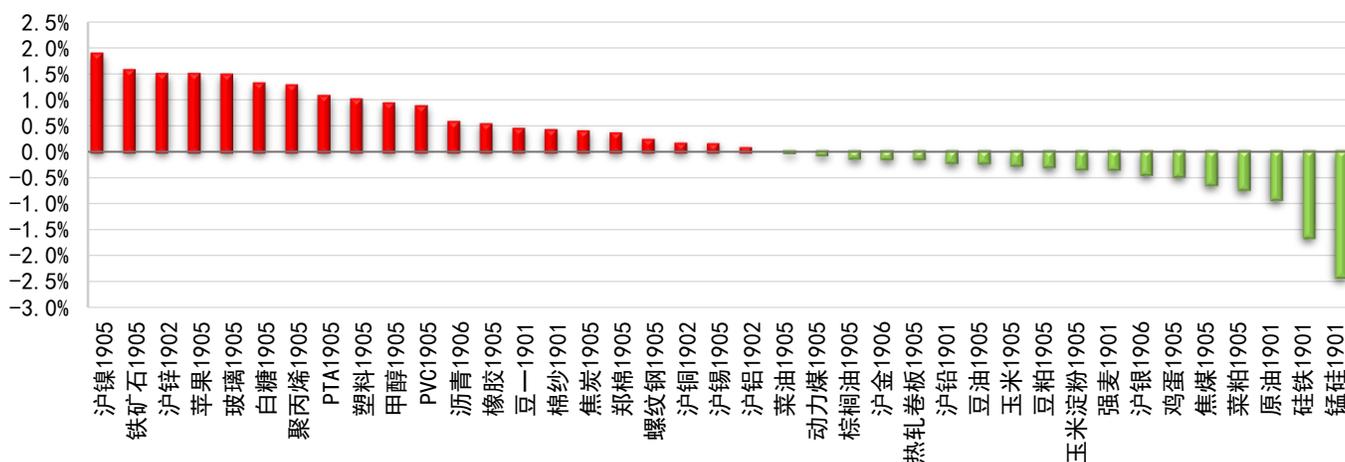


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/17 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 | 1242.0 | 1730.0 | 488.0 | 39.29% |
| 2 | 玻璃 | 1307.0 | 1663.7 | 356.7 | 27.29% |
| 3 | 豆粕 | 2652.0 | 3375.0 | 723.0 | 27.26% |
| 4 | 焦炭 | 2028.0 | 2384.6 | 356.6 | 17.58% |
| 5 | 螺纹钢 | 3435.0 | 4010.3 | 575.3 | 16.75% |
| 6 | 豆一 | 3153.0 | 3575.3 | 422.3 | 13.39% |
| 7 | 铁矿石 | 488.5 | 545.8 | 57.3 | 11.72% |
| 8 | 鸡蛋 | 3490.0 | 3890.0 | 400.0 | 11.46% |
| 9 | 硅铁 | 6074.0 | 6750.0 | 676.0 | 11.13% |
| 10 | 聚丙烯 | 8580.0 | 9500.0 | 920.0 | 10.72% |
| 11 | 热轧卷板 | 3439.0 | 3800.0 | 361.0 | 10.50% |
| 12 | 玉米淀粉 | 2322.0 | 2530.0 | 208.0 | 8.96% |
| 13 | 塑料 | 8575.0 | 9300.0 | 725.0 | 8.45% |
| 14 | 动力煤 | 562.6 | 609.0 | 46.4 | 8.25% |
| 15 | 沥青 | 2794.0 | 3020.0 | 226.0 | 8.09% |
| 16 | 菜籽粕 | 2165.0 | 2338.3 | 173.3 | 8.01% |
| 17 | PTA | 6236.0 | 6665.0 | 429.0 | 6.88% |
| 18 | 锰硅 | 8078.0 | 8500.0 | 422.0 | 5.22% |
| 19 | 白糖 | 5020.0 | 5230.0 | 210.0 | 4.18% |
| 20 | PVC | 6355.0 | 6565.0 | 210.0 | 3.30% |
| 21 | 镍 | 90920.0 | 93500.0 | 2580.0 | 2.84% |
| 22 | 锌 | 21145.0 | 21730.0 | 585.0 | 2.77% |
| 23 | 铅 | 18380.0 | 18430.0 | 50.0 | 0.27% |
| 24 | 棉花 | 15365.0 | 15406.0 | 41.0 | 0.27% |
| 25 | 铜 | 49230.0 | 49170.0 | -60.0 | -0.12% |
| 26 | 铝 | 13650.0 | 13540.0 | -110.0 | -0.81% |
| 27 | 黄金 | 280.2 | 276.8 | -3.4 | -1.21% |
| 28 | 白银 | 3564.0 | 3517.0 | -47.0 | -1.32% |
| 29 | 锡 | 146820.0 | 144500.0 | -2320.0 | -1.58% |
| 30 | 甲醇 | 2504.0 | 2460.0 | -44.0 | -1.76% |
| 31 | 菜籽油 | 6627.0 | 6475.0 | -152.0 | -2.29% |
| 32 | 原油 | 417.8 | 406.1 | -11.7 | -2.81% |
| 33 | 玉米 | 1861.0 | 1780.0 | -81.0 | -4.35% |
| 34 | 豆油 | 5352.0 | 5099.0 | -253.1 | -4.73% |
| 35 | 棕榈油 | 4488.0 | 4180.0 | -308.0 | -6.86% |
| 36 | 天然橡胶 | 11340.0 | 10500.0 | -840.0 | -7.41% |
| 37 | 苹果 | 11739.0 | 8000.0 | -3739.0 | -31.85% |

