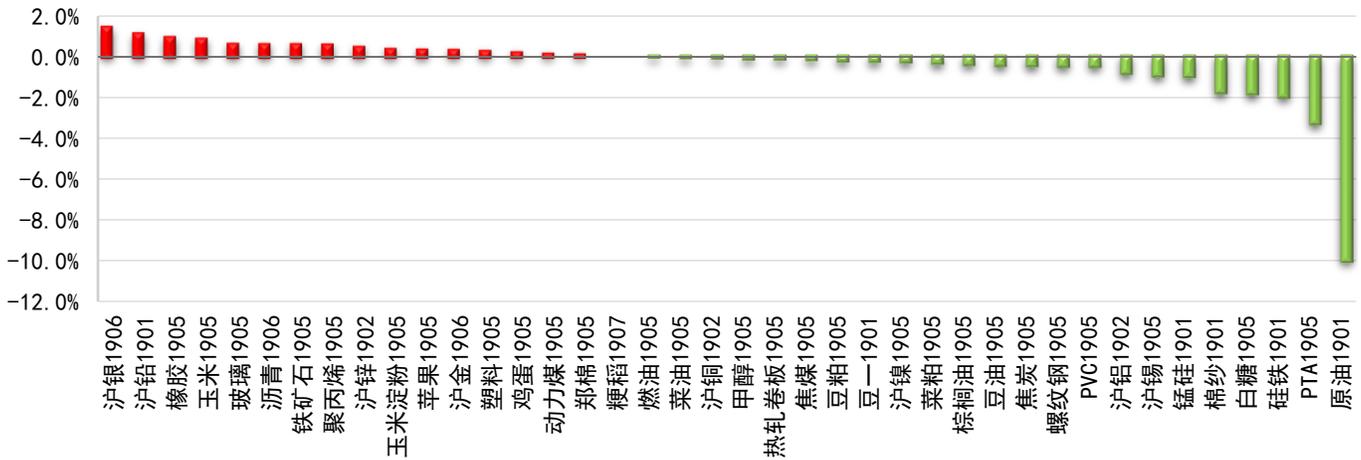


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/28 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	1179.5	1640.0	460.5	39.04%
2	玻璃	1294.0	1677.0	383.0	29.60%
3	豆粕	2625.0	3237.0	612.0	23.31%
4	焦炭	1901.0	2281.5	380.5	20.02%
5	螺纹钢	3404.0	3927.8	523.8	15.39%
6	铁矿石	494.5	557.8	63.3	12.79%
7	锰硅	7318.0	8000.0	682.0	9.32%
8	热轧卷板	3345.0	3640.0	295.0	8.82%
9	沥青	2632.0	2850.0	218.0	8.28%
10	硅铁	5732.0	6200.0	468.0	8.16%
11	塑料	8600.0	9300.0	700.0	8.14%
12	聚丙烯	8604.0	9300.0	696.0	8.09%
13	白糖	4700.0	5070.0	370.0	7.87%
14	菜籽粕	2097.0	2250.0	153.0	7.30%
15	玉米淀粉	2331.0	2500.0	169.0	7.25%
16	PTA	5640.0	6000.0	360.0	6.38%
17	鸡蛋	3478.0	3690.0	212.0	6.10%
18	锌	20925.0	21960.0	1035.0	4.95%
19	豆一	3406.0	3563.7	157.7	4.63%
20	棉花	14880.0	15375.0	495.0	3.33%
21	PVC	6455.0	6615.0	160.0	2.48%
22	动力煤	561.6	574.0	12.4	2.21%
23	铅	18050.0	18375.0	325.0	1.80%
24	镍	88070.0	89600.0	1530.0	1.74%
25	锡	143450.0	144000.0	550.0	0.38%
26	铜	48340.0	48205.0	-135.0	-0.28%
27	铝	13590.0	13480.0	-110.0	-0.81%
28	甲醇	2388.0	2355.0	-33.0	-1.38%
29	黄金	287.9	282.9	-5.0	-1.73%
30	白银	3700.0	3586.0	-114.0	-3.08%
31	菜籽油	6435.0	6185.0	-250.0	-3.89%
32	豆油	5376.0	5091.1	-285.0	-5.30%
33	棕榈油	4482.0	4228.3	-253.7	-5.66%
34	天然橡胶	11305.0	10650.0	-655.0	-5.79%
35	玉米	1869.0	1760.0	-109.0	-5.83%
36	原油	379.1	347.5	-31.6	-8.34%
37	苹果	11352.0	8400.0	-2952.0	-26.00%

