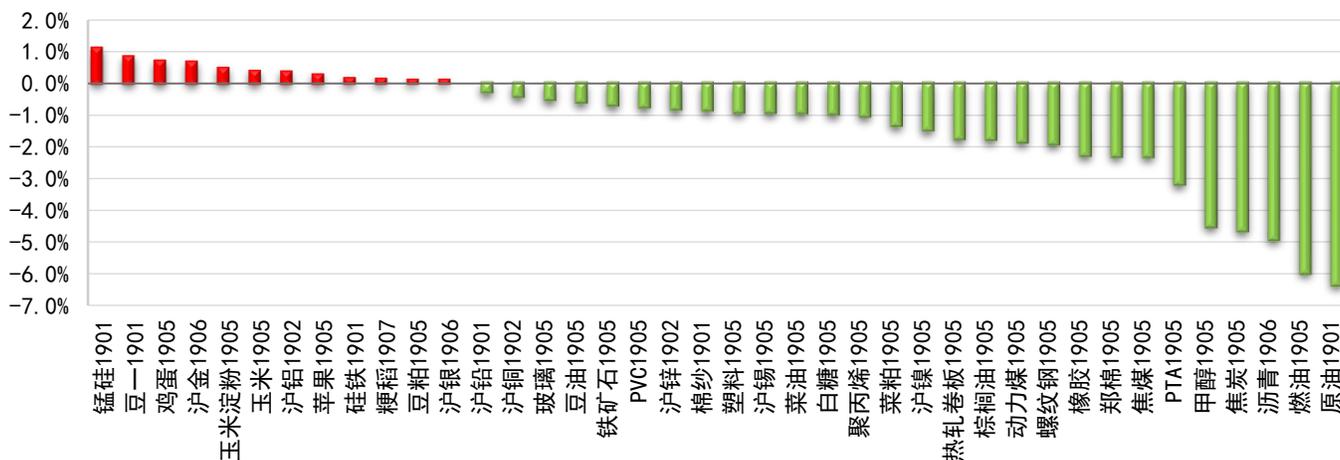


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/25 15:00

## 国内主要大宗商品基差率

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	焦煤	1168.0	1660.0	492.0	42.12%
2	玻璃	1281.0	1677.0	396.0	30.91%
3	焦炭	1888.5	2384.6	496.1	26.27%
4	豆粕	2631.0	3261.0	630.0	23.95%
5	沥青	2580.0	3020.0	440.0	17.05%
6	铁矿石	486.0	561.8	75.8	15.59%
7	螺纹钢	3398.0	3907.2	509.2	14.99%
8	锰硅	7244.0	8150.0	906.0	12.51%
9	聚丙烯	8313.0	9300.0	987.0	11.87%
10	热轧卷板	3375.0	3720.0	345.0	10.22%
11	塑料	8440.0	9300.0	860.0	10.19%
12	硅铁	5826.0	6350.0	524.0	8.99%
13	菜籽粕	2107.0	2286.7	179.7	8.53%
14	鸡蛋	3498.0	3780.0	282.0	8.06%
15	玉米淀粉	2318.0	2500.0	182.0	7.85%
16	PTA	5750.0	6175.0	425.0	7.39%
17	白糖	4806.0	5100.0	294.0	6.12%
18	豆一	3375.0	3563.7	188.7	5.59%
19	锌	20640.0	21680.0	1040.0	5.04%
20	棉花	14700.0	15408.0	708.0	4.82%
21	动力煤	555.4	580.0	24.6	4.43%
22	PVC	6410.0	6615.0	205.0	3.20%
23	铅	17835.0	18350.0	515.0	2.89%
24	原油	355.6	363.3	7.7	2.18%
25	甲醇	2317.0	2365.0	48.0	2.07%
26	镍	88880.0	90650.0	1770.0	1.99%
27	菜籽油	6458.0	6488.3	30.3	0.47%
28	铜	48010.0	47985.0	-25.0	-0.05%
29	锡	145440.0	144250.0	-1190.0	-0.82%
30	铝	13790.0	13630.0	-160.0	-1.16%
31	白银	3593.0	3543.0	-50.0	-1.39%
32	黄金	287.1	281.8	-5.3	-1.86%
33	玉米	1847.0	1780.0	-67.0	-3.63%
34	豆油	5402.0	5091.1	-311.0	-5.76%
35	棕榈油	4480.0	4216.7	-263.3	-5.88%
36	天然橡胶	11050.0	10350.0	-700.0	-6.33%
37	苹果	11327.0	8400.0	-2927.0	-25.84%

