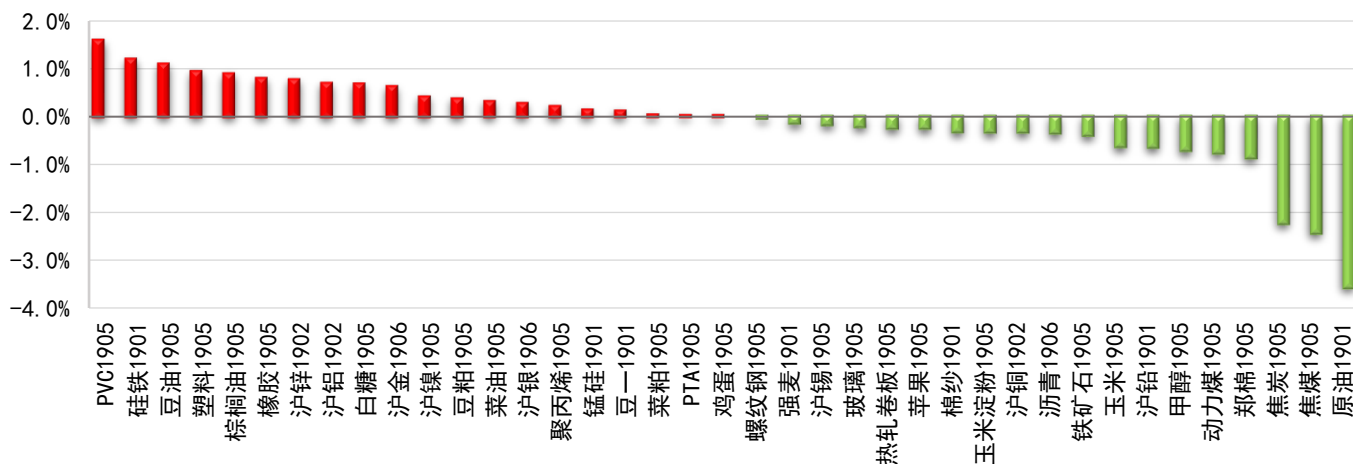


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/18 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	1216.0	1710.0	494.0	40.63%
2	玻璃	1298.0	1670.3	372.3	28.69%
3	豆粕	2668.0	3344.0	676.0	25.34%
4	焦炭	1984.0	2384.6	400.6	20.19%
5	螺纹钢	3435.0	3979.4	544.4	15.85%
6	铁矿石	486.0	552.8	66.8	13.73%
7	豆一	3165.0	3575.3	410.3	12.96%
8	鸡蛋	3488.0	3890.0	402.0	11.53%
9	聚丙烯	8586.0	9500.0	914.0	10.65%
10	热轧卷板	3433.0	3790.0	357.0	10.40%
11	沥青	2740.0	3020.0	280.0	10.22%
12	硅铁	6140.0	6750.0	610.0	9.93%
13	玉米淀粉	2317.0	2530.0	213.0	9.19%
14	动力煤	559.6	606.0	46.4	8.29%
15	塑料	8630.0	9300.0	670.0	7.76%
16	PTA	6216.0	6650.0	434.0	6.98%
17	菜籽粕	2172.0	2296.7	124.7	5.74%
18	锰硅	8106.0	8450.0	344.0	4.24%
19	白糖	5013.0	5220.0	207.0	4.13%
20	锌	21030.0	21890.0	860.0	4.09%
21	镍	90610.0	93400.0	2790.0	3.08%
22	PVC	6445.0	6575.0	130.0	2.02%
23	棉花	15220.0	15406.0	186.0	1.22%
24	铅	18220.0	18360.0	140.0	0.77%
25	铜	48930.0	49020.0	90.0	0.18%
26	铝	13740.0	13640.0	-100.0	-0.73%
27	甲醇	2471.0	2450.0	-21.0	-0.85%
28	原油	415.8	411.0	-4.8	-1.16%
29	锡	146210.0	144500.0	-1710.0	-1.17%
30	黄金	281.9	278.6	-3.3	-1.17%
31	白银	3571.0	3527.0	-44.0	-1.23%
32	菜籽油	6618.0	6480.0	-138.0	-2.09%
33	玉米	1850.0	1780.0	-70.0	-3.78%
34	豆油	5398.0	5099.0	-299.1	-5.54%
35	天然橡胶	11425.0	10600.0	-825.0	-7.22%
36	棕榈油	4532.0	4180.0	-352.0	-7.77%
37	苹果	11671.0	8000.0	-3671.0	-31.45%

