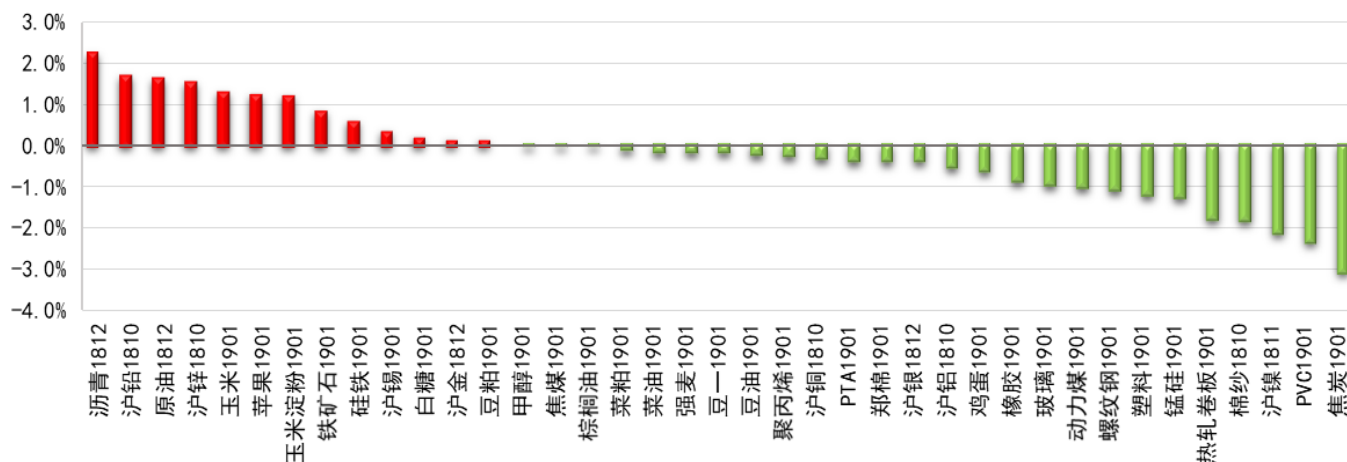


国内主要大宗商品涨跌观测



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	玻璃	1436.0	1702.7	266.7	18.57%
2	PTA	7858.0	9250.0	1392.0	17.71%
3	焦煤	1248.0	1440.0	192.0	15.38%
4	焦炭	2426.0	2745.4	319.4	13.17%
5	螺纹钢	4086.0	4577.3	491.3	12.02%
6	鸡蛋	3840.0	4180.0	340.0	8.85%
7	玉米淀粉	2360.0	2520.0	160.0	6.78%
8	豆粕	3102.0	3306.6	204.6	6.59%
9	锰硅	8380.0	8900.0	520.0	6.21%
10	热轧卷板	4064.0	4310.0	246.0	6.05%
11	菜籽粕	2378.0	2500.0	122.0	5.13%
12	白糖	5003.0	5230.0	227.0	4.54%
13	硅铁	6578.0	6750.0	172.0	2.61%
14	PVC	6860.0	7025.0	165.0	2.41%
15	锌	21565.0	22080.0	515.0	2.39%
16	镍	107600.0	110150.0	2550.0	2.37%
17	塑料	9380.0	9600.0	220.0	2.35%
18	聚丙烯	9737.0	9950.0	213.0	2.19%
19	甲醇	3262.0	3305.0	43.0	1.32%
20	动力煤	615.4	622.0	6.6	1.07%
21	铅	18810.0	19010.0	200.0	1.06%
22	铁矿石	485.0	489.8	4.8	0.98%
23	棕榈油	4868.0	4876.7	8.7	0.18%
24	铜	48580.0	48650.0	70.0	0.14%
25	黄金	267.8	266.5	-1.3	-0.50%
26	白银	3515.0	3489.0	-26.0	-0.74%
27	铝	14890.0	14770.0	-120.0	-0.81%
28	锡	146380.0	145000.0	-1380.0	-0.94%
29	菜籽油	6612.0	6536.7	-75.3	-1.14%
30	豆油	5768.0	5655.8	-112.2	-1.95%
31	棉花	16695.0	16316.0	-379.0	-2.27%
32	豆一	3635.0	3528.4	-106.6	-2.93%
33	原油	524.0	505.4	-18.6	-3.54%
34	沥青	3478.0	3250.0	-228.0	-6.56%
35	玉米	1904.0	1630.0	-274.0	-14.39%
36	天然橡胶	12360.0	10400.0	-1960.0	-15.86%
37	苹果	11929.0	6700.0	-5229.0	-43.83%

