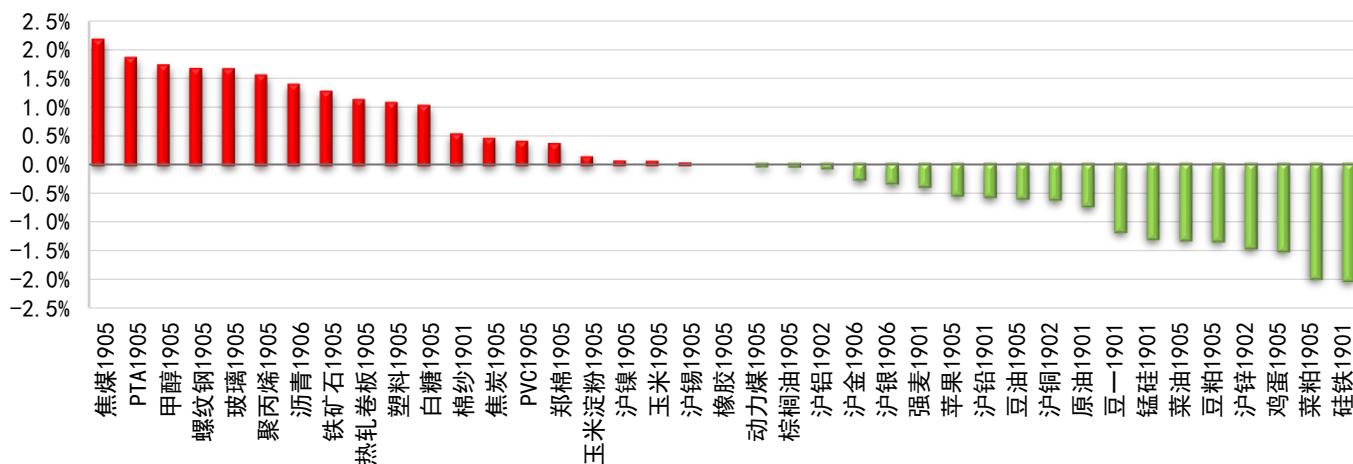


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/14 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	1256.0	1730.0	474.0	37.74%
2	玻璃	1297.0	1657.3	360.3	27.78%
3	豆粕	2662.0	3387.0	725.0	27.24%
4	焦炭	2016.0	2384.6	368.6	18.28%
5	螺纹钢	3445.0	3989.7	544.7	15.81%
6	豆一	3129.0	3575.3	446.3	14.26%
7	铁矿石	482.0	541.8	59.8	12.40%
8	硅铁	6126.0	6750.0	624.0	10.19%
9	聚丙烯	8505.0	9350.0	845.0	9.94%
10	塑料	8515.0	9300.0	785.0	9.22%
11	热轧卷板	3444.0	3760.0	316.0	9.18%
12	玉米淀粉	2336.0	2550.0	214.0	9.16%
13	沥青	2792.0	3020.0	228.0	8.17%
14	动力煤	566.0	612.0	46.0	8.13%
15	PTA	6204.0	6675.0	471.0	7.59%
16	菜籽粕	2177.0	2338.3	161.3	7.41%
17	鸡蛋	3473.0	3670.0	197.0	5.67%
18	白糖	4967.0	5240.0	273.0	5.50%
19	PVC	6305.0	6600.0	295.0	4.68%
20	锌	20665.0	21480.0	815.0	3.94%
21	镍	89060.0	92350.0	3290.0	3.69%
22	锰硅	8252.0	8500.0	248.0	3.01%
23	铝	18390.0	18555.0	165.0	0.90%
24	铜	48890.0	49130.0	240.0	0.49%
25	棉花	15370.0	15411.0	41.0	0.27%
26	铝	13640.0	13540.0	-100.0	-0.73%
27	黄金	280.4	277.5	-2.9	-1.02%
28	甲醇	2493.0	2465.0	-28.0	-1.12%
29	锡	146420.0	144750.0	-1670.0	-1.14%
30	白银	3572.0	3521.0	-51.0	-1.43%
31	菜籽油	6592.0	6475.0	-117.0	-1.77%
32	原油	421.8	410.7	-11.1	-2.63%
33	豆油	5354.0	5099.0	-255.1	-4.76%
34	玉米	1872.0	1780.0	-92.0	-4.91%
35	棕榈油	4504.0	4180.0	-324.0	-7.19%
36	天然橡胶	11295.0	10350.0	-945.0	-8.37%
37	苹果	11571.0	8000.0	-3571.0	-30.86%

