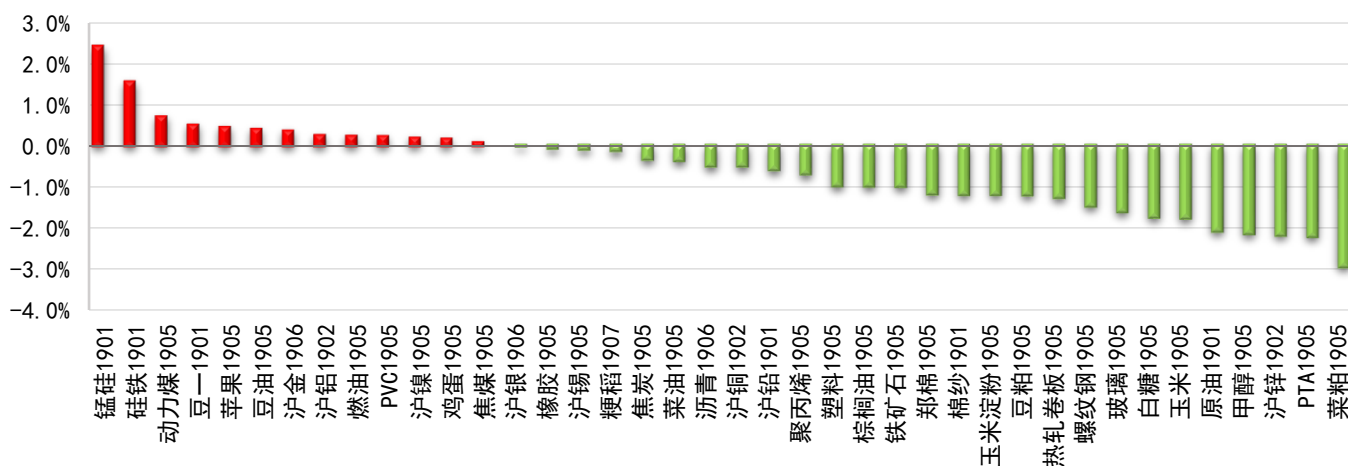


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/24 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	1199.0	1660.0	461.0	38.45%
2	玻璃	1282.0	1677.0	395.0	30.81%
3	豆粕	2623.0	3311.0	688.0	26.23%
4	焦炭	1980.0	2384.6	404.6	20.43%
5	螺纹钢	3451.0	3958.8	507.8	14.71%
6	铁矿石	491.0	558.8	67.8	13.80%
7	锰硅	7244.0	8150.0	906.0	12.51%
8	聚丙烯	8389.0	9400.0	1011.0	12.05%
9	鸡蛋	3495.0	3890.0	395.0	11.30%
10	沥青	2726.0	3020.0	294.0	10.79%
11	热轧卷板	3425.0	3770.0	345.0	10.07%
12	硅铁	5882.0	6450.0	568.0	9.66%
13	塑料	8495.0	9300.0	805.0	9.48%
14	玉米淀粉	2301.0	2500.0	199.0	8.65%
15	菜籽粕	2111.0	2280.0	169.0	8.01%
16	PTA	5910.0	6300.0	390.0	6.60%
17	白糖	4834.0	5140.0	306.0	6.33%
18	豆一	3369.0	3575.3	206.3	6.12%
19	锌	20630.0	21770.0	1140.0	5.53%
20	动力煤	565.0	588.0	23.0	4.07%
21	镍	90300.0	92500.0	2200.0	2.44%
22	棉花	15045.0	15411.0	366.0	2.43%
23	铅	17950.0	18345.0	395.0	2.20%
24	PVC	6480.0	6615.0	135.0	2.08%
25	铜	48100.0	48285.0	185.0	0.38%
26	甲醇	2415.0	2410.0	-5.0	-0.21%
27	菜籽油	6509.0	6491.7	-17.3	-0.27%
28	铝	13745.0	13620.0	-125.0	-0.91%
29	锡	146430.0	145000.0	-1430.0	-0.98%
30	白银	3592.0	3543.0	-49.0	-1.36%
31	黄金	285.5	281.0	-4.5	-1.57%
32	玉米	1831.0	1780.0	-51.0	-2.79%
33	原油	384.8	371.5	-13.3	-3.45%
34	棕榈油	4556.0	4260.0	-296.0	-6.50%
35	豆油	5462.0	5095.8	-366.2	-6.70%
36	天然橡胶	11350.0	10450.0	-900.0	-7.93%
37	苹果	11280.0	8400.0	-2880.0	-25.53%