# 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	528.0	494.5	470.0	
	焦煤	1640.0	1434.0	1179.5	1261.5	
	焦炭	2281.5	2294.0	1901.0	1794.0	
	锰硅	8000.0	8020.0	7318.0	6994.0	
	硅铁	6200.0	5812.0	5732.0	5680.0	
	螺纹钢	3927.8	3852.0	3404.0	3183.0	
	热轧卷板	3640.0	3680.0	3345.0	3171.0	
贵金属	黄金	284.6	286.6	287.9	291.3	
	白银	3632.0	3642.0	3700.0	3762.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6705.0	6455.0	6360.0	
	玻璃	1677.0	1296.0	1294.0	1285.0	
有色	铜	48205.0	48340.0	48310.0	48290.0	
	铝	13480.0	13560.0	13590.0	13645.0	
	锌	21960.0	20925.0	20595.0	20330.0	
	铅	18375.0	18620.0	18050.0	17815.0	
	镍	89600.0	88020.0	87930.0	88070.0	
	锡	144000.0	141800.0	143450.0	145210.0	
能源化工	动力煤	577.0	573.2	561.6	569.2	
	原油	570.0	342.0	379.1	383.6	
	沥青	2850.0	2632.0	2640.0	2628.0	
	甲醇	2355.0	2300.0	2388.0	2422.0	
	聚丙烯	10800.0	9160.0	8604.0	8300.0	
	塑料	9300.0	9020.0	8600.0	8360.0	
	天然橡胶	10650.0	10995.0	11305.0	11600.0	
油脂油料	豆一	3563.7	3150.0	3406.0	3466.0	
	豆粕	3237.0	2744.0	2625.0	2667.0	
	菜粕	2250.0	2052.0	2097.0	2133.0	
	豆油	5091.1	4868.0	5376.0	5468.0	
	棕榈油	4228.3	4020.0	4482.0	4572.0	
	菜籽油	6185.0	6298.0	6435.0	6607.0	
纺织	PTA	6000.0	5882.0	5696.0	5640.0	
	棉花	15375.0	14150.0	14880.0	15335.0	
农副产品	白糖	5070.0	4720.0	4700.0	4727.0	
	鸡蛋	3690.0	3478.0	3539.0	3941.0	
	苹果	8000.0	11476.0	11352.0	11472.0	
玉米	玉米	1760.0	1840.0	1869.0	1889.0	
	玉米淀粉	2500.0	2350.0	2331.0	2353.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**PMI 指数。

**交易提示：**2018 年 12 月中国制造业采购经理指数为 49.4%，比上月回落 0.6 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.8%，比上月上升 0.4 个百分点，扩张步伐有所加快；综合 PMI 产出指数为 52.6%，继续位于景气区间。

**盘面影响：**经济下行压力仍偏大，但中国积极推动改革开放及六稳政策，政策底已现，预期 A 股及人民币有望低位企稳。

## 油化工重点提示

**重点关注：**EIA 数据；原油产量。

**交易提示：**EIA 数据显示，美国 10 月原油产量 1153.7 万桶/日，环比增加 7.9 万桶/日，出口增加至 232.6 万桶/日，10 月美国原油总需求同比增加 4.9% 至 2077.4 万桶/日；尼日利亚 2018 年原油产量为 209 万桶/日，同比增加 9%。

