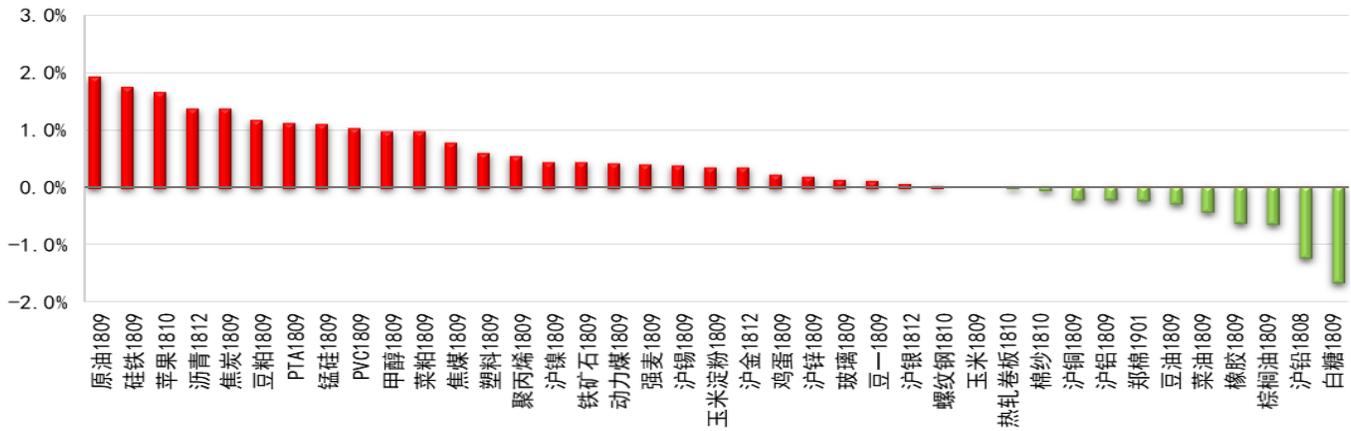


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/7/20 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	1166.5	1540.0	373.5	32.02%
2	玻璃	1479.0	1670.7	191.7	12.96%
3	焦炭	2054.5	2291.8	237.3	11.55%
4	玉米淀粉	2295.0	2520.0	225.0	9.80%
5	白糖	4845.0	5255.0	410.0	8.46%
6	螺纹钢	3985.0	4237.1	252.1	6.33%
7	甲醇	2926.0	3080.0	154.0	5.26%
8	动力煤	619.6	651.0	31.4	5.07%
9	热轧卷板	4061.0	4230.0	169.0	4.16%
10	锰硅	7890.0	8100.0	210.0	2.66%
11	豆粕	3157.0	3222.1	65.1	2.06%
12	锌	21240.0	21650.0	410.0	1.93%
13	铅	18810.0	19150.0	340.0	1.81%
14	PTA	6012.0	6105.0	93.0	1.55%
15	塑料	9370.0	9450.0	80.0	0.85%
16	聚丙烯	9380.0	9400.0	20.0	0.21%
17	豆一	3510.0	3505.8	-4.2	-0.12%
18	硅铁	6760.0	6750.0	-10.0	-0.15%
19	镍	109880.0	109250.0	-630.0	-0.57%
20	锡	145360.0	144500.0	-860.0	-0.59%
21	铜	48590.0	48260.0	-330.0	-0.68%
22	棕榈油	4736.0	4703.3	-32.7	-0.69%
23	铁矿石	472.5	467.8	-4.8	-1.01%
24	铝	14055.0	13910.0	-145.0	-1.03%
25	菜籽油	6440.0	6370.0	-70.0	-1.09%
26	黄金	270.7	267.5	-3.2	-1.17%
27	豆油	5488.0	5412.6	-75.4	-1.37%
28	菜籽粕	2524.0	2488.3	-35.7	-1.41%
29	PVC	6960.0	6860.0	-100.0	-1.44%
30	白银	3673.0	3599.0	-74.0	-2.01%
31	棉花	16690.0	16181.0	-509.0	-3.05%
32	天然橡胶	10285.0	9950.0	-335.0	-3.26%
33	沥青	3262.0	3150.0	-112.0	-3.43%
34	原油	493.4	472.1	-21.3	-4.31%
35	玉米	1858.0	1630.0	-228.0	-12.27%
36	鸡蛋	4133.0	3600.0	-533.0	-12.90%
37	苹果	10379.0	6500.0	-3879.0	-37.37%

