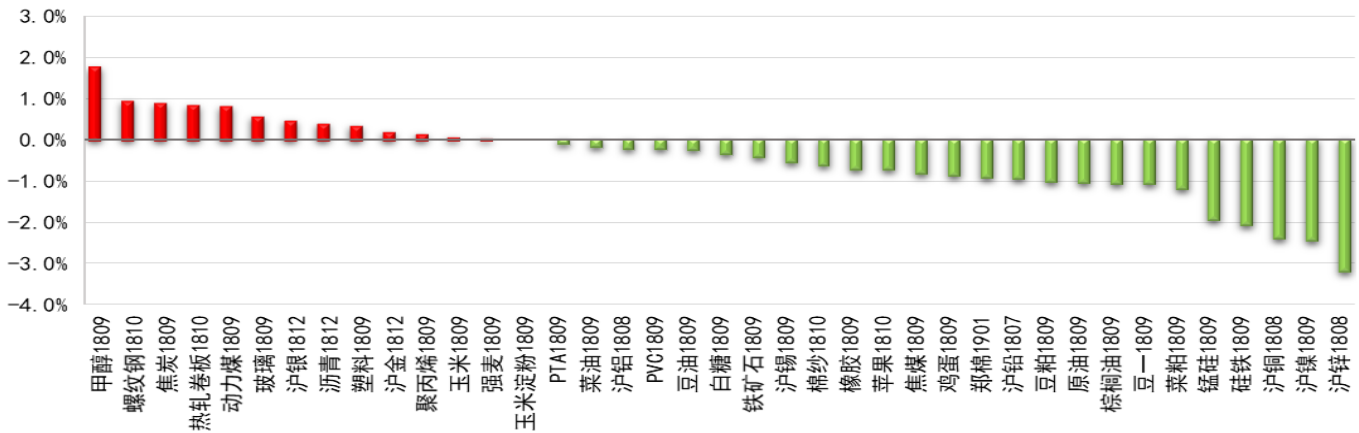


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/7/4 15:00

## 国内主要大宗商品基差率

序号	品种	主力收盘价	现货价	主力基差	主力基差率
1	焦煤	1154.5	1540.0	385.5	33.39%
2	焦炭	2045.0	2498.0	453.0	22.15%
3	玻璃	1463.0	1670.7	207.7	14.19%
4	螺纹钢	3783.0	4144.3	361.3	9.55%
5	玉米淀粉	2249.0	2430.0	181.0	8.05%
6	热轧卷板	3890.0	4200.0	310.0	7.97%
7	甲醇	2879.0	3075.0	196.0	6.81%
8	白糖	5019.0	5335.0	316.0	6.30%
9	铅	19905.0	21020.0	1115.0	5.60%
10	动力煤	642.2	677.0	34.8	5.42%
11	锰硅	7820.0	8200.0	380.0	4.86%
12	硅铁	6704.0	6850.0	146.0	2.18%
13	锌	22370.0	22840.0	470.0	2.10%
14	棕榈油	4812.0	4881.7	69.7	1.45%
15	PTA	5876.0	5960.0	84.0	1.43%
16	原油	496.7	502.9	6.2	1.25%
17	铜	50100.0	50690.0	590.0	1.18%
18	镍	112660.0	113950.0	1290.0	1.15%
19	豆粕	3193.0	3222.8	29.8	0.93%
20	聚丙烯	9259.0	9300.0	41.0	0.44%
21	铁矿石	462.0	462.8	0.8	0.16%
22	PVC	6910.0	6895.0	-15.0	-0.22%
23	塑料	9275.0	9250.0	-25.0	-0.27%
24	锡	144660.0	144250.0	-410.0	-0.28%
25	铝	14030.0	13940.0	-90.0	-0.64%
26	棉花	16455.0	16295.0	-160.0	-0.97%
27	黄金	272.7	268.4	-4.3	-1.56%
28	豆油	5580.0	5492.1	-87.9	-1.58%
29	菜籽油	6647.0	6528.3	-118.7	-1.79%
30	沥青	3212.0	3150.0	-62.0	-1.93%
31	白银	3753.0	3667.0	-86.0	-2.29%
32	菜籽粕	2538.0	2475.0	-63.0	-2.48%
33	天然橡胶	10410.0	10050.0	-360.0	-3.46%
34	豆一	3654.0	3520.5	-133.5	-3.65%
35	玉米	1785.0	1660.0	-125.0	-7.00%
36	鸡蛋	4119.0	3040.0	-1079.0	-26.20%
37	苹果	9415.0	6700.0	-2715.0	-28.84%