# 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	552.8	526.5	509.5	486.0	
	焦煤	1710.0	1435.0	1216.0	1294.5	
	焦炭	2384.6	2369.0	1984.0	1869.5	
	锰硅	8450.0	8106.0	7448.0	7182.0	
	硅铁	6750.0	6140.0	6046.0	5962.0	
	螺纹钢	3979.4	3762.0	3435.0	3259.0	
	热轧卷板	3790.0	3755.0	3433.0	3262.0	
贵金属	黄金	278.6	280.5	281.9	285.6	
	白银	3527.0	3531.0	3554.0	3571.0	
非金属建材	PVC	6575.0	6555.0	6445.0	6370.0	
	玻璃	1670.3	1312.0	1298.0	1293.0	
有色	铜	49020.0	48900.0	48930.0	48940.0	
	铝	13640.0	13670.0	13740.0	13790.0	
	锌	21890.0	21330.0	21030.0	20820.0	
	铅	18360.0	18220.0	17930.0	17660.0	
	镍	93400.0	90670.0	90520.0	90610.0	
	锡	144500.0	144600.0	146210.0	148000.0	
能源化工	动力煤	606.0	594.2	569.4	559.6	
	原油	575.0	404.7	410.7	415.8	
	沥青	3020.0	2640.0	2740.0	2772.0	
	甲醇	2450.0	2427.0	2471.0	2497.0	
	聚丙烯	10850.0	9087.0	8586.0	8295.0	
	塑料	9300.0	9125.0	8630.0	8395.0	
	天然橡胶	10600.0	11120.0	11425.0	11690.0	
油脂油料	豆一	3575.3	3165.0	3436.0	3491.0	
	豆粕	3344.0	2907.0	2668.0	2711.0	
	菜粕	2296.7	2155.0	2172.0	2203.0	
	豆油	5099.0	5048.0	5398.0	5516.0	
	棕榈油	4180.0	4110.0	4532.0	4630.0	
	菜籽油	6480.0	6469.0	6618.0	6754.0	
纺织	PTA	6650.0	6508.0	6300.0	6216.0	
	棉花	15406.0	14540.0	15220.0	15700.0	
农副产品	白糖	5220.0	5011.0	5013.0	5054.0	
	鸡蛋	3890.0	4175.0	3488.0	3954.0	
	苹果	8000.0	11677.0	11671.0	12033.0	
玉米	玉米	1780.0	1858.0	1850.0	1887.0	
	玉米淀粉	2530.0	2344.0	2317.0	2347.0	

备注: 红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**民间投资增长。

**交易提示：**1-11月中国民间投资增长8.7%，比去年同期提高3个百分点，比整体投资快2.8个百分点。分行业看，制造业民间投资增长10.3%，比去年同期提高6.2个百分点，比民间投资整体增速快1.6个百分点。其中铁路运输业、计算机通信和其他电子设备制造业、教育、道路运输业等重点领域民间投资保持快速增长。

**盘面影响：**民间投资持续低温反弹反映市场信心稳定，外加持续的稳增长及改革开放政策，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：**API数据；原油产量。

**交易提示：**API数据显示，截至12月14日当周，美国原油库存增加345.2万桶至4.413亿桶，汽油库存和库欣原油库存也出现增加；俄罗斯官员表示，原油产量在上升，尽管俄罗斯准备实施OPEC+的减产协议，有报道称俄罗斯12月原油产量将增加至1142万桶/日的记录新高。

