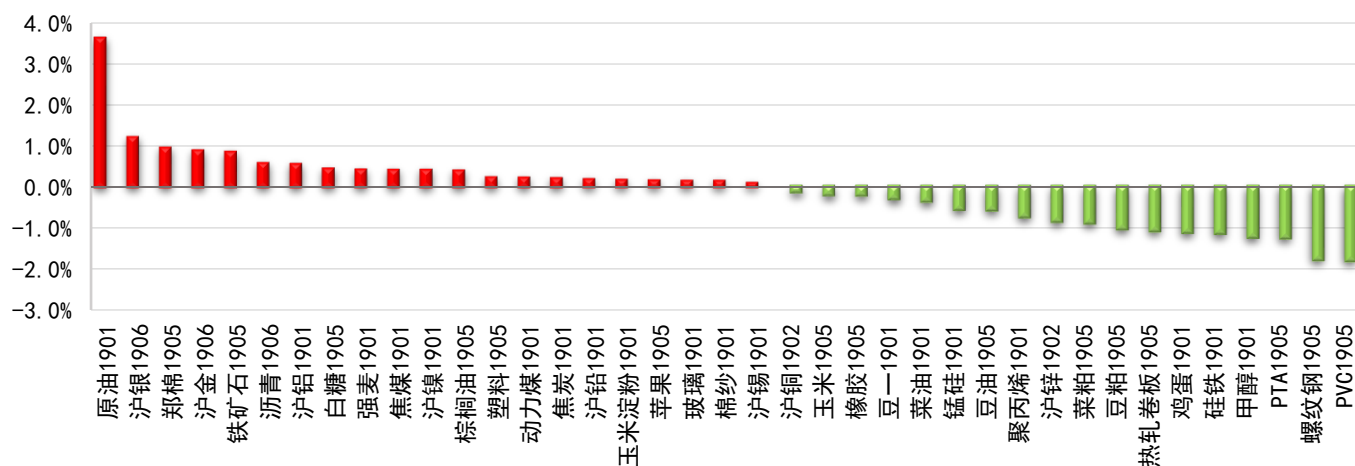


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/10 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	2681.0	3431.0	750.0	27.97%
2	玻璃	1328.0	1657.3	329.3	24.80%
3	焦炭	1984.5	2384.6	400.1	20.16%
4	螺纹钢	3312.0	3979.4	667.4	20.15%
5	焦煤	1444.0	1730.0	286.0	19.81%
6	铁矿石	473.5	544.8	71.3	15.05%
7	聚丙烯	8496.0	9600.0	1104.0	12.99%
8	热轧卷板	3281.0	3690.0	409.0	12.47%
9	豆一	3214.0	3577.9	363.9	11.32%
10	玉米淀粉	2330.0	2580.0	250.0	10.73%
11	塑料	8480.0	9350.0	870.0	10.26%
12	PTA	6134.0	6655.0	521.0	8.49%
13	硅铁	6222.0	6750.0	528.0	8.49%
14	动力煤	576.8	616.0	39.2	6.80%
15	菜籽粕	2210.0	2356.7	146.7	6.64%
16	鸡蛋	3469.0	3670.0	201.0	5.79%
17	PVC	6265.0	6625.0	360.0	5.75%
18	白糖	4947.0	5220.0	273.0	5.52%
19	沥青	2792.0	2920.0	128.0	4.58%
20	镍	89310.0	92800.0	3490.0	3.91%
21	锌	20915.0	21570.0	655.0	3.13%
22	甲醇	2470.0	2545.0	75.0	3.04%
23	锰硅	8444.0	8600.0	156.0	1.85%
24	铅	18530.0	18750.0	220.0	1.19%
25	铜	48930.0	49260.0	330.0	0.67%
26	棉花	15310.0	15403.0	93.0	0.61%
27	铝	13665.0	13590.0	-75.0	-0.55%
28	锡	146200.0	144500.0	-1700.0	-1.16%
29	白银	3582.0	3531.0	-51.0	-1.42%
30	黄金	283.1	278.8	-4.3	-1.51%
31	菜籽油	6651.0	6493.3	-157.7	-2.37%
32	豆油	5450.0	5274.7	-175.3	-3.22%
33	原油	428.9	407.6	-21.3	-4.98%
34	棕榈油	4524.0	4236.7	-287.3	-6.35%
35	玉米	1865.0	1740.0	-125.0	-6.70%
36	天然橡胶	11215.0	10400.0	-815.0	-7.27%
37	苹果	11849.0	6700.0	-5149.0	-43.46%