# 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	561.8	532.0	512.0	486.0	
	焦煤	1660.0	1435.0	1168.0	1252.0	
	焦炭	2384.6	2367.0	1888.5	1796.0	
	锰硅	8150.0	8196.0	7244.0	6962.0	
	硅铁	6350.0	6132.0	5826.0	5748.0	
	螺纹钢	3907.2	3808.0	3398.0	3204.0	
	热轧卷板	3720.0	3732.0	3375.0	3201.0	
贵金属	黄金	283.4	285.7	287.1	290.8	
	白银	3546.0	3553.0	3593.0	3658.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6580.0	6410.0	6310.0	
	玻璃	1677.0	1312.0	1281.0	1280.0	
有色	铜	47985.0	48000.0	48010.0	47990.0	
	铝	13630.0	13720.0	13790.0	13820.0	
	锌	21680.0	20640.0	20355.0	20100.0	
	铅	18350.0	18310.0	17835.0	17600.0	
	镍	90650.0	89090.0	89000.0	88880.0	
	锡	144250.0	143800.0	145440.0	147000.0	
能源化工	动力煤	580.0	566.2	555.4	565.4	
	原油	570.0	373.1	361.7	355.6	
	沥青	3020.0	2580.0	2584.0	2586.0	
	甲醇	2365.0	2276.0	2317.0	2360.0	
	聚丙烯	10850.0	8896.0	8313.0	8052.0	
	塑料	9300.0	8925.0	8440.0	8230.0	
	天然橡胶	10350.0	10810.0	11050.0	11335.0	
油脂油料	豆一	3563.7	3185.0	3375.0	3439.0	
	豆粕	3261.0	2783.0	2631.0	2675.0	
	菜粕	2286.7	2107.0	2115.0	2145.0	
	豆油	5091.1	4932.0	5402.0	5492.0	
	棕榈油	4216.7	4072.0	4480.0	4560.0	
	菜籽油	6488.3	6307.0	6458.0	6612.0	
纺织	PTA	6175.0	6042.0	5812.0	5750.0	
	棉花	15408.0	14020.0	14700.0	15130.0	
农副产品	白糖	5100.0	4859.0	4806.0	4852.0	
	鸡蛋	3780.0	4309.0	3498.0	3954.0	
	苹果	8000.0	11377.0	11327.0	11556.0	
玉米	玉米	1780.0	1837.0	1847.0	1879.0	
	玉米淀粉	2500.0	2351.0	2318.0	2338.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**全面实施市场准入负面清单制度。

**交易提示：**国家发展改革委、商务部 25 日发布《市场准入负面清单（2018 年版）》，标志我国全面实施市场准入负面清单制度，负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。清单主体包括“禁止准入类”和“许可准入类”两大类，共 151 个事项、581 条具体管理措施，与此前的试点版负面清单相比，事项减少了 177 项，具体管理措施减少了 288 条。

**盘面影响：**中国积极推动改革开放及市场化进展，外围股市及原油大跌尚未波及内地，预期中美持续分化走势，A 股及人民币有望低位企稳。

## 油化工重点提示

**重点关注：**原油减产；假日因素。

**交易提示：**俄罗斯官员表示，俄罗斯并没有提议召开特别原油会议，将在明年一季度按比例削减原油产出；上海国际能源交易中心公布元旦期间休市安排，并调整了原油品种保证金比例和涨跌停板幅度。

**盘面影响：**主要产油国承诺履行减产协议，努力提振市场信心，元旦假期临近，国内休市，投资者需注意风险管理。短期原油价格低位震荡的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**甲醇装置停车；现货预期疲软。

**交易提示：**国内多地均下调甲醇现货价格，下调幅度从 10 元到 50 元不等，仅唐山地区由于万丰兴化工装置停车导致当地现货价格上调 30 元，盘中期货一度出现跌停。下游受淡季影响，需求冷淡，甚至有二甲醚企业由于利润萎缩而加重停工意向。

**盘面影响：**需求不足加上港口后续集中到货预期以及外盘价格顺挂，甲醇短期难以有所表现。

## 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开盘下跌 40 报 3750-3760，尾盘部分资源有回涨 20，目前 3750-3780，成交方面各家不一，整体一般。北材资源开盘降 20 报 3740-3750，盘中没什么成交，继续降 40-50，尾盘低价资源成交不错，目前 3700-3710。

**盘面影响：**成交转淡，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 21 日，进口锌精矿加工费为 160 美元/吨左右，较上周下降 10 美元/吨。截至 12 月 21 日，LME 锌总库存为 13.03 万吨，较上周同期库存上涨 1.13 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，进锌精矿保持高位，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：**马棕油出口。

**交易提示：**马来西亚船货调查机构 ITS 周二称，12 月 1-25 日棕榈油出口量为 101.6 万吨，较上月同期下滑 2.5%，主要是出口至欧盟棕油由 22.6 万吨降至 17.3 万吨。

**盘面影响：**马棕油出口不及预期，而产量可能维持增长，预计 12 月库存仍将累积。但考虑减产季及厄尔尼诺气候影响，预期 2019 年上半年有望去库存，价格维持低位震荡概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**皮棉加工量；籽棉收购价格。

**交易提示：**2018 年度棉花加工进度已经进入后期，截止 12 月 24 日，完成 2018 年度加工进度的 84.9%，全国皮棉累计加工 4569611 吨。新疆累计加工 4457017 吨；兵团企业 1408606 吨，地方企业 3048410 吨。截止 12 月 25 日，新疆手摘棉中籽棉收购价格最低是新疆巴州 36 衣分 4 元/公斤，最高的是奎屯 38 衣分 7.1 元/公斤，机采摘棉中收购价最低是喀什 35 衣分 5.07 元/公斤，最高是阿克苏 38 衣分 6.66 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 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 95.68%，较上一交易日 73.87% 上升 21.81 个百分点。隐波率近日变化幅度略有增大，且期权认沽认购比变化幅度较大，建议暂时观望。

(2) 截至 2018 年 12 月 25 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.76%，较上一交易日 17.70% 上升 0.06 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 25 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 13.93%，较上一交易日 14.17% 下降 0.24 个百分点。近日多次出现临近收盘波动率剧烈变化，建议规避操作。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 11 月核心耐用品订单。

**交易提示：**美国月度核心耐用品订单已经连续 7 个月弱于预期值，且 11 月录得-0.3%，再次出现萎缩，市场预期为 0.2%，前值为 0.3%，表现较差，另外近半年的市场预期逐渐走低，表现出市场对制造业的疲软预期。

**盘面影响：**由于美元依然保持在高位，美联储对疲软的通胀已经有所察觉，美元可能在近期出现阶段高点，不过做空美元还需要欧元的配合。

## 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>

