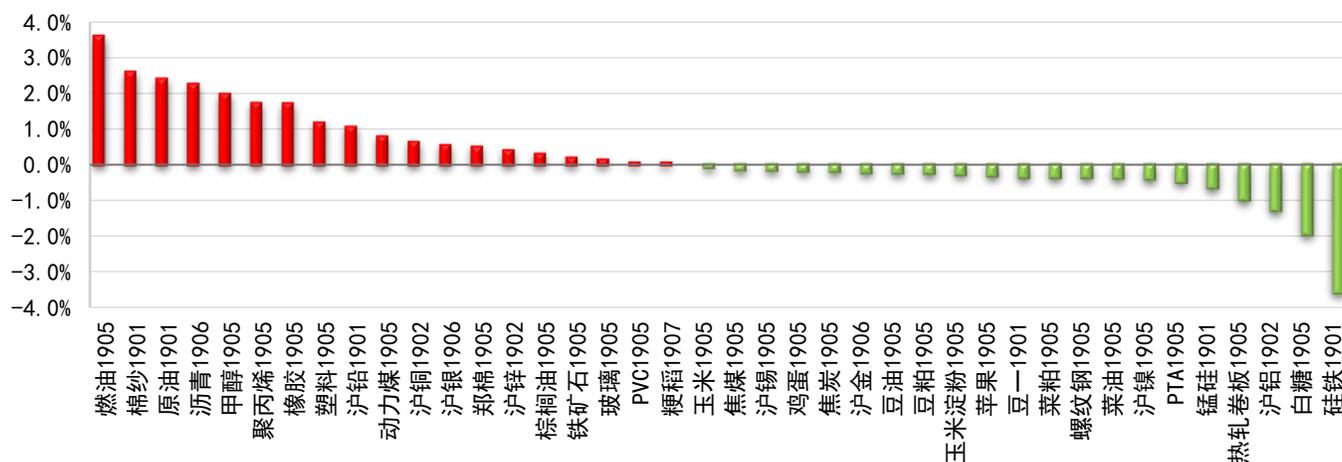


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/27 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	1172.0	1640.0	468.0	39.93%
2	玻璃	1284.0	1677.0	393.0	30.61%
3	豆粕	2625.0	3247.0	622.0	23.70%
4	焦炭	1889.0	2281.5	392.5	20.78%
5	螺纹钢	3396.0	3927.8	531.8	15.66%
6	沥青	2640.0	3020.0	380.0	14.39%
7	铁矿石	491.5	558.8	67.3	13.68%
8	热轧卷板	3335.0	3700.0	365.0	10.94%
9	锰硅	7264.0	8050.0	786.0	10.82%
10	硅铁	5736.0	6350.0	614.0	10.70%
11	聚丙烯	8540.0	9300.0	760.0	8.90%
12	鸡蛋	3473.0	3780.0	307.0	8.84%
13	塑料	8570.0	9300.0	730.0	8.52%
14	玉米淀粉	2314.0	2500.0	186.0	8.04%
15	菜籽粕	2102.0	2270.0	168.0	7.99%
16	PTA	5762.0	6190.0	428.0	7.43%
17	白糖	4733.0	5070.0	337.0	7.12%
18	锌	20735.0	22130.0	1395.0	6.73%
19	豆一	3389.0	3563.7	174.7	5.15%
20	棉花	14845.0	15386.0	541.0	3.64%
21	镍	87960.0	90050.0	2090.0	2.38%
22	铅	17930.0	18350.0	420.0	2.34%
23	动力煤	559.8	572.0	12.2	2.18%
24	PVC	6475.0	6615.0	140.0	2.16%
25	铜	48280.0	48545.0	265.0	0.55%
26	甲醇	2382.0	2380.0	-2.0	-0.08%
27	锡	144480.0	144250.0	-230.0	-0.16%
28	黄金	286.3	284.2	-2.1	-0.73%
29	铝	13650.0	13550.0	-100.0	-0.73%
30	白银	3638.0	3562.0	-76.0	-2.09%
31	菜籽油	6436.0	6200.0	-236.0	-3.67%
32	玉米	1851.0	1760.0	-91.0	-4.92%
33	豆油	5388.0	5091.1	-297.0	-5.51%
34	棕榈油	4504.0	4228.3	-275.7	-6.12%
35	天然橡胶	11255.0	10550.0	-705.0	-6.26%
36	原油	383.4	339.4	-44.0	-11.47%
37	苹果	11285.0	8400.0	-2885.0	-25.56%

