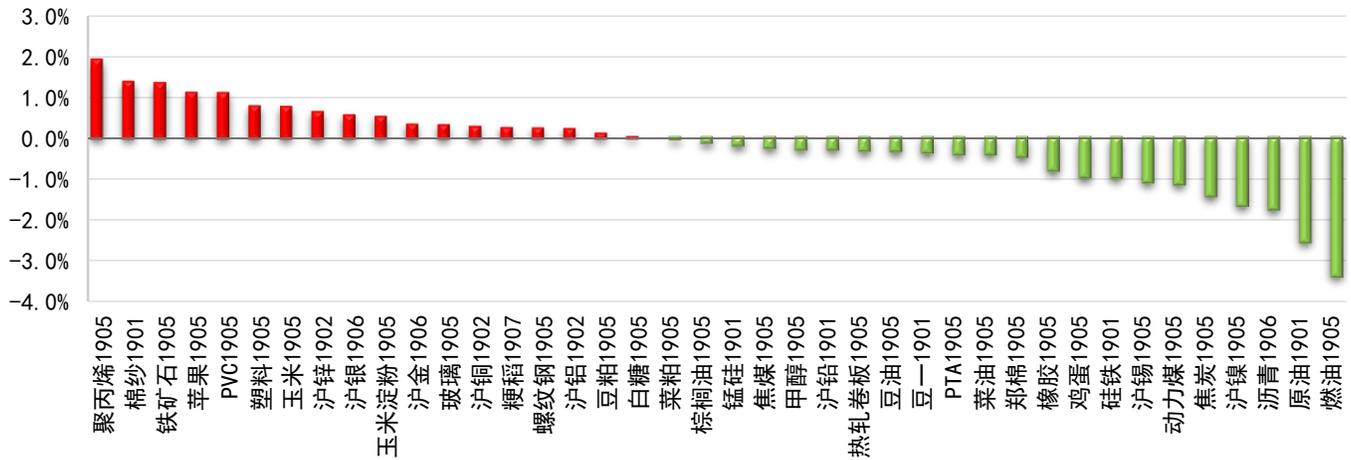


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/12/26 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	1171.5	1640.0	468.5	39.99%
2	玻璃	1283.0	1677.0	394.0	30.71%
3	豆粕	2634.0	3248.0	614.0	23.31%
4	焦炭	1892.5	2281.5	389.0	20.55%
5	沥青	2572.0	3020.0	448.0	17.42%
6	螺纹钢	3409.0	3907.2	498.2	14.61%
7	铁矿石	492.5	557.8	65.3	13.25%
8	锰硅	7280.0	8100.0	820.0	11.26%
9	聚丙烯	8439.0	9300.0	861.0	10.20%
10	热轧卷板	3368.0	3700.0	332.0	9.86%
11	硅铁	5782.0	6350.0	568.0	9.82%
12	塑料	8485.0	9300.0	815.0	9.61%
13	鸡蛋	3464.0	3780.0	316.0	9.12%
14	菜籽粕	2108.0	2281.7	173.7	8.24%
15	玉米淀粉	2322.0	2500.0	178.0	7.67%
16	PTA	5764.0	6155.0	391.0	6.78%
17	锌	20715.0	21910.0	1195.0	5.77%
18	豆一	3378.0	3563.7	185.7	5.50%
19	白糖	4822.0	5070.0	248.0	5.14%
20	棉花	14770.0	15395.0	625.0	4.23%
21	动力煤	553.2	574.0	20.8	3.76%
22	镍	87870.0	90150.0	2280.0	2.59%
23	PVC	6475.0	6615.0	140.0	2.16%
24	铅	17825.0	18185.0	360.0	2.02%
25	原油	357.3	360.8	3.5	0.98%
26	铜	48040.0	48080.0	40.0	0.08%
27	菜籽油	6460.0	6423.3	-36.7	-0.57%
28	锡	144370.0	143500.0	-870.0	-0.60%
29	铝	13790.0	13700.0	-90.0	-0.65%
30	甲醇	2346.0	2320.0	-26.0	-1.11%
31	黄金	287.5	283.4	-4.1	-1.43%
32	白银	3616.0	3546.0	-70.0	-1.94%
33	玉米	1855.0	1760.0	-95.0	-5.12%
34	豆油	5410.0	5091.1	-319.0	-5.90%
35	棕榈油	4498.0	4228.3	-269.7	-6.00%
36	天然橡胶	11040.0	10350.0	-690.0	-6.25%
37	苹果	11318.0	8400.0	-2918.0	-25.78%