数据截至 2018/7/20 15:00

# 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	467.8	472.5	472.0	469.0	
	焦煤	1540.0	1166.5	1159.5	1134.5	
	焦炭	2291.8	2054.5	2089.5	2008.0	
	锰硅	8100.0	7890.0	7684.0	7400.0	
	硅铁	6750.0	6500.0	6696.0	6510.0	
	螺纹钢	4237.1	3985.0	3767.0	3567.0	
	热轧卷板	4230.0	4061.0	3866.0	3685.0	
贵金属	黄金	267.5	270.7	273.6	274.7	
	白银	3599.0	3634.0	3673.0	3767.0	
非金属建材	PVC	6860.0	6960.0	6815.0	6695.0	
	玻璃	1670.7	1479.0	1395.0	1364.0	
有色	铜	48260.0	48540.0	48590.0	48670.0	
	铝	13910.0	13975.0	14055.0	14120.0	
	锌	21650.0	21480.0	21240.0	21055.0	
	铅	19150.0	18810.0	18390.0	18050.0	
	镍	109250.0	109880.0	109700.0	109880.0	
	锡	144500.0	145360.0	147550.0	148650.0	
能源化工	动力煤	651.0	619.6	615.4	612.6	
	原油	467.9	493.4	491.2	488.1	
	沥青	3150.0	3186.0	3262.0	3272.0	
	甲醇	3080.0	2926.0	2990.0	2793.0	
	聚丙烯	10550.0	9380.0	9348.0	9226.0	
	塑料	9370.0	9370.0	9255.0	9190.0	
	天然橡胶	9950.0	10285.0	10380.0	12005.0	
油脂油料	豆一	3505.8	3510.0	3622.0	3676.0	
	豆粕	3222.1	3128.0	3157.0	2871.0	
	菜籽粕	2488.3	2524.0	2463.0	2398.0	
	豆油	5412.6	5488.0	5670.0	5652.0	
	棕榈油	4736.0	4644.0	4736.0	4860.0	
	菜籽油	6370.0	6259.0	6259.0	6536.0	
纺织	PTA	6105.0	6012.0	5948.0	5878.0	
	棉花	16181.0	15845.0	16690.0	17260.0	
农副产品	白糖	5255.0	4845.0	4955.0	4859.0	
	鸡蛋	3600.0	4133.0	3559.0	3757.0	
	苹果	5130.0	9509.0	10379.0	10631.0	
玉米	玉米	1630.0	1784.0	1858.0	1936.0	
	玉米淀粉	2480.0	2295.0	2304.0	2363.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**美国 6 月成屋销售总数年化(万户)。

**交易提示：**美国劳工部数据显示，7 月 14 日止当周经季节调整后初请失业金人数减少 8000 人至 20.7 万人，为 1969 年 12 月初以来低点。上周初请失业金人数四周均值减少 2750 人至 22.05 万人。

**盘面影响：**劳动力市场强劲，时薪增长幅度适中，收入增长受减税和就业市场强劲支撑。

## 油化工重点提示

**重点关注：**美国原油产量；美国对伊朗制裁事态发展。

**交易提示：**截至 7 月 20 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 858 座，创 3 月以来最大单周降幅，下半年美国原油产量增速或放缓。伊朗最高领袖哈梅内伊称伊朗不会与美谈判，美国政府是不可信任的，据悉伊朗已经向海牙国际法院起诉美国，要求暂停制裁。印度官方尚未作出决定，但已经大幅减少对伊朗原油的进口量。美国即将进入飓风季节，关注对油价的影响。