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	557.8	520.5	491.5	468.5	
	焦煤	1640.0	1451.0	1172.0	1254.0	
	焦炭	2281.5	2387.5	1889.0	1787.5	
	锰硅	8100.0	8080.0	7264.0	6954.0	
	硅铁	6350.0	5898.0	5736.0	5694.0	
	螺纹钢	3907.2	3886.0	3396.0	3175.0	
	热轧卷板	3700.0	3706.0	3335.0	3156.0	
贵金属	黄金	284.2	285.1	286.3	289.8	
	白银	3562.0	3598.0	3638.0	3701.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6645.0	6475.0	6370.0	
	玻璃	1677.0	1307.0	1284.0	1279.0	
有色	铜	48080.0	48280.0	48240.0	48230.0	
	铝	13700.0	13595.0	13650.0	13700.0	
	锌	21910.0	20735.0	20445.0	20200.0	
	铅	18185.0	18465.0	17930.0	17720.0	
	镍	90150.0	88140.0	88000.0	87960.0	
	锡	143500.0	142980.0	144480.0	146320.0	
能源化工	动力煤	574.0	571.8	559.8	569.8	
	原油	570.0	380.3	383.4	387.9	
	沥青	3020.0	2640.0	2658.0	2642.0	
	甲醇	2320.0	2307.0	2382.0	2415.0	
	聚丙烯	#N/A	9110.0	8540.0	8260.0	
	塑料	9300.0	9055.0	8570.0	8355.0	
	天然橡胶	10350.0	10965.0	11255.0	11550.0	
油脂油料	豆一	3563.7	3163.0	3389.0	3446.0	
	豆粕	3248.0	2751.0	2625.0	2665.0	
	菜粕	2281.7	2102.0	2137.0	2102.0	
	豆油	5091.1	4916.0	5388.0	5480.0	
	棕榈油	4228.3	4076.0	4504.0	4580.0	
	菜籽油	6423.3	6293.0	6436.0	6607.0	
纺织	PTA	6155.0	6020.0	5822.0	5762.0	
	棉花	15395.0	14155.0	14845.0	15300.0	
农副产品	白糖	5070.0	4776.0	4733.0	4770.0	
	鸡蛋	3780.0	3473.0	3535.0	3933.0	
	苹果	8000.0	11416.0	11285.0	11371.0	
玉米	玉米	1760.0	1843.0	1851.0	1876.0	
	玉米淀粉	2500.0	2344.0	2314.0	2341.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：中国 11 月工业企业利润三年来首次负增长。

交易提示：中国 11 月规模以上工业企业利润同比下降 1.8%，自 2015 年 12 月 31 日以来首次出现负增长，前值 3.6%。1 至 11 月规模以上工业企业利润同比增长 11.8%。

盘面影响：企业利润同比下降，但环比出现改善。此外，鼓励民营企业政策陆续出台，国企部分利润向民企转移，外加成本端压力缓解，企业利润有望趋稳，资源配置效率亦将优化，A 股及人民币预期低位企稳。

油化工重点提示

重点关注：API 数据；原油减产。

交易提示：API 数据显示，截至 12 月 21 日当周，美国原油库存增加 690 万桶至 4.482 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，俄罗斯将在明年上半年减产 300-500 万吨。

盘面影响：美国原油库存大幅增加，对价格形成压力，俄罗斯等产油国有较强减产意愿，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：煤炭供需宽松；冷空气减弱。