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	489.8	484.5	485.0	491.0	
	焦煤	1440.0	1340.5	1248.0	1213.0	
	焦炭	2745.4	2555.0	2426.0	2338.0	
	锰硅	8900.0	8926.0	8380.0	7400.0	
	硅铁	6750.0	6500.0	6578.0	6530.0	
	螺纹钢	4577.3	4350.0	4086.0	3819.0	
	热轧卷板	4310.0	4251.0	4064.0	3846.0	
贵金属	黄金	266.5	267.8	270.6	271.8	
	白银	3489.0	3515.0	3534.0	3586.0	
非金属建材	PVC	7025.0	6970.0	6860.0	6765.0	
	玻璃	1702.7	1530.0	1436.0	1405.0	
有色	铜	48650.0	48580.0	48580.0	48540.0	
	铝	14770.0	14890.0	14965.0	15015.0	
	锌	22080.0	21565.0	21030.0	20630.0	
	铅	19010.0	19270.0	18810.0	18445.0	
	镍	110150.0	107600.0	108010.0	108600.0	
	锡	145000.0	143960.0	146380.0	148480.0	
能源化工	动力煤	622.0	631.4	615.4	588.0	
	原油	511.7	505.6	524.0	524.0	
	沥青	3250.0	3478.0	3478.0	3446.0	
	甲醇	3305.0	3158.0	3262.0	2987.0	
	聚丙烯	11000.0	9813.0	9737.0	9653.0	
	塑料	9380.0	9480.0	9380.0	9330.0	
	天然橡胶	10400.0	10470.0	12360.0	12730.0	
油脂油料	豆一	3528.4	3497.0	3635.0	3699.0	
	豆粕	3306.6	3265.0	3102.0	2789.0	
	菜籽粕	2500.0	2378.0	2353.0	2312.0	
	豆油	5655.8	5672.0	5768.0	5764.0	
	棕榈油	4868.0	4664.0	4868.0	5034.0	
	菜籽油	6536.7	6398.0	6612.0	6753.0	
纺织	PTA	9250.0	8498.0	7858.0	7444.0	
	棉花	16316.0	15795.0	16695.0	17500.0	
农副产品	白糖	5230.0	4629.0	5003.0	4919.0	
	鸡蛋	4180.0	3704.0	3840.0	3534.0	
	苹果	4290.0	11246.0	11929.0	12308.0	
玉米	玉米	1630.0	1822.0	1904.0	1977.0	
	玉米淀粉	2520.0	2337.0	2360.0	2417.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：沪上市公司半年报。

交易提示：8月31日，沪市1439家公司半年报全部对外披露。数据显示，沪市公司业绩整体实现较快增长，营业收入和净利润增速均在10%以上，尤其是实体企业业绩增速远高于金融行业，石油、钢铁、有色、化工等传统中上游行业受益于供给侧结构性改革，业绩增速居前，一批先进制造、创新科技、新兴服务和消费企业经营业绩也快速增长。

盘面影响：供给侧改革支撑资源类企业经营成长，改革预期持续，供给受限预计将支撑钢铁、煤炭等价格持于高位。

油化工重点提示

重点关注：原油产量；伊朗问题。

交易提示：俄罗斯能源部数据显示，俄罗斯8月原油产量1121万桶/日，与7月基本持平；8月原油出口555.2万桶/日，环比增长1.9%。有报道称，针对美国要求各国停止进口伊朗产原油问题，日本各炼油商将停止进口伊朗原油，10月起切换为其他中东国家产原油。