# 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	462.8	462.0	464.0	463.5	
	焦煤	1540.0	1154.5	1148.5	1128.0	
	焦炭	2498.0	2045.0	1996.5	1939.0	
	锰硅	8200.0	7820.0	7494.0	7260.0	
	硅铁	6850.0	6700.0	6704.0	6664.0	
	螺纹钢	4144.3	3783.0	3578.0	3432.0	
	热轧卷板	4200.0	4042.0	3890.0	3689.0	
贵金属	黄金	268.4	272.7	275.6	276.8	
	白银	3667.0	3709.0	3753.0	3850.0	
非金属建材	PVC	6895.0	6910.0	6715.0	6630.0	
	玻璃	1670.7	1463.0	1406.0	1387.0	
有色	铜	50690.0	49990.0	50100.0	50240.0	
	铝	13940.0	13955.0	14030.0	14105.0	
	锌	22840.0	22370.0	22180.0	22015.0	
	铅	21020.0	21030.0	19905.0	19430.0	
	镍	113950.0	112660.0	112320.0	112280.0	
	锡	144250.0	144660.0	146660.0	147870.0	
能源化工	动力煤	677.0	642.2	634.4	629.6	
	原油	499.6	496.7	493.0	493.4	
	沥青	3150.0	3180.0	3212.0	3240.0	
	甲醇	3075.0	2879.0	2942.0	2767.0	
	聚丙烯	10300.0	9259.0	9239.0	9130.0	
	塑料	9275.0	9275.0	9175.0	9120.0	
	天然橡胶	10050.0	10410.0	12035.0	12325.0	
油脂油料	豆一	3520.5	3654.0	3755.0	3789.0	
	豆粕	3222.8	3116.0	3193.0	2848.0	
	菜籽粕	2475.0	2538.0	2460.0	2445.0	
	豆油	5492.1	5580.0	5758.0	5722.0	
	棕榈油	4812.0	4812.0	4892.0	5020.0	
	菜籽油	6528.3	6469.0	6469.0	6748.0	
纺织	PTA	5960.0	5876.0	5816.0	5750.0	
	棉花	16295.0	15660.0	16455.0	16975.0	
农副产品	白糖	5335.0	5019.0	5027.0	4987.0	
	鸡蛋	3040.0	3988.0	4119.0	3782.0	
	苹果	4840.0	9415.0	10189.0	10940.0	
玉米	玉米	1660.0	1785.0	1848.0	1918.0	
	玉米淀粉	2430.0	2249.0	2260.0	2319.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**商务部 7 月第 1 次例行新闻发布会。

**交易提示：**6 月财新服务业 PMI 录得 53.9，较 5 月上升 1 个百分点，创下四个月新高，显示服务业进一步扩张，但相比年初创下的近六年最高记录，扩张势头仍然偏弱。财新中国综合产出指数较上月回升明显，显示经济稳中向好。在融资和监管环境收紧的背景下，经济高景气的持续性存疑。

**盘面影响：**周三中国央行多名官员就汇率问题进行预期引导次日，在岸接连升穿 6.63、6.62、6.61 关口，逼近 6.60。离岸日内曾涨逾 400 点，一度涨破 6.62。

## 油化工重点提示

**重点关注：**美国原油产量；伊核问题。

**交易提示：**截止 6 月 29 日当周，API 原油库存减少 450 万桶，库欣地区原油库存减少 260 万桶，汽油库存减少 307 万桶。据路透调查，6 月 OPEC 原油产量增加 32 万桶/日，减产执行率从 5 月 167% 下降到 110%，特别是沙特原油产量增至 1072 万桶/日。一旦美国全面制裁伊朗，伊朗原油出口下降将导致供应缺口，OPEC 增产措施短期内仍无法及时弥补，届时将会推升油价。7 月 6 日将在奥地利维也纳召集伊朗核问题外长会，王毅国务委员兼外长将代表中方出席，关注会议结果。