交易提示：近期煤炭主产区的产量加速释放，内陆需求相对稳定，导致沿海地区整体供应较为宽松，下游终端火电厂则开启去库存模式，致使煤价加速下跌。近期冷空气较强，导致阶段性耗煤增加带动市场情绪好转，但库存高企下电厂抑价采购明显，增量采购释放依旧有限。

盘面影响：未来一周的冷空气减弱，处于高位的电厂日耗难以维持，而叠加供给端持续宽松的格局将会继续抑制煤价。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况；我的钢铁网库存情况。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂资源价格上午小涨，午后小跌，基本上持稳，目前 3760-3780，成交方面也和昨日差不多，没有大的波动。北材资源也一样，开盘 3740，成交不行，尾盘 3710-3720，整体较昨日偏弱 10，出货或不及前一日。我的钢铁网库存数据：钢厂库存 189.64 万吨，环比增加 6.34 万吨；社会库存 314.91 万吨，环比增加 14.45 万吨。

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：LME 镍库存；国内镍矿港口库存；11 月镍铁产量。

交易提示：截至 12 月 24 日，LME 镍库存为 20.92 万吨，较上周同期库存减少 0.04 万吨。截至 12 月 21 日，国内镍矿港口库存为 1404 万吨，较上周同期库存减少 6 万吨。11 月镍铁产量环比增加 8.5%至 4.46 万吨。

盘面影响：国内镍矿港口库存维持下降，镍铁新增投产，但需求端无明显回暖，镍价仍旧承压，后市震荡走跌概率较大。

农产品重点提示

重点关注：马棕油产量及出口。

交易提示：南马棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，12 月 1 日-25 日马棕油产量较上月同期下降 5.28%，单产下降 6.39%，出油率增长 0.21%。SGS 数据则显示，12 月 1 日-25 日棕油出口量为 107.8 万吨，较上月同期增加 0.4%。

盘面影响：马棕油出口不及预期，但产量继续下降。考虑减产季及厄尔尼诺气候影响，预期后市有望持续去库存，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；越南纺织进出口。

交易提示：截止 12 月 26 日，完成 2018 年度加工进度的 86.1%，全国皮棉累计加工 4634981 吨。新疆累计加工 4520366 吨；兵团企业 1423454 吨，地方企业 3096912 吨。2018 年 11 月越南出口纺织服装 25.39 亿美元，同比增加 17.2%，环比降 7.1%；出口纱线 12.78 万吨，同比增 6.2%，环比增 2.4%。2018 年 1-11 月越南出口纺织服装 276.38 亿美元，同比增加 16.44%；出口纱线 134.25 吨，同比增加 9.35%。

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 27 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 69.11%，较上一交易日 94.37% 下降 25.26 个百分点。近月合约隐波率下降明显，而期权认沽认购比近日变化较大，建议暂时观望。

(2) 截至 2018 年 12 月 27 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.61%，较上一交易日保持不变。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 27 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 13.99%，较上一交易日 13.80% 上升 0.19 个百分点。近日多次出现波动率剧烈变化，建议暂时规避操作。

外汇重点提示

重点关注：英国无协议脱欧风险。

交易提示：英国企业董事协会在 12 月对 724 家商业领袖进行的调查显示，英国企业信心降至逾 18 个月低点，因无协议退欧的风险在过去三个月里有所增长。而欧盟预算执委厄廷格却表示，尽管过去几个月，英国留在欧盟的可能性稍微上升，仍觉得英国将在 3 月底时退出欧盟。根据英国政府此前公布的消息，英国议会将在明年 1 月 14 日当周对“脱欧”协议进行新的表决。

盘面影响：由于英国脱欧的进程并不顺利，因此在表决前英镑将继续保持震荡弱势，如果表决通过协议，那么英镑将会有一定幅度的反弹；而如果协议未能通过表决，那么英镑将会出现回落并转为弱势震荡。

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>