# 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	519.0	492.5	469.5	
	焦煤	1660.0	1432.0	1171.5	1254.0	
	焦炭	2384.6	2361.0	1892.5	1798.0	
	锰硅	8150.0	8124.0	7280.0	6982.0	
	硅铁	6350.0	6070.0	5782.0	5712.0	
	螺纹钢	3907.2	3855.0	3409.0	3195.0	
	热轧卷板	3720.0	3710.0	3368.0	3187.0	
贵金属	黄金	283.4	286.1	287.5	290.9	
	白银	3546.0	3575.0	3616.0	3677.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6635.0	6475.0	6370.0	
	玻璃	1677.0	1314.0	1283.0	1277.0	
有色	铜	47985.0	48050.0	48040.0	47990.0	
	铝	13630.0	13720.0	13790.0	13835.0	
	锌	21680.0	20715.0	20425.0	20180.0	
	铅	18350.0	18325.0	17825.0	17615.0	
	镍	90650.0	88160.0	87930.0	87870.0	
	锡	144250.0	142850.0	144370.0	146070.0	
能源化工	动力煤	580.0	566.0	553.2	564.6	
	原油	570.0	369.5	355.4	357.3	
	沥青	3020.0	2572.0	2584.0	2588.0	
	甲醇	2365.0	2300.0	2346.0	2370.0	
	聚丙烯	10850.0	9086.0	8439.0	8170.0	
	塑料	9300.0	9010.0	8485.0	8250.0	
	天然橡胶	10350.0	10800.0	11040.0	11320.0	
油脂油料	豆一	3563.7	3168.0	3378.0	3443.0	
	豆粕	3261.0	2769.0	2634.0	2676.0	
	菜粕	2286.7	2108.0	2141.0	2111.0	
	豆油	5091.1	4924.0	5410.0	5502.0	
	棕榈油	4216.7	4054.0	4498.0	4570.0	
	菜籽油	6488.3	6306.0	6460.0	6626.0	
纺织	PTA	6175.0	6044.0	5824.0	5764.0	
	棉花	15408.0	14075.0	14770.0	15240.0	
农副产品	白糖	5100.0	4879.0	4822.0	4857.0	
	鸡蛋	3780.0	4289.0	3464.0	3925.0	
	苹果	8000.0	11385.0	11318.0	11529.0	
玉米	玉米	1780.0	1843.0	1855.0	1880.0	
	玉米淀粉	2500.0	2357.0	2322.0	2339.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**银行发行永续债。

**交易提示：**监管部门正在推动银行通过发行永续债补充资本。目前，银行外源性资本补充工具主要有普通股、优先股、可转债、二级资本债等，永续债的加入意味着资本补充工具箱再添新成员。中行此前早已着手研究准备永续债发行的问题，预计很快将落地，海外发行也在考虑之内。

**盘面影响：**永续债发行为银行融资提供新工具，助力宽信用支持实体经济。目前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：**伊朗问题；美国股市。

**交易提示：**伊朗官员表示，伊朗私营企业的原油出口没有问题，将有数百万桶原油出售给非政府交易商；美国股市在圣诞节后第一个交易日大涨，三大股指涨幅达5%左右，特朗普假日期间宣扬抄底美股。

**盘面影响：**伊朗拟通过私营企业避开制裁，效果有待观察；美股大涨带动市场人气，近期原油的金融属性表现强烈，与欧美股市联动加剧，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：**煤电应急调峰储备电源管理各地执行情况；现货预期疲软。

**交易提示：**多地启动煤电作为应急调峰储备电源的方案，是基于推进煤电产能过剩而提出的；将通过启动煤电应急调峰储备电源管理工作，来深入推进供给侧结构性改革，积极稳妥化解煤电过剩产能，解决我国目前电力产业发展不平衡、不充分的问题。

**盘面影响：**在现货价格依旧疲软的情况下，叠加应急调峰储备电能的政策，可能使电厂煤炭需求降温，使动力煤期货维持疲软预期。

## 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持稳或上涨 10-20，目前报 3760-3780，市场整体还算稳定，偏平淡的感觉。北材资源平盘 3710，盘中成交还不错，追涨 10-20，追涨后成交不是很好，总体成交尚可，目前价格 3720-3730。

**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 铝库存；国内铝锭社会库存；11 月电解铝开工率。

**交易提示：**截至 12 月 21 日，LME 铝库存为 126.5 万吨，较上周同期库存增加 11.5 万吨。截至 12 月 21 日，国内铝锭社会库存为 128 万吨，较上周同期库存增加 0.3 万吨。11 月电解铝开工率录得 83.24%，较上月下跌 0.66%。

**盘面影响：**LME 铝库存量持续回升，国内铝锭社会库存也由降转升，但电解铝开工率下滑，铝锭下游需求弱势未变，铝价保持震荡。

## 农产品重点提示

**重点关注：**主产区大豆收购。

**交易提示：**国家粮食和物资储备局：截至 12 月 20 日，主产区累计收购大豆 165 万吨，同比减少 69 万吨。

**盘面影响：**国产豆供给不足，但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：**皮棉加工量；籽棉收购价格。

**交易提示：**据中国棉花公证检验网，截止到 2018 年 12 月 25 日 24 点，2018 棉花年度全国共有 959 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达到 18795253 包，424.4266 万吨。截止 12 月 26 日，新疆手摘棉中籽棉收购价格最低是新疆巴州 36 衣分 4.59 元/公斤，最高的是奎屯 42 衣分 7.4 元/公斤，机采摘棉中收购价最低是巴州 36 衣分 4.62 元/公斤，最高是奎屯 38 衣分 6.35 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 26 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 94.35%，较上一交易日 95.68% 下降 1.33 个百分点。12 月合约到期，1 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 26 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 17.76% 下降 0.15 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 26 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 13.92%，较上一交易日 13.93% 下降 0.01 个百分点。近日多次出现临近收盘波动率剧烈变化，建议暂时规避操作。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 12 月咨商会消费者信心指数（12 月 27 日晚公布）。

**交易提示：**美国月度咨商会消费者信心指数从 17 年 1 月以来持续回升，反应出美国的商业环境、就业和个人收入的信心都表现良好，不过该指数在 9 月见顶，之后连续 2 个月回落，前值为 135.7，本次预测值为 133.5，市场预期会继续回落。

**盘面影响：**如果指数表现好于预期，那么可能会在短期内支撑美元重新测试此前高点；如果指数实际值弱于预期，那么将会促使美元回落进一步下探。

## 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>