**盘面影响：**美国对伊朗制裁的事态发展仍将主导近期油价走势，警惕日内波动加剧。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**库存；坑口价格。

**交易提示：**截至 7 月 4 日，六大发电集团煤炭库存 1500.28 万吨，可用天数 19.92 天，日耗 75.31 万吨；主产地坑口价格依然坚挺，个别煤矿上调煤价。

**盘面影响：**近期日耗有所回升，不过电厂库存充裕，采购积极性不高，坑口价格坚挺对市场有所支撑，关注天气情况，短期动力煤价格震荡偏弱的概率较大。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**昨日上海地区主流资源厂提较昨日涨 30-40，目前报价 3980-3990，小厂资源 3920。成交方面表现不错，出货比较积极，这周来说，由于前几天成交确实太差，价格不好，也压制了一部分的实际需求，今日需求有所回升。

**盘面影响：**现货市场成交情况反复，但随着淡季逐步到来，短期内预计螺纹钢期货价格将继续承压。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 铝库存；上期所铝库存；LME 铝升贴水；铝现货升贴水。

**交易提示：**截至 7 月 4 日，LME 铝库存减少 4,300 吨，至 1,104,600 吨；上期所铝仓单库存减少 11,236 吨至 751,343 吨。7 月 4 日，LME 铝盘面 0-3 个月盘面升贴水为+16.5 美元/吨。上海地区现货铝贴水 55 元/吨，与昨日相仿。

**盘面影响：**尽管国内铝锭库存仍在下降中，但由于铝锭现货库存基数较大，现货铝锭仍旧贴水，而 LME 市场呈正向市场结果。短期内预计国内铝价走势很可能弱于 LME 铝价。

## 农产品重点提示

**重点关注：**临储大豆及豆油拍卖。

**交易提示：**7 月 4 日国家临储大豆计划拍卖 50 万吨，实际成交比率 56.7%，平均成交价 3,028 元/吨，分别高于上次的 21%及 3,008 元/吨。临储豆油计划拍卖 5.86 万吨，实际成交比率 50.92%，平均成交价 5,002 元/吨。

**盘面影响：**临储大豆成交明显改善，体现市场对于贸易战的担心。中国市场豆类产品价格增加，豆系价格走势震荡向上概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**抛储成交情况；新疆天气。

**交易提示：**7 月 4 日储备棉轮出销售资源 30002.8378 吨，实际成交 19155.8708 吨，成交率 63.85%。平均成交价格 14924 元/吨（较前一日上涨 59 元/吨）；折 3128 价格 16240 元/吨（较前一日下跌 21 元/吨）。7 月 2 日 22 时左右，新疆生产建设兵团第三师五十团再次遭遇冰雹袭击，截止 7 月 3 日 12 点初步统计，五十团二次受灾面积达 2.1 万亩左右，其中棉花地 1.5 万多亩，枣园地 5900 多亩，有 3000 亩棉花基本上绝收。

**盘面影响：**临近中美贸易战，增加关税实施日，盘面波动加大，可适时逢低轻仓试多。

## 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 7 月 4 日，50ETF 期权日成交认沽认购比为 104.31%，较上一交易日上涨 6.97 个百分点，位于较高位。近期认沽认购比波动变化较大，策略上可尝试价差锁定区间利润，也可构建跨式多头做多波动率。

(2) 截至 2018 年 7 月 4 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 27.09%，隐含波动率明显高于合理值；期权合约成交量认沽认购比为 49.68%，市场对豆粕情绪谨慎；当前豆粕库存处于高位，大豆进口成

本增加。豆粕基本面不明朗，策略上建议波动率策略，如卖出跨式或宽跨式组合，获取震荡行情下波动率下降的收益。

(3) 截至 2018 年 7 月 4 日，白糖期权主力合约平值期权隐含波动率为 14.73%，较上一交易日下降 1.85 个百分点，回到历史中枢水平。近期隐波上升明显，预计不可持续，策略上建议尝试做空波动率。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 6 月 ISM 非制造业物价指数（7 月 4 日早上公布）。

**交易提示：**美国月度非制造业物价指数在过去 12 期中有 9 期保持在 60 以上，表现强劲，但自 17 年 9 月从 66.3 的高位回落后维持在 62 附近，前值为 64.3 开始回升。

**盘面影响：**如果公布数据好于预期，则美元将受益反弹向上测试 95 关口；如果公布数据弱于预期，则美元将继续承压回落。

## ➤ 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，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。