**盘面影响：**美国原油库存在连续两周下降之后意外增加，俄罗斯供应飙升可能意味着延长其达到减产目标的时间，增加市场供应忧虑，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：**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18日山东南部甲醇企业主流售价集中在2370元/吨附近，成交一般，下游接货谨慎。上周甲醇生产企业开工率维持在69.3%左右，华东地区库存增加2.7万吨至76.52万吨，后期进口数量仍较大，累库预期增加，对价格有一定压力。

**盘面影响：**目前甲醇整体供大于求，短期将维持偏弱震荡，上行空间有限。

## 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价格下跌 20，目前报 3800-3810，成交一般，部分钢厂反馈较差情绪。北材开盘价 3780 左右，成交不畅，盘中跌 20-40，全天成交跟前一天差不多，不好不坏，目前 3740-3760，个别 3710-3720。

**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：**进口锌精矿加工费；LME 锌总库存；10 月镀锌板产销情况。

**交易提示：**截至 12 月 14 日，进口锌精矿加工费为 170 美元/吨左右，较上周上涨 20 美元/吨，涨幅为 13.3%。截至 12 月 17 日，LME 锌总库存为 12.24 万吨，较上周同期库存上涨 0.85 万吨。10 月，我国国内重点企业镀锌板产量为 165 万吨，较 9 月下降 19 万吨；国内重点企业镀锌板销量为 162 万吨，较 9 月下降 12 万吨。

**盘面影响：**LME 锌库存回升，进锌精矿加工费走高，精矿供应充足，锌锭供应后期将增加。国内镀锌板供需双弱，锌锭下游并不十分景气。锌价预期保持回落。

## 农产品重点提示

**重点关注：**大豆轮换价格。

**交易提示：**据哈尔滨直属库最新公告，12 月 16 日起国标三等大豆收购价格从此前的 1.79 元/斤调整为 1.765 元/斤，降了 0.025 元/斤，此前其它中储粮直属库或分库已经陆续下调轮换大豆收购价至 1.77 元/斤，较原先的 1.79 元/斤降 0.02 元/斤。

**盘面影响：**大豆轮换价格今年迄今下调 4.6%，体现供给宽松的预期。基于全球大豆丰产及贸易谈判偏乐观发展，预期豆类市场不会出现短缺，中期走势偏空概率大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**全国皮棉加工量；新疆籽棉收购价格。

**交易提示：**截止 12 月 17 日，完成 2018 年度加工进度的 79.95%，全国皮棉累计加工 4301291 吨。新疆累计加工 4197324 吨。截止 12 月 18 日，新疆手摘棉中籽棉收购价格最低是新疆哈密 36 衣分 4 元/公斤，最高的是阿克苏 42 衣分 7.53 元/公斤，机采摘棉中收购价最低是塔城 38 衣分 4.3 元/公斤，最高是喀什 40 衣分 6.7 元/公斤。

**盘面影响：**新棉采摘进入尾声，下游需求相对疲软，库存高企，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 18 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 85.90%，较上一交易日 86.58% 下降 0.68 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 18 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.71%，较上一交易日 17.6% 上升 0.11 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 18 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.45%，较上一交易日 14.64% 下降 0.19 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：**加拿大 11 月 CPI 数据（12 月 19 日晚公布）。

**交易提示：**加拿大 CPI 在经过 13 个月的上行之后，自今年 7 月录得 3% 的阶段高位后随即回落，至 9 月降至 2.2%，前值为 2.4%，本次预测值为 1.8%，市场预期 CPI 将继续大幅下滑。加央行加息几率渺茫。

**盘面影响：**如果实际数据好于市场预期，那么加元将出现反弹；如果公布值弱于预期，则会使加元进一步承压回落。

## 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>