**盘面影响：**美国原油产量持续走高，需求温和增长；尼日利亚原油产量恢复，但今年没有获得减产豁免。短期原油价格震荡偏强的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**沿海煤炭运费企稳。

**交易提示：**上周，沿海煤炭运价持续走低，不过在强冷空气的影响下，上周四开始出现趋稳迹象。沙石、钢材等非煤炭货盘部分货盘释放，对小船需求增加，对小船运价起到一定支撑作用；而在煤炭价格持续下跌之下，部分电厂也出现了抄底心理；加之冷空气来袭，我国部分地区大幅度降温，电厂日耗明显增加，未来的补库需求可能增多，带动市场采购积极性。

**盘面影响：**受本月外贸煤炭补充影响，电厂补充库存需求有限，加之月底船期相对宽松，多数货主持观望态度，各主流航线运价变化不大，以稳为主，难以对煤炭价格形成强有力的支撑。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**沙钢调价。

**交易提示：**沙钢 2019 年 1 月上旬，螺纹出厂价下调 140 元/吨，调后大螺出厂价 3880 元/吨，完成 18 年 12 月份计划含资金到账，补 12-3 螺纹 120；盘螺、高线下调 100 元/吨，调后高线出厂价 3980 元/吨，盘螺出厂价 4050 元/吨，完成 18 年 12 月份计划含资金到账，补 12-3 盘条普线 130。

**盘面影响：**沙钢大幅下调出厂价，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：**上期所铅库存；LME 铅库存；废旧电瓶售价。

**交易提示：**截至 12 月 28 日，上期所铅库存为 15826 吨，较上周同期库存减少 3521 吨。LME 铅库存录得 10.75 万吨，较上周减少 0.018 万吨。废旧电瓶售价下调了约 100 元/吨。

**盘面影响：**当前国内铅库存下降，但铅消费并未走出淡季，下游企业利润微薄，需求依旧不足，市场观望情绪浓厚，预计铅价维持震荡偏弱。

## 农产品重点提示

**重点关注：**美豆出口检验量。

**交易提示：**USDA 报告显示，截至 2018 年 12 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 67.8 万吨，低于市场预估的 70-100 万吨，前一周修正后为 66.6 万吨，初值为 65.1 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计 1651 万吨，上年度为 2839 万吨。

**盘面影响：**美豆对中国出口有所恢复，考虑国际丰产且贸易谈判偏乐观发展，预期豆类市场偏空概率大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**中国棉花购销周报。

**交易提示：**截至 2018 年 12 月 28 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 94.6%，同比提高 2.3 个百分点，较过去四年均值提高 2.6 个百分点，其中新疆交售率为 99.9%。另据对 80 家大中型棉花加工企业的调查，截至 12 月 28 日，全国加工率为 90.1%，同比下降 4.1 个百分点，较过去四年均值降低 3.3 个百分点，其中新疆加工 90.9%；全国销售率为 24.0%，同比下降 5.7 个百分点，较过去四年均值降低 15.6 个百分点，其中新疆销售 21.6%。

**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 28 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 76.56%，较上一交易日 69.11% 上升 7.45 个百分点。隐波率近日变化幅度扩大明显，建议暂时观望。

(2) 截至 2018 年 12 月 28 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率 18.83%，较上一交易日 17.61% 上升 1.22 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 28 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.88%，较上一交易日 13.99% 上升 0.89 个百分点。近日多次出现临近收盘波动率剧烈变化，建议暂时观望。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 12 月 ISM 制造业 PMI（1 月 3 日晚公布）。

**交易提示：**美国制造业 PMI 从 2017 年二季度以后保持在 60 附近震荡徘徊，前值为 59.3，本次预测值为 58，市场预期 PMI 将有所回落但依然保持在震荡范围内，且制造业仍在扩张。

**盘面影响：**如果公布数据好于市场预期，那么将支撑美元继续反弹；如果实际数据弱于预期，那么美元将承压回落。

## 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>