**盘面影响：**美国制裁伊朗持续发酵中，预计油价维持高位震荡，随着各方言论频出波动加剧。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**库存；水电出力。

**交易提示：**截至 7 月 20 日，六大发电集团煤炭库存 1518.92 万吨，可用天数 19.17 天，曹妃甸煤炭库存 499.5 万吨，秦皇岛煤炭库存 668 万吨；三峡入库水流量 35500 立方米/秒，出库水流量 36800 立方米/秒。

**盘面影响：**港口和电厂煤炭库存仍然处于高位，电厂日耗有所增加，三峡出入库水流量从高点回落；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：**高炉开工情况。

**交易提示：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.16%，环比上期增 0.23%，同比降 6.74%；高炉炼铁产能利用率 81.66%增 0.14%，同比降 5.2%，钢厂盈利率 92.31%，环比增 0.41%，日均铁水产量 228.35 万吨增 0.39 万吨，同比降 14.53 万吨。下周 4 座高炉计划复产，河北多座高炉周末时陆续进入检修停产状态。

**盘面影响：**高炉产能利用率环比微增，基差收窄，短期内螺纹钢期货价格有调整需求。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 铅库存；上期所铅库存；现货铅升贴水。

**交易提示：**截至 7 月 20 日，LME 铅库存为 128275 吨，较上周同期减少 675 吨。7 月 20 日，上期所铅库存为 14468 万吨，较前一周库存增加 2469 吨。7 月 20 日上海地区现货铅较当月盘面升水 255 元/吨。

**盘面影响：**前期因环保原因停产的再生铅工厂目前在陆续恢复生产，国内交易所铅库存也较之前有所增加，短期内国内铅价震荡走弱概率大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**豆油库存；美中大豆贸易。

**交易提示：**最新一周豆油商业库存总量 157.13 万吨，较上周同期的 156.87 万吨增 0.26 万吨，增幅为 0.17%，较上个月同期 141 万吨增 16.13 万吨，增幅为 11.44%，较去年同期的 134 万吨增 23.13 万吨增幅 17.26%，五年均值为 123.73 万吨。截至 7 月 12 日，2017/18 年度美国对中国大陆大豆出口装船 2749 万吨，低于上年同期的 3457 万吨。

**盘面影响：**三季度为油脂消费淡季，市场库存偏高，且豆油拍卖成交持续不理想，但负面预期已基本释放，预计价格低位震荡概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**抛储成交情况；及上周国内棉花销售报告。

**交易提示：**7 月 20 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 1.76 万吨，成交率 58.72%，成交均价 14856 元/吨，下跌 231 元/吨，折 3128 价格 16399 元/吨，上涨 9 元/吨。截至 7 月 20 日，累计计划出库 276 万吨，累计出库成交 164.2 万吨，成交率为 59.5%；成交最高价 17700 元/吨，最低价 12700 元/吨。2017/2018 年度储备棉轮出第二十周（7 月 23-27 日）标准级销售底价为 15828 元/吨，较上周上涨 143 元/吨。

**盘面影响：**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 20 日，50ETF 期权日成交认沽认购比为 81.41%，较上一交易日下降 11.18 个百分点。认沽认购比回落至较低位，预期波动有所减弱，策略上可尝试构建做空波动率。

（2）截至 2018 年 7 月 20 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 19.04%；期权合约成交量认沽认购比为 62.64%，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 20 日，白糖期权主力合约平值期权隐含波动率为 16.43%，较上一交易日降 3.3 个百分点，近期白糖隐含波动率变化较大，从高位回落明显，市场情绪偏谨慎，策略上建议尝试做多熊市价差。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 6 月成屋销售数据（7 月 21 日晚公布）。

**交易提示：**美国成屋销售在过去一年里表现较为震荡，其中只有 5 期录得增长，前值为-0.4%，本次预测值为 0.9%，市场预期有小幅增长。

**盘面影响：**如果公布数据好于预期，则可能会支撑美元向上测试阻力；如果实际数据弱于预期，则会使美元承压下行。

## 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>