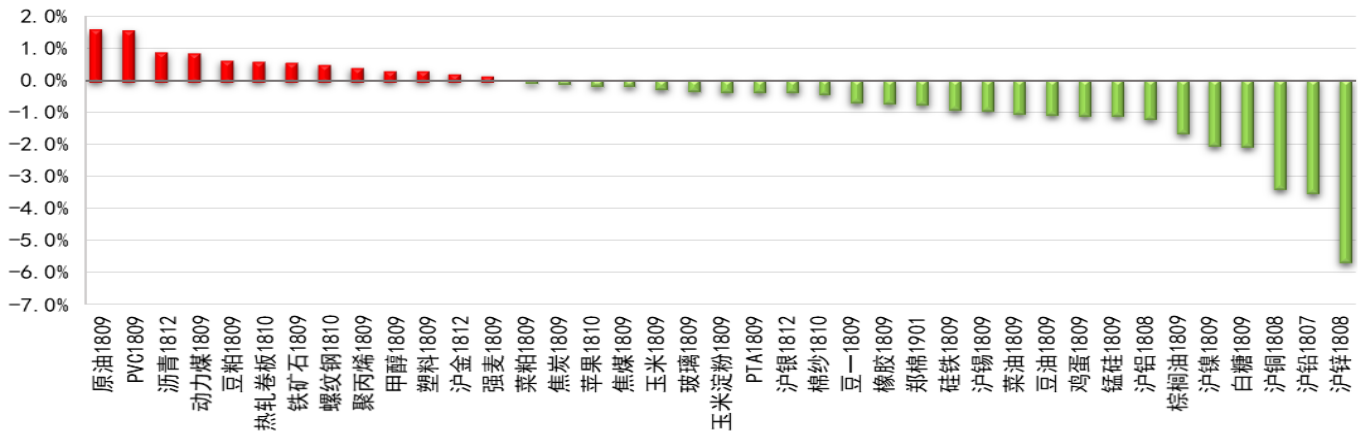


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/7/12 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	1153.5	1540.0	386.5	33.51%
2	焦炭	2069.5	2394.9	325.4	15.72%
3	玻璃	1487.0	1670.7	183.7	12.35%
4	白糖	4799.0	5280.0	481.0	10.02%
5	玉米淀粉	2241.0	2460.0	219.0	9.77%
6	螺纹钢	3976.0	4257.7	281.7	7.09%
7	动力煤	633.8	675.0	41.2	6.50%
8	甲醇	2919.0	3080.0	161.0	5.52%
9	热轧卷板	4023.0	4230.0	207.0	5.15%
10	铅	19070.0	19950.0	880.0	4.61%
11	豆粕	3118.0	3244.8	126.8	4.07%
12	硅铁	6588.0	6850.0	262.0	3.98%
13	锰硅	7996.0	8150.0	154.0	1.93%
14	锌	20970.0	21220.0	250.0	1.19%
15	PTA	5902.0	5970.0	68.0	1.15%
16	塑料	9305.0	9350.0	45.0	0.48%
17	棕榈油	4646.0	4665.0	19.0	0.41%
18	原油	492.6	494.2	1.6	0.32%
19	菜籽粕	2502.0	2505.0	3.0	0.12%
20	聚丙烯	9315.0	9300.0	-15.0	-0.16%
21	菜籽油	6530.0	6500.0	-30.0	-0.46%
22	豆一	3543.0	3520.5	-22.5	-0.63%
23	镍	114000.0	113200.0	-800.0	-0.70%
24	PVC	6945.0	6895.0	-50.0	-0.72%
25	铁矿石	466.0	461.8	-4.3	-0.91%
26	锡	144090.0	142750.0	-1340.0	-0.93%
27	铝	14125.0	13980.0	-145.0	-1.03%
28	铜	49000.0	48440.0	-560.0	-1.14%
29	豆油	5512.0	5443.7	-68.3	-1.24%
30	黄金	271.9	268.0	-3.9	-1.44%
31	白银	3728.0	3645.0	-83.0	-2.23%
32	棉花	16725.0	16193.0	-532.0	-3.18%
33	天然橡胶	10355.0	10000.0	-355.0	-3.43%
34	沥青	3268.0	3150.0	-118.0	-3.61%
35	玉米	1844.0	1630.0	-214.0	-11.61%
36	鸡蛋	4134.0	3440.0	-694.0	-16.79%
37	苹果	10201.0	6700.0	-3501.0	-34.32%

