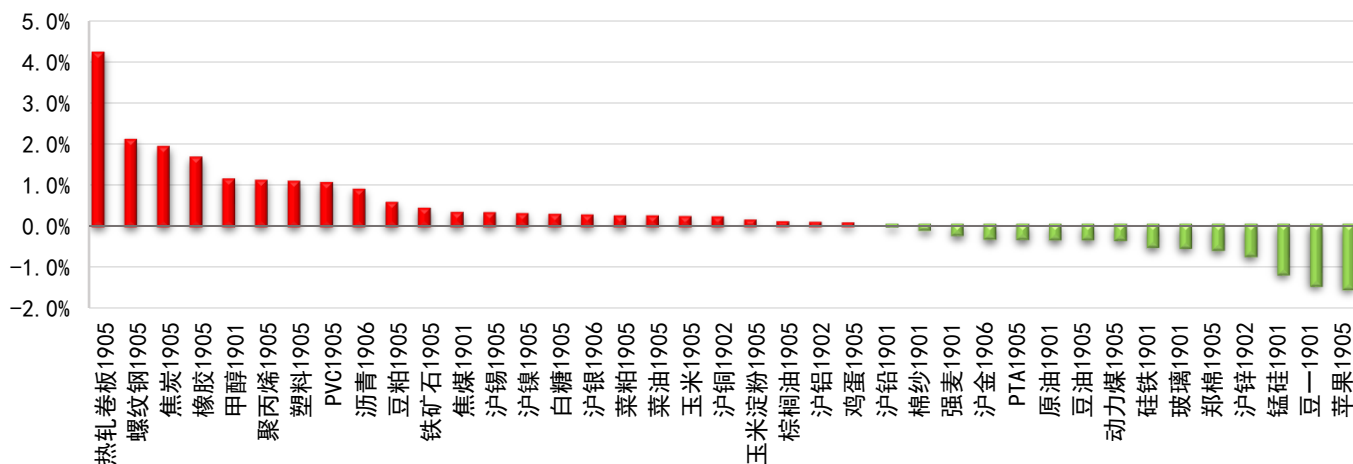


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/13 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	1245.0	1730.0	485.0	38.96%
2	玻璃	1283.0	1657.3	374.3	29.18%
3	豆粕	2702.0	3400.0	698.0	25.83%
4	焦炭	2019.0	2384.6	365.6	18.11%
5	螺纹钢	3419.0	3969.1	550.1	16.09%
6	豆一	3152.0	3575.3	423.3	13.43%
7	铁矿石	478.5	539.8	61.3	12.80%
8	聚丙烯	8427.0	9350.0	923.0	10.95%
9	塑料	8480.0	9400.0	920.0	10.85%
10	玉米淀粉	2336.0	2580.0	244.0	10.45%
11	动力煤	566.6	615.0	48.4	8.54%
12	PTA	6088.0	6600.0	512.0	8.41%
13	热轧卷板	3470.0	3760.0	290.0	8.36%
14	硅铁	6230.0	6750.0	520.0	8.35%
15	白糖	4926.0	5240.0	314.0	6.37%
16	沥青	2758.0	2920.0	162.0	5.87%
17	菜籽粕	2222.0	2351.7	129.7	5.84%
18	PVC	6315.0	6600.0	285.0	4.51%
19	镍	89460.0	92125.0	2665.0	2.98%
20	锌	20975.0	21500.0	525.0	2.50%
21	锰硅	8304.0	8500.0	196.0	2.36%
22	铝	18500.0	18720.0	220.0	1.19%
23	鸡蛋	3527.0	3560.0	33.0	0.94%
24	棉花	15310.0	15405.0	95.0	0.62%
25	铜	49340.0	49295.0	-45.0	-0.09%
26	甲醇	2459.0	2450.0	-9.0	-0.37%
27	铝	13670.0	13550.0	-120.0	-0.88%
28	黄金	280.8	278.3	-2.5	-0.90%
29	锡	146670.0	144750.0	-1920.0	-1.31%
30	白银	3587.0	3532.0	-55.0	-1.53%
31	菜籽油	6682.0	6496.7	-185.3	-2.77%
32	豆油	5376.0	5152.1	-223.9	-4.16%
33	原油	422.2	401.5	-20.7	-4.89%
34	玉米	1874.0	1780.0	-94.0	-5.02%
35	棕榈油	4504.0	4168.3	-335.7	-7.45%
36	天然橡胶	11365.0	10350.0	-1015.0	-8.93%
37	苹果	11603.0	8000.0	-3603.0	-31.05%

