0.29 个百分点。

盘面影响：年底国内进入铅消费淡季且铅冶炼厂开工率上升，供应预计会增多。铅价不宜过分看高，谨防铅价回落。

农产品重点提示

重点关注：马棕油产量。

交易提示：西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 11 月份下降 0.71%，单产下降 3.44%，出油率增加 0.52%。

盘面影响：马棕油进入减产季外加厄尔尼诺大概率发生，产量预期不断下降，但 11 月出口降幅更大，主产区库存压力仍大。国内或将集中进口，累库压力增加，棕油走势预期难乐观。

软商品重点提示

重点关注：全国新棉采摘进度；棉花市场周报。

交易提示：截至 2018 年 12 月 7 日，全国新棉采摘进度为 97.8%，同比提高 0.5 个百分点，较过去四年均值降低 0.9 个百分点，其中新疆采摘进度为 97.5%；全国交售率为 91.7%，同比提高 1.5 个百分点，较过去四年均值提高 3.8 个百分点，其中新疆交售率为 98.3%。

盘面影响：近期中美贸易战停止，提振棉花下游的需求，棉花价格中枢上移，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 7 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 83.49%，较上一交易日 100.7% 下降 17.21 个百分点。隐波率变化幅度较低，且标的 50ETF 窄幅震荡趋势仍不改，建议尝试卖出跨式策略做空波动率。

(2) 截至 2018 年 12 月 7 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.95%，较上一交易日 18.07% 下降 0.12 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 7 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.49%，较上一交易日 15.41% 上升 0.08 个百分点。隐波率上移，季节性消费需求或支撑标的价格，策略上建议尝试构建牛市价差。

外汇重点提示

重点关注：美国 11 月非农数据。

交易提示：11 月非农数据仅录得 15.5 万人，远低于前值的 25 万人和市场预期的 20 万人，表现不佳，然而市场已经对就业数据不敏感，盘中下探后反弹，还需关注后市变化。

盘面影响：美元现在处于近期高位震荡区间，新高需要更多利好支持，而向下突破则需要等待美联储关于停止加息的进一步暗示，或者四季度 GDP 增速超预期下滑。

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>