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 | 545.8 | 524.0 | 508.0 | 488.5 | |
| | 焦煤 | 1730.0 | 1442.0 | 1242.0 | 1306.0 | |
| | 焦炭 | 2384.6 | 2395.5 | 2028.0 | 1910.0 | |
| | 锰硅 | 8500.0 | 8078.0 | 7468.0 | 7192.0 | |
| | 硅铁 | 6750.0 | 6074.0 | 6022.0 | 5960.0 | |
| | 螺纹钢 | 4010.3 | 3760.0 | 3435.0 | 3272.0 | |
| | 热轧卷板 | 3800.0 | 3752.0 | 3439.0 | 3270.0 | |
| 贵金属 | 黄金 | 276.8 | 278.8 | 280.2 | 283.8 | |
| | 白银 | 3517.0 | 3508.0 | 3516.0 | 3564.0 | |
| 非金属建材 | PVC | 6565.0 | 6540.0 | 6355.0 | 6285.0 | |
| | 玻璃 | 1663.7 | 1310.0 | 1307.0 | 1299.0 | |
| 有色 | 铜 | 49170.0 | 49220.0 | 49230.0 | 49270.0 | |
| | 铝 | 13540.0 | 13590.0 | 13650.0 | 13710.0 | |
| | 锌 | 21730.0 | 21415.0 | 21145.0 | 20930.0 | |
| | 铅 | 18430.0 | 18370.0 | 18380.0 | 18090.0 | |
| | 镍 | 93500.0 | 90990.0 | 90740.0 | 90920.0 | |
| | 锡 | 144500.0 | 145150.0 | 146820.0 | 148410.0 | |
| 能源化工 | 动力煤 | 609.0 | 598.0 | 573.2 | 562.6 | |
| | 原油 | 575.0 | 417.8 | 421.8 | 426.9 | |
| | 沥青 | 3020.0 | 2620.0 | 2794.0 | 2820.0 | |
| | 甲醇 | 2460.0 | 2451.0 | 2504.0 | 2527.0 | |
| | 聚丙烯 | 11000.0 | 9090.0 | 8580.0 | 8301.0 | |
| | 塑料 | 9300.0 | 9135.0 | 8575.0 | 8350.0 | |
| | 天然橡胶 | 10500.0 | 11050.0 | 11340.0 | 11610.0 | |
| 油脂油料 | 豆一 | 3575.3 | 3153.0 | 3450.0 | 3521.0 | |
| | 豆粕 | 3375.0 | 2893.0 | 2652.0 | 2701.0 | |
| | 菜粕 | 2338.3 | 2092.0 | 2165.0 | 2195.0 | |
| | 豆油 | 5099.0 | 5016.0 | 5352.0 | 5482.0 | |
| | 棕榈油 | 4180.0 | 4098.0 | 4488.0 | 4604.0 | |
| | 菜籽油 | 6475.0 | 6461.0 | 6627.0 | 6770.0 | |
| 纺织 | PTA | 6665.0 | 6538.0 | 6314.0 | 6236.0 | |
| | 棉花 | 15406.0 | 14620.0 | 15365.0 | 15845.0 | |
| 农副产品 | 白糖 | 5230.0 | 5015.0 | 5020.0 | 5061.0 | |
| | 鸡蛋 | 3890.0 | 4174.0 | 3490.0 | 3964.0 | |
| | 苹果 | 8000.0 | 11722.0 | 11739.0 | 12096.0 | |
| 玉米 | 玉米 | 1780.0 | 1871.0 | 1861.0 | 1898.0 | |
| | 玉米淀粉 | 2530.0 | 2345.0 | 2322.0 | 2354.0 | |