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	539.8	512.0	495.0	478.5	
	焦煤	1730.0	1434.0	1245.0	1302.0	
	焦炭	2384.6	2406.0	2019.0	1913.5	
	锰硅	8500.0	8304.0	7480.0	7212.0	
	硅铁	6750.0	6230.0	6004.0	5944.0	
	螺纹钢	3969.1	3721.0	3419.0	3269.0	
	热轧卷板	3760.0	3765.0	3470.0	3313.0	
贵金属	黄金	278.3	279.4	280.8	285.5	
	白银	3532.0	3531.0	3541.0	3587.0	
非金属建材	PVC	6600.0	6510.0	6315.0	6240.0	
	玻璃	1657.3	1293.0	1283.0	1272.0	
有色	铜	49295.0	49360.0	49340.0	49380.0	
	铝	13550.0	13620.0	13670.0	13725.0	
	锌	21500.0	21240.0	20975.0	20810.0	
	铅	18720.0	18805.0	18500.0	18110.0	
	镍	92125.0	89680.0	89380.0	89460.0	
	锡	144750.0	144990.0	146670.0	148190.0	
能源化工	动力煤	615.0	614.6	578.4	566.6	
	原油	580.0	422.2	425.9	428.3	
	沥青	2920.0	2650.0	2758.0	2784.0	
	甲醇	2450.0	2420.0	2459.0	2480.0	
	聚丙烯	11000.0	8907.0	8427.0	8195.0	
	塑料	9400.0	9030.0	8480.0	8305.0	
	天然橡胶	10350.0	11065.0	11365.0	11615.0	
油脂油料	豆一	3575.3	3152.0	3456.0	3528.0	
	豆粕	3400.0	2913.0	2702.0	2742.0	
	菜粕	2351.7	2162.0	2222.0	2243.0	
	豆油	5152.1	5048.0	5376.0	5508.0	
	棕榈油	4168.3	4090.0	4504.0	4626.0	
	菜籽油	6496.7	6506.0	6682.0	6825.0	
纺织	PTA	6600.0	6460.0	6160.0	6088.0	
	棉花	15405.0	14610.0	15310.0	15780.0	
农副产品	白糖	5240.0	4929.0	4926.0	4975.0	
	鸡蛋	3560.0	4175.0	3527.0	3978.0	
	苹果	8000.0	11382.0	11618.0	11603.0	
玉米	玉米	1780.0	1888.0	1874.0	1904.0	
	玉米淀粉	2580.0	2356.0	2336.0	2368.0	

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：首套房贷利率。

交易提示：2017 年以来，全国首套房贷利率连涨 22 个月的行情终于在今年 11 月出现“刹车”迹象。据融 360 报告，11 月，全国首套房贷款平均利率为 5.71%，环比首次出现持平上月的情况；同比则上升 6.53%。

盘面影响：国内房地产去库存较理想，外加利率压力趋缓，预计房市不会出现系统性泡沫破裂风险，并初具加库存空间，外加稳增长政策，股市及人民币有望低位企稳。

油化工重点提示

重点关注：原油出口；伊朗问题。

交易提示：有报道称，伊朗 11 月原油产出减少 38 万桶/日，至 295.4 万桶/日，印度在 11 月进口了 27.6 万吨伊朗石油，环比下滑 41%；沙特可能将大幅减少对美国原油出口，以降低美国原油库存。