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	461.8	466.0	465.5	465.0	
	焦煤	1540.0	1153.5	1138.0	1116.0	
	焦炭	2394.9	2069.5	2025.0	1955.0	
	锰硅	8150.0	7996.0	7696.0	7400.0	
	硅铁	6850.0	6500.0	6588.0	6580.0	
	螺纹钢	4257.7	3976.0	3770.0	3577.0	
	热轧卷板	4230.0	4023.0	3838.0	3666.0	
贵金属	黄金	268.0	271.9	275.7	276.0	
	白银	3645.0	3728.0	3743.0	3827.0	
非金属建材	PVC	6895.0	6945.0	6740.0	6645.0	
	玻璃	1670.7	1487.0	1399.0	1372.0	
有色	铜	48440.0	48850.0	49000.0	49110.0	
	铝	13980.0	14050.0	14125.0	14200.0	
	锌	21220.0	21120.0	20970.0	20850.0	
	铅	19950.0	19960.0	19070.0	18550.0	
	镍	113200.0	114000.0	113990.0	114050.0	
	锡	142750.0	144090.0	146100.0	146660.0	
能源化工	动力煤	675.0	633.8	628.2	622.4	
	原油	491.3	492.6	492.5	486.6	
	沥青	3150.0	3172.0	3268.0	3272.0	
	甲醇	3080.0	2919.0	2969.0	2783.0	
	聚丙烯	10500.0	9315.0	9270.0	9161.0	
	塑料	9305.0	9305.0	9205.0	9155.0	
	天然橡胶	10000.0	10355.0	12060.0	12340.0	
油脂油料	豆一	3520.5	3543.0	3642.0	3690.0	
	豆粕	3244.8	3092.0	3118.0	2835.0	
	菜籽粕	2505.0	2502.0	2395.0	2368.0	
	豆油	5397.9	5512.0	5680.0	5658.0	
	棕榈油	4646.0	4646.0	4752.0	4878.0	
	菜籽油	6500.0	6347.0	6347.0	6639.0	
纺织	PTA	5970.0	5902.0	5816.0	5758.0	
	棉花	16193.0	15885.0	16725.0	17255.0	
农副产品	白糖	5280.0	4799.0	4901.0	4826.0	
	鸡蛋	3440.0	4160.0	4134.0	3717.0	
	苹果	5130.0	9364.0	10201.0	10739.0	
玉米	玉米	1630.0	1768.0	1844.0	1918.0	
	玉米淀粉	2460.0	2241.0	2254.0	2316.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：中国 6 月贸易帐；美国 6 月进口物价指数月率；美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值。

交易提示：美国劳工部公布 6 月 CPI 数据，美国 6 月 CPI 同比 2.9%，创 2012 年 2 月以来最大增幅；美国 6 月 CPI 环比上涨 0.1%，不及预期和前值，美国劳工部称，CPI 环比增速下降主要是受汽油价格涨幅放缓，服装价格下跌影响。但潜在的趋势继续表明，通胀压力的稳定增长可能使美联储逐步加息。

盘面影响：预计紧缩的劳动力市场和原材料成本的上涨将推动明年通胀上升，其中制造业正面临成本的上升，部分原因是特朗普政府对部分进口产品征收关税。但到目前为止，相关的成本还没有转嫁到消费者身上。

油化工重点提示

重点关注：贝克休斯石油钻井数；伊核问题。

交易提示：OPEC 最新月报显示，6 月 OPEC 原油产量增加 17.34 万桶/天至 3232.7 万桶/天；5 月经合组织原油库存低于 5 年均值 4000 万桶，减产目标仍维持中，同时预测 2019 年全球每日需要其供应 3318 万桶石油，相比今年减少 76 万桶。另外利比亚国家石油公司恢复对东部油港的控制权，原油生产及出口将恢复正常。