备注: 红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：11月外汇占款。

交易提示：中国11月央行口径外汇占款余额减少571.3亿元人民币，连续第四个月下降，至少创近8年新低。

盘面影响：外汇占款减少带动货币增速维持低位水平。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：页岩油产量；欧美股市。

交易提示：EIA数据显示，美国1月页岩油生产地区总产量预计将增加13.4万桶/日至816.6万桶/日，12月为增加12.3万桶/日；近几日欧美股市表现疲弱，上一交易日，美股全线下挫，道指、标普以及纳斯达克三大股指均下跌超2%。

盘面影响：美国页岩油持续增产路径，部分抵消OPEC+减产作用，外围环境波动增加需求担忧，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：煤炭库存；现货价格。

交易提示：目前秦皇岛5500大卡动力煤平仓价在615-620元/吨。部分产地销售不佳，坑口价格继续下调促成交。截止12月17日，下游六大电煤炭库存为1720.35万吨，存煤可用天数为23.09天，在冷空气的影响下，日均耗煤量快速回升至74.53万吨。但市场长协煤供应充足，下游需求难好转。

盘面影响：库存压力短期难缓解，预计煤价维持弱势运行，上冲动力不足。

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较上周五涨价10，目前报3820-3840，部分钢厂反馈马马虎虎，市场贸易量据说还不错。北材较上周五高开40报3800，成交不畅回落20-30，低价有一定成交，目前3760-3780，总体成交也是一般。

盘面影响：现货成交逐渐转入平淡，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：CFTC 铜非商业净持仓；上期所铜库存；LME 铜库存。

交易提示：截至 12 月 11 日，CFTC 铜非商业净多头持仓为 72307 手，较前一周净多头持仓减少 3041 手。截至 12 月 14 日，上期所铜库存为 12.2 万吨，较上周同期库存减少 0.17 万吨；LMA 铜库存为 12.1 万吨，较上周同期库存减少 0.32 万吨。

盘面影响：CFTC 铜净多头持仓减仓，国内铜库存偏低，预计铜价短期内震荡盘整为主。

农产品重点提示

重点关注：马棕油出口。

交易提示：根据 ITS 数据，12 月 1 日-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 52.5 万吨，比上月同期减少 4.7%。AmSpec 数据则显示，12 月 1-15 日马来棕榈油出口量为 52 万吨，较上月同期的 55 万吨下降 4.6%。

盘面影响：马棕油出口降幅仍超产量降幅，库存或继续累积。不过，减产季及厄尔尼诺气候将令高库存担忧减缓。预期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；新棉收购价格。

交易提示：昨日新疆皮棉加工 4.18 万吨，去年同期日加工量 3.30 万吨，截至 12 月 16 日 24 时，新疆累计加工 415.32 万吨，较去年同期的 426.29 万吨减少 2.57%。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。近日新疆地区，阿克苏 3128B 皮棉（毛重结算）主流价格稳定在 15900 元/吨左右。

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 17 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 86.58%，较上一交易日 88% 下降 1.42 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 17 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.6%，较上一交易日 17.4% 上升 0.2 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 17 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.64%，较上一交易日 14.56% 上升 0.08 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：CFTC 澳元期货持仓情况（截止 12 月 11 日）。

交易提示：澳元期货净持仓由前一周的超过 5 万手净空头回升至 4.55 万手净空头，延续 10 月初开始的持续回升的趋势，然而期间的澳元反弹之后大幅回落，11 月 3 日至 11 日大幅回落，但持仓量却稳步回升，主要因空头大幅回补导致，也暗示市场看空澳元的情绪已经有所缓解。澳元有较大概率形成震荡区间，建议观望。

盘面影响：澳元有较大概率形成震荡区间，建议观望为主，等待澳联储货币政策会议纪要提出指引。

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>