盘面影响：美国对伊朗的制裁对伊朗的原油生产和出口带来冲击；沙特减少对美出口可能影响布伦特和 WTI 的价差变动；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：根据生意社监测，截至 12 月 13 日国内甲醇市场均价报 2375 元/吨，价格较去年同期下跌 25.84%。受冬季天然气限供影响，西北部分气头已停工，局部供应缩减，企业库存压力有所缓解。同时现货价格已接近成本线，继续下跌空间较小。港口方面，随着后续进口货物陆续到货，库存或将继续累积。

盘面影响：传统下游进入淡季，需求预期转弱，预计甲醇短期将维持偏弱震荡，难大幅反弹。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况，我的钢铁库存数据。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂资源价格上涨 20-40，报 3790-3810，低价资源成交比较好，但是 3800 及以上高价成交一般。北材资源开盘 3730，较前一日涨 30 左右，成交不错，盘中继续上涨 20 左右，目前报价 3750-3760，整体出货可以。我的钢铁库存数据：钢厂库存 193.94 万吨，环比增加 11.84 万吨；社会库存 296.87 万吨，环比增加 7.97 万吨。

盘面影响：库存开始累积，陆续进入冬储，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 镍库存；国内镍矿港口库存；不锈钢现货指导价格。

交易提示：截至 12 月 13 日，LME 镍库存为 21.0 万吨，较上周同期库存减少 0.34 万吨。截至 12 月 7 日，国内镍矿港口库存为 1419 万吨，较上周同期库存增加 8 万吨。截至 12 月 13 日，无锡主力不锈钢合约指导价 13850 元/吨，处在低位。

盘面影响：国内镍矿港口库存维持在高位，供应相对充足，不锈钢价格仍维持偏弱格局，镍价后市较大概率震荡走跌。

农产品重点提示

重点关注：棕榈油库存及成交。

交易提示：截至 12 月 12 日，全国港口食用棕榈油库存总量 44.93 万吨，较上月同期增加 13%，但较去年同期下降 10.8%。沿海地区油厂及进口商成交 1500 吨，12 月 1 日-12 日日均成交 251 吨，较去年同期下降 16.3%。

盘面影响：马棕油库存偏高，但减产季及厄尔尼诺气候令高库存担忧减缓。国内库存偏低，但成交亦偏弱，预期棕榈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；皮棉现货报价。

交易提示：昨日新疆皮棉加工 4.53 万吨，去年同期日加工量 4.11 万吨，截至 12 月 12 日 24 时，新疆累计加工 398.36 万吨，较去年同期的 411.83 万吨减少 3.27%。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。昨日新疆地区，阿克苏 3128B 皮棉（毛重结算）主流价格稳定在 15900 元/吨左右，奎屯主流 15600 元/吨，石河子报 15600 元/吨，昌吉报 15600 元/吨，乌鲁木齐报 15600 元/吨，喀什报 15800 元/吨，库尔勒报 16000 元/吨。

盘面影响：新疆皮棉价格升水期棉主力合约报价，USDA 最新报告利多国际棉市，提振国内棉花价格，郑棉处于底部，可以逢低布局长线多单。

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 13 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 84.65%，较上一交易日 79.79% 上升 4.86 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 13 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 18.12%，较上一交易日 18.10% 基本持平。近期隐波率变化不大，可尝试构建跨式策略做空波动率。
- （3）截至 2018 年 12 月 13 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.67%，较上一交易日 14.57% 上升 0.1 个百分点。隐波率处低位，白糖价格波动幅度减弱，而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 月零售销售月率（12 月 14 日晚公布）。

交易提示：美国零售销售月率在过去 12 期中有 10 期录得增长，6 次表现好于预期，总体表现良好，前值为 0.8%，本次预测值为 0.1%，市场预期将录得小幅增长，增速不及上月。

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>