盘面影响：供给中断担忧有所缓和，叠加中美贸易战升级，预计短期原油价格面临较大下行压力。

煤化工重点提示

重点关注：煤炭库存；水电出力。

交易提示：截至 7 月 12 日，国内六大发电集团煤炭库存 1543.27 万吨，可用天数 20.97 天；三峡入库水流量 44000 立方米/秒，出库水流量 41300 立方米/秒，处于年内高位。

盘面影响：电厂库存较为充裕，处于安全水平；水电出力季节性增长，对火电有替代、补充作用，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；我的钢铁网库存数据。

交易提示：昨日上海地区主流资源涨价 60 报 4080-4090，高价出货一般。小厂资源开盘涨 40 报 3990，出价后成交不错，尾盘继续有不少成交，随后再追涨 20 报 4010。市场抄低价小厂资源的积极性很高。我的钢铁网库存数据：钢厂库存 184.49 万吨，环比上周降低 13.48 万吨；社会库存 457.25 万吨，环比上周降低 9.81 万吨。

盘面影响：现货交投因期货拉涨活跃，库存继续去化。预计短期内螺纹钢期货价格仍将宽幅震荡。

有色金属重点提示

重点关注：LME 镍库存；SHFE 镍库存；现货镍升贴水。

交易提示：截至 7 月 12 日，LME 镍库存为 263730 吨，较上周同期减少 4662 吨。截至 7 月 6 日，上期所镍库存为 24367 吨，较前一周减少 2630 吨。7 月 12 日，现货金川镍较无锡电子盘面升水 800 元/吨，俄罗斯镍升水 250 元/吨。

盘面影响：国内外镍库存仍在下降中，国内现货镍升水较上周有所升高，短期内预计镍价止跌反弹概率大。

农产品重点提示

重点关注：USDA 报告。

交易提示：根据 USDA7 月报告，美陈豆出口和压榨量上调导致年终库存下调至 4.65 亿蒲，低市场预期的 5.09 亿蒲。美新豆亩产预测未做调整。但中美贸易战导致美国新豆出口量大幅下调 2.5 亿至 20.4 亿蒲，低于本年度的 20.85 亿蒲。美豆总需求下调 2.05 亿蒲，年终库存大幅上调 1.95 亿蒲，达到 5.8 亿蒲，远高于平均预期的 4.82 亿蒲，年比增 26%，创历史新高。

盘面影响：USDA 豆系报告虽小幅利空但已被市场预期，贸易战将大幅影响中国大豆进口，预期价格低位企稳后震荡向上概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：抛储成交情况；USDA 月度预估报告。

交易提示：7 月 12 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 3 万吨，实际成交 1.61 万吨，成交率 53.78%，成交均价 14829 元/吨，上涨 120 元/吨，折 3128 价格 16204 元/吨，上涨 258 元/吨。美国农业部将 2018/19 年度美国棉花产量预估下调至 1,850 万包，低于 6 月报告所预估的 1,950 万包。

盘面影响：由于 USDA 下调美国产量，隔夜美棉大涨 4.51%，国内棉花以多头思路对待。

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 12 日，50ETF 期权日成交认沽认购比为 89.84%，较上一交易日下跌 17.81 个百分点。近期认沽认购比波动变化较大，策略上可尝试构建跨式多头做多波动率。

(2) 截至 2018 年 7 月 12 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 21.37%；期权合约成交量认沽认购比为 73.39%，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，如买入跨式策略。

(3) 截至 2018 年 7 月 12 日，白糖期权主力合约平值期权隐含波动率为 17.91%，较上一交易日下降 1.85 个百分点，近期白糖隐含波动率从高位开始下降，但仍处于较高水平，市场情绪偏谨慎，策略上建议尝试做多熊市价差，也可尝试做空波动率。

外汇重点提示

重点关注：欧元 CFTC 持仓报告(截止 7 月 3 日)。

交易提示：欧元非商业持仓净头寸增加超过 10000 份，增长近 40%，源于多头增仓的同时空头减仓，随后 5 个交易日 1% 的上涨验证了市场的震荡看多的表现，而本周二收盘时并未收于大幅下跌。

盘面影响：如果截止本周二的净头寸出现大幅下滑，则说明市场处于较大分歧，后市欧元将大概率走弱。

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.cn>