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	544.8	513.5	490.0	473.5	
	焦煤	1730.0	1444.0	1194.5	1252.5	
	焦炭	2384.6	2371.5	1984.5	1887.0	
	锰硅	8600.0	8444.0	7496.0	7230.0	
	硅铁	6750.0	6222.0	6018.0	5954.0	
	螺纹钢	3979.4	3654.0	3312.0	3173.0	
	热轧卷板	3690.0	3620.0	3281.0	3154.0	
贵金属	黄金	278.8	281.6	283.1	286.8	
	白银	3531.0	3532.0	3540.0	3582.0	
非金属建材	PVC	6625.0	6535.0	6265.0	6250.0	
	玻璃	1657.3	1328.0	1270.0	1259.0	
有色	铜	49260.0	48970.0	48930.0	48940.0	
	铝	13590.0	13635.0	13665.0	13725.0	
	锌	21570.0	21215.0	20915.0	20705.0	
	铅	18750.0	18980.0	18530.0	18070.0	
	镍	92800.0	89770.0	89280.0	89310.0	
	锡	144500.0	144720.0	146200.0	147760.0	
能源化工	动力煤	616.0	615.4	583.8	576.8	
	原油	580.0	428.9	434.4	438.3	
	沥青	2920.0	2716.0	2792.0	2816.0	
	甲醇	2545.0	2470.0	2513.0	2517.0	
	聚丙烯	11000.0	9065.0	8496.0	8281.0	
	塑料	9350.0	8975.0	8480.0	8320.0	
	天然橡胶	10400.0	10965.0	11215.0	11455.0	
油脂油料	豆一	3577.9	3214.0	3455.0	3525.0	
	豆粕	3431.0	2911.0	2681.0	2725.0	
	菜粕	2356.7	2223.0	2239.0	2210.0	
	豆油	5274.7	5172.0	5450.0	5572.0	
	棕榈油	4236.7	4144.0	4524.0	4636.0	
	菜籽油	6493.3	6467.0	6651.0	6790.0	
纺织	PTA	6655.0	6558.0	6214.0	6134.0	
	棉花	15403.0	14665.0	15310.0	15775.0	
农副产品	白糖	5220.0	4952.0	4947.0	4998.0	
	鸡蛋	3670.0	4152.0	3469.0	3943.0	
	苹果	8000.0	11562.0	11843.0	11849.0	
玉米	玉米	1740.0	1856.0	1865.0	1898.0	
	玉米淀粉	2580.0	2342.0	2330.0	2365.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：11月CPI和PPI。

交易提示：11月份，CPI同比上涨2.2%，连续5个月处于“2时代”；PPI同比上涨2.7%，涨幅比上个月收窄0.6个百分点。

盘面影响：通胀风险回落，外加美联储转向鸽派，国内货币政策具备更为宽松的空间，将有助于股市及人民币低位企稳。

油化工重点提示

重点关注：伊朗问题；原油产量。

交易提示：欧盟官员表示，未来几周将公布SPV，为规避美国制裁，欧盟建立新金融机制SPV，欧盟从伊朗进口石油时可通过SPV支付款项；墨西哥表示将在下周六宣布增加原油产量的计划。

盘面影响：伊朗问题继续困扰市场，非OPEC+产油国有增产意向，可能会小幅削弱减产效果，关注外围大环境，短期原油价格震荡偏弱的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂日耗；进口煤政策。

交易提示：12月10日鄂尔多斯动力煤5500大卡报价339元/吨左右，环比下降1元/吨，临近年末煤矿，部分产地销售不佳，库存开始累积。截止12月10日沿海六大电厂库存为1791.42万吨，存煤可用天数为27.18天，日均耗煤量已增至65.92万吨。随着冷空气持续发力，居民用电量增长明显，或将带动日耗进一步提升，对市场情绪有一定支撑。

盘面影响：高库存压制下游采购积极性，预计动力煤仍将维持震荡走势，恐难大幅上涨。

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下跌40-50，目前报价3810-3820，整体成交差，无论是钢厂还是钢贸商。北材资源开盘3800，跟上周五价格差不多，没成交，盘中降50报3750，个别自家资源报3720-3730，主流还是3750。

盘面影响：天气导致成交转淡，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：LME 铜库存；上期所铜库存；11 月铜精矿 TC/RC。

交易提示：截至 12 月 7 日，LME 铜库存为 12.4 万吨，较前一周同期库存下降 1 万吨。上期所铜库为 12.38 万吨，较前一周同期库存下降 0.7 万吨。11 月铜精矿 TC/RC 为 92.5 美元/吨和 9.25 美分/磅，与 10 月持平。

盘面影响：LME 与上期所铜库存都在下降，且铜精矿加工费本月停止了上涨势头，铜价预计在 48500 附近会有所支撑。短期内沪铜主力合约价仍将在 48500 至 50500 之间区间震荡。

农产品重点提示

重点关注：马棕油库存。

交易提示：根据 MPOB 报告，马棕油 11 月产量下降 6.1%，出口降幅更大，达 12.9%，拖累当月马棕库存大增 10.5% 至 300.7 万吨，为至少 18 年以来高位。

盘面影响：12 月到次年 2 月厄尔尼诺发生概率高达 75%-80%，且有 60% 的概率持续在 2019 年 2 月-4 月，将影响产量表现，马棕油高库存或将减缓。总体而言，棕油供需格局仍难改善，低位震荡概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：新疆皮棉加工量。

交易提示：昨日新疆皮棉加工 4.68 万吨，去年同期日加工量 4.33 万吨，截至 12 月 9 日 24 时，新疆累计加工 384.85 万吨，较去年同期的 395.23 万吨减少 2.63%。本年度平均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。

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 10 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 78.90%，较上一交易日 83.49% 下降 4.59 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 10 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.61%，较上一交易日 17.95% 下降 0.34 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 10 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.40%，较上一交易日 15.37% 上升 0.03 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 PPI（12 月 7 日晚公布）。

交易提示：美国 PPI 自 17 年以来震荡上行，并在 18 年 6 月录得 3.4% 的高位，之后持续回落，但在上月反弹至 2.9%，本次预测值为 2.5，并刷新了 6 月以来回落的低点，市场预期油价的大幅下跌降低了通胀压力，并逐渐传导到更广泛的领域。

盘面影响：如果实际数据好于市场预期，那么美元将继续上涨；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>