# 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	541.8	514.5	501.0	482.0	
	焦煤	1730.0	1430.5	1256.0	1313.0	
	焦炭	2384.6	2401.0	2016.0	1900.0	
	锰硅	8500.0	8252.0	7452.0	7174.0	
	硅铁	6750.0	6126.0	5982.0	5926.0	
	螺纹钢	3989.7	3740.0	3445.0	3292.0	
	热轧卷板	3760.0	3745.0	3444.0	3283.0	
贵金属	黄金	278.3	279.1	280.4	284.1	
	白银	3532.0	3520.0	3534.0	3572.0	
非金属建材	PVC	6600.0	6510.0	6305.0	6230.0	
	玻璃	1657.3	1298.0	1297.0	1279.0	
有色	铜	49130.0	48910.0	48890.0	48910.0	
	铝	13540.0	13585.0	13640.0	13695.0	
	锌	21480.0	21075.0	20665.0	20450.0	
	铅	18555.0	18620.0	18390.0	18025.0	
	镍	92350.0	89330.0	88960.0	89060.0	
	锡	144750.0	144760.0	146420.0	147960.0	
能源化工	动力煤	612.0	610.8	576.2	566.0	
	原油	580.0	421.8	426.5	431.0	
	沥青	3020.0	2680.0	2792.0	2820.0	
	甲醇	2465.0	2448.0	2493.0	2514.0	
	聚丙烯	11000.0	8988.0	8505.0	8265.0	
	塑料	9300.0	9065.0	8515.0	8310.0	
	天然橡胶	10350.0	11010.0	11295.0	11555.0	
油脂油料	豆一	3575.3	3129.0	3435.0	3503.0	
	豆粕	3387.0	2873.0	2662.0	2708.0	
	菜粕	2338.3	2088.0	2177.0	2209.0	
	豆油	5099.0	5012.0	5354.0	5486.0	
	棕榈油	4180.0	4114.0	4504.0	4612.0	
	菜籽油	6475.0	6432.0	6592.0	6747.0	
纺织	PTA	6675.0	6480.0	6276.0	6204.0	
	棉花	15411.0	14645.0	15370.0	15840.0	
农副产品	白糖	5240.0	4982.0	4967.0	5010.0	
	鸡蛋	3670.0	4170.0	3473.0	3954.0	
	苹果	8000.0	11344.0	11588.0	11571.0	
玉米	玉米	1780.0	1882.0	1872.0	1906.0	
	玉米淀粉	2580.0	2354.0	2336.0	2367.0	

备注: 红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**零售企业销售额。

**交易提示：**商务部监测的 5000 家重点零售企业 11 月份销售额同比增长 4.2%，较上月放缓 0.3 个百分点，1-11 月累计增长 4.4%。

**盘面影响：**国内消费持续低迷，经济放缓压力仍大。但稳增长政策持续出台，贸易谈判偏向乐观，预期不会出现系统性风险，股市及人民币有望低位企稳。

## 油化工重点提示

**重点关注：**钻井数目；CFTC 数据。

**交易提示：**贝克休斯数据显示，截至 12 月 14 日当周，美国活跃石油钻井数目 873 口，连续第二周下降；CFTC 数据显示，截至 12 月 11 日当周，对冲基金及其他管理基金继续减持美国原油期货期权净多仓至两年多新低。

**盘面影响：**钻井数目减少，基金净多持仓下滑，市场表现偏弱，关注外围大环境变化，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：**据生意社监测，周末国内市场均价为 617 元/吨左右，价格较周初整体下行 0.64%。11 月原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 4.5%，整体供给较为宽松。截止 12 月 14 日，下游六大电厂煤炭库存为 1777.37 万吨，存煤可用天数为 23.99 天，日均耗煤量快速回升至 74.08 万吨，但未见电厂加大采购，仍以消耗去库存为主。贸易商挺价心态减弱，出口增加，市场情绪仍偏悲观。

**盘面影响：**终端需求并未改善，市场成交有限，预计动力煤维持弱势震荡，上下两难。

## 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 65.75% 环比上期降 0.13%，产能利用率 75.44% 环比降 0.23%，剔除淘汰产能的利用率为 81.86% 较去年同期增 4.47%，钢厂盈利率 71.17% 环比上周降 0.61%。上周调研情况来看，新增检修高炉 11 座，复产高炉 10 座，临近年末，高炉例检现象有所增加，江苏地区此前受进博会影响检修的高炉已陆续复产；本周市场来看，华北地区预计 5 座高炉检修，铁水产量或仍有小幅下降。

**盘面影响：**产能利用率仍处高位，但检修将陆续增加，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；LME 伦铅升贴水。

**交易提示：**截至 12 月 13 日，上期所铅库存为 5501 吨，较前一日库存增加 1599 吨。截止 12 月 12 日，LME 伦铅市场贴水缩小至 -8.75 美元/吨的水平。

**盘面影响：**上期所铅仓单于交割期前出现大幅上涨，但库存情况需在交割结束后才能做出判断。若交割结束后库存立刻下降，那么铅低库存得情况并未转变。LME 铅升贴水缩小，国内铅进口盈利水平受挫，铅价预期陷入震荡。

## 农产品重点提示

**重点关注：**美国对华售出大豆。

**交易提示：**美国农业部周四发布报告称，私人出口商报告对中国售出 113 万吨大豆，在 2018/19 年度交货。

**盘面影响：**全球大豆丰产，且大豆增加向华供应，贸易谈判虽反复但总体偏乐观发展，豆类市场预期不会出现短缺，价格走势偏空概率大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**中国棉花市场周报。

**交易提示：**根据监测系统数据显示，截至 12 月 14 日，全国累计交售籽棉折皮棉 560.2 万吨，同比增加 8.7 万吨，累计加工 460.6 万吨，同比减少 32.5 万吨，累计销售 111.5 万吨，同比减少 24.3 万吨，郑棉仓单数量增加至 57.6 万吨，其中新棉占仓单比重上升至 62%，较大的仓单压力将为现货带来压力。

**盘面影响：**短期看郑棉价格承压，长期看棉花价格中枢上移，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 14 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 88%，较上一交易日 84.65% 上升 3.35 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 14 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.4%，较上一交易日 18.12% 下降 0.72 个百分点。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 14 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.56%，较上一交易日 14.85% 下降 0.29 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：**欧元区 and 法国 12 月制造业采购经理人。

**交易提示：**欧元区 12 月制造业 PMI 录得 51.4，相比前值 51.8 有所回落，而市场此前预期 PMI 将持平；法国 12 月制造业 PMI 录得 49.7，低于前值的 50.8，且跌落至荣枯线以下。

**盘面影响：**法国 PMI 跌至荣枯线以下使市场担心欧元区的经济动力，以及欧元区经济的复苏前景，数据公布即拖累欧元走低。

## 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。

如遵循原本文义的引用、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>