# 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	558.8	534.0	514.5	491.0	
	焦煤	1660.0	1424.0	1199.0	1278.5	
	焦炭	2384.6	2384.0	1980.0	1882.0	
	锰硅	8150.0	8160.0	7244.0	7010.0	
	硅铁	6450.0	6138.0	5882.0	5802.0	
	螺纹钢	3958.8	3809.0	3451.0	3256.0	
	热轧卷板	3770.0	3745.0	3425.0	3242.0	
贵金属	黄金	281.8	284.2	285.5	289.5	
	白银	3543.0	3546.0	3592.0	3659.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6615.0	6480.0	6390.0	
	玻璃	1677.0	1314.0	1282.0	1275.0	
有色	铜	48285.0	48120.0	48100.0	48070.0	
	铝	13620.0	13680.0	13745.0	13780.0	
	锌	21770.0	21070.0	20630.0	20395.0	
	铅	18345.0	18335.0	17950.0	17725.0	
	镍	92500.0	90440.0	90260.0	90300.0	
	锡	145000.0	144820.0	146430.0	148010.0	
能源化工	动力煤	580.0	572.6	565.0	573.8	
	原油	570.0	395.4	384.4	384.8	
	沥青	3020.0	2726.0	2730.0	2736.0	
	甲醇	2410.0	2362.0	2415.0	2451.0	
	聚丙烯	10850.0	8940.0	8389.0	8125.0	
	塑料	9300.0	8965.0	8495.0	8285.0	
	天然橡胶	10450.0	11050.0	11350.0	11630.0	
油脂油料	豆一	3575.3	3169.0	3369.0	3437.0	
	豆粕	3311.0	2779.0	2623.0	2668.0	
	菜粕	2280.0	2111.0	2116.0	2144.0	
	豆油	5095.8	5024.0	5462.0	5550.0	
	棕榈油	4260.0	4150.0	4556.0	4622.0	
	菜籽油	6491.7	6357.0	6509.0	6663.0	
纺织	PTA	6300.0	6210.0	5964.0	5910.0	
	棉花	15411.0	14335.0	15045.0	15495.0	
农副产品	白糖	5140.0	4893.0	4834.0	4877.0	
	鸡蛋	3890.0	4292.0	3495.0	3945.0	
	苹果	8000.0	11280.0	11280.0	11568.0	
玉米	玉米	1780.0	1827.0	1831.0	1865.0	
	玉米淀粉	2500.0	2340.0	2301.0	2330.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**房地产调控。

**交易提示：**关于 2019 年的房地产市场调控，住房和城乡建设部明确近日表示，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，着力建立和完善房地产市场平稳健康发展的长效机制，坚决防范化解房地产市场风险。坚持因城施策、分类指导，夯实城市主体责任，加强市场监测和评价考核，切实把稳地价稳房价稳预期的责任落到实处。

**盘面影响：**房地产调控导向不变，但坚持因城施策、分类指导，再考虑目前国内房市去库较彻底，预期具备结构性调整可能，并助力稳经济，经济总体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：**原油进口；美国股市。

**交易提示：**海关总署的数据显示，中国 11 月从沙特进口原油 159.6 万桶/日，11 月从俄罗斯进口原油 159.3 万桶/日，沙特为 11 月中国原油的最大供应国；美国股市再度大跌，三大股指跌幅超过 2%。

**盘面影响：**中国进口数据从侧面印证此前沙特和俄罗斯等主要产油国的增产行动；美股持续疲软，引发经济放缓担忧，降低市场需求预期，短期原油价格延续弱勢的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**电厂日耗；进口煤政策。

**交易提示：**目前秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格在 570 元/吨，延续弱勢。临近年底煤矿减产、停产情况增多，加上近期需求不佳煤价不断下跌。不过贸易商为清库存回笼资金，出现大量抛货，加上近日电厂日耗上涨明显，市场成交有所放量。

**盘面影响：**后市下游有补库需求，但长协煤供应稳定，现货采购需求较低，煤价反弹空间较小。

## 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报价较上周五下降 20-40 不等，目前报 3780-3820，成交一般，不太积极，但有一定需求量。北材资源价格和上周五差不多，部分略低 10，目前报价 3770 左右，成交也差别不大。

**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：**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 18 日，CFTC 铜非商业净多头持仓为 76807 手，较前一周净多头持仓增加 4500 手。截至 12 月 21 日，上期所铜库存为 11.07 万吨，较上周同期库存减少 1.15 万吨；LME 铜库存为 12.96 万吨，较上周同期库存增加 0.85 万吨。

**盘面影响：**CFTC 铜净多头持仓加仓，国内铜库存偏低，预计铜价短期内震荡偏强为主。

## 农产品重点提示

**重点关注：**菜籽、菜油库存；进口菜籽到港量；油厂开机率。

**交易提示：**截至 12 月 14 日，沿海菜籽地区库存报 33.8 万吨，环比下降 8.6%，仍处于历史偏高水平。同时，华东和沿海地区菜油库存报 61 万吨，环比减少 1 万吨，但同比高逾八成。11 月进口油菜籽实际到港 31.4 万吨，同比上升 10%，12 月预报到港 40.5 万吨，同比下降 11.9%。当前菜籽油厂开机率 25.2%，环比增长 24.75%。

**盘面影响：**油厂开机率环比提升，库存仍居偏高水平，外加贸易谈判偏向乐观，预期菜油持续低位震荡概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**2019 年滑准税率调整。

**交易提示：**据国务院关税税则委员会通知，自 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整。其中对配额外进口部分的棉花适用的滑准税税率进行了相应调整。新税率下进口成本节省 100-300 元/吨。

**盘面影响：**滑准税率下调，有利于棉花进口，暂时利空盘面，可以适时布局长线多单。

## 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 24 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 73.87%，较上一交易日 106.25% 下降 32.38 个百分点。隐波率近日变化幅度略有增大，且标的 50ETF 下穿窄幅震荡下界限，建议暂时观望。

(2) 截至 2018 年 12 月 24 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 17.70%，较上一交易日 17.58% 上升 0.12 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 24 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.17%，较上一交易 14.02% 上升 0.15 个百分点。临近收盘隐波率突然拉升，预估隐含波动率明日开盘有回调，期权价格恐承压。

## 外汇重点提示

**重点关注：**加拿大 10 月 GDP 月率。

**交易提示：**加拿大月度 GDP 在过去的 12 期中仅有 2 期录得负值，1 次持平，本次录得 0.3% 的增长，好于市场预期的 0.2%，也好于前值 -0.1%，这将会增加市场对加拿大经济的信心。

**盘面影响：**由于美元依然保持强势，如果加拿大央行没有做出鹰派表态，则很难改变加元弱势，因此目前要做多加元还需谨慎。

## 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>