盘面影响：俄罗斯原油产量保持稳定，伊朗原油出口面临挑战，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：电厂日耗；下游需求。

交易提示：8月末动力煤国内市场均价为627元/吨左右较月初上涨2.79%，贸易商看跌后市较多。截至8月31日，六大电厂库存继续小幅攀升至1519.87万吨，可用天数升至24.35天，高出去年同期10天左右。高温天气缓解明显，近一周日耗均维持在70万吨以下，补库积极性不高。

盘面影响：需求旺季已进入尾声，现货市场整体平淡，预计短期维持震荡调整，继续上涨空间有限。

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79.09%，环比上期增0.23%，同比降9.87%；高炉炼铁产能利用率79.25%增0.01%，同比降7.43%，钢厂盈利率91.90%，环比降0.81%，日均铁水产量221.62万吨增0.04万吨，同比降20.78万吨。

盘面影响：高炉产能利用率环比小增，环保压力边际递减，螺纹钢短期内存在回调压力。

有色金属重点提示

重点关注：LME 铅库存；铅上期所库存；铅现货升贴水。

交易提示：截至 8 月 31 日，LME 铅库存为 126150 吨，较上周同期库存减少 575 吨。截至 8 月 31 日，上期所铅库存为 17901 吨，较上周同期库存减少 376 吨。8 月 31 日，铅现货贴水为 225 元/吨，较之前贴水扩大。

盘面影响：由于近期环保要求，很多冶炼厂停工，导致铅供给端预期下滑，但是铅价大幅上涨削弱了下游需求，铅价短期内震荡盘整概率大。

农产品重点提示

重点关注：美豆出口。

交易提示：USDA 周度出口销售报告显示，2017/18 年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少 23.7%，上周是同比减少 23.1%，两周前是减少 23.8%。截至 2018 年 8 月 23 日，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 2761.6 万吨，低于上年同期的 3574.5 万吨。

盘面影响：贸易战背景下海外大豆供给不确定性提升，中国大豆进口不及预期，且进口成本提升，豆类价格预期震荡向上概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：储备棉成交情况。

交易提示：8 月 31 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 2.57 万吨，成交率 85.64%，成交均价 14968 元/吨，上涨 177 元/吨，折 3128 价格 16442 元/吨，上涨 107 元/吨。截至 8 月 31 日，累计计划出库 366.1 万吨，累计出库成交 211.73 万吨，成交率为 58%；成交最高价 17700 元/吨，最低价 12700 元/吨。2017/2018 年度储备棉轮出第二十六周（9 月 3 日-7 日）标准级销售底价为 15756 元/吨，较上周上涨 64 元/吨。

盘面影响：新的棉花年正式开启，新棉即将上市交易。郑棉波动加大，可逢低做多。

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 8 月 31 日，50ETF 期权日成交认沽认购比为 98.75%，较上一交易日 99.26% 下降 0.51 个百分点，日成交认沽认购比开始上升，而隐波率在中位数水平震荡，价格方向性走势不明朗，短期尝试卖出跨式组合。

（2）截至 2018 年 8 月 31 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 19.86%，较上一交易日 20.46% 略降 0.6 个百分点。豆粕期权隐波率有抬升趋势，市场情绪较谨慎，策略上建议尝试价差组合控制损益。

（3）截至 2018 年 8 月 31 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 17.33%，较上一交易日 17.03% 上升 0.3 个百分点。尽管隐波率近期变化幅度较小，但绝对值处高位，市场情绪并不乐观，策略上建议尝试价差组合控制损益。

外汇重点提示

重点关注：欧元区 8 月 CPI。

交易提示：欧元区 CPI 实际公布值为 2%，低于此前市场预期的 2.1%；核心 CPI 录得 1%，也低于市场预测的 1.1%。

盘面影响：较弱的通胀表现可能使市场担忧欧央行能否如期减少购债规模并逐渐转向积极的货币政策，与此同时美国仍然逐渐加息且经济指标继续改善，这会进一步加剧两者的货币政策分化，因此欧元多头仍需保持谨慎。

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>