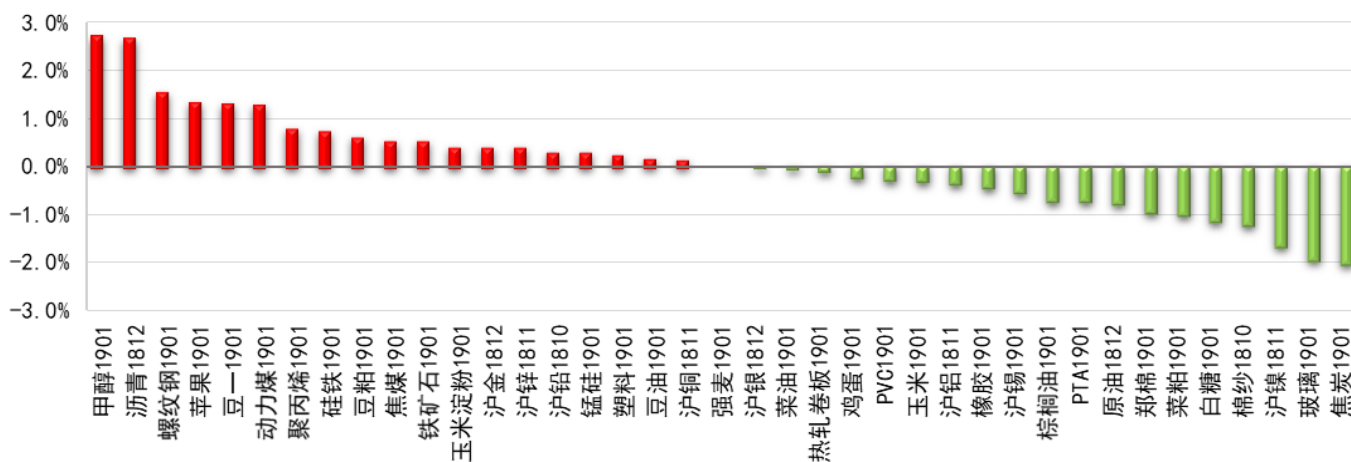


国内主要大宗商品涨跌观测



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	1349.0	1709.3	360.3	26.71%
2	焦炭	2349.5	2848.5	499.0	21.24%
3	PTA	7684.0	9250.0	1566.0	20.38%
4	焦煤	1273.0	1490.0	217.0	17.05%
5	鸡蛋	3835.0	4440.0	605.0	15.78%
6	螺纹钢	4186.0	4732.0	546.0	13.04%
7	玉米淀粉	2367.0	2550.0	183.0	7.73%
8	豆粕	3125.0	3350.8	225.8	7.23%
9	菜籽粕	2337.0	2496.7	159.7	6.83%
10	锰硅	8314.0	8850.0	536.0	6.45%
11	白糖	4927.0	5205.0	278.0	5.64%
12	热轧卷板	4114.0	4340.0	226.0	5.49%
13	锌	20605.0	21730.0	1125.0	5.46%
14	镍	101100.0	105700.0	4600.0	4.55%
15	铅	18645.0	19235.0	590.0	3.16%
16	PVC	6825.0	6960.0	135.0	1.98%
17	原油	516.8	526.3	9.5	1.84%
18	塑料	9340.0	9500.0	160.0	1.71%
19	铁矿石	498.0	504.8	6.8	1.36%
20	甲醇	3356.0	3400.0	44.0	1.31%
21	铜	47560.0	48010.0	450.0	0.95%
22	硅铁	6592.0	6650.0	58.0	0.88%
23	聚丙烯	9838.0	9900.0	62.0	0.63%
24	锡	143510.0	143500.0	-10.0	-0.01%
25	棕榈油	4900.0	4890.0	-10.0	-0.20%
26	白银	3409.0	3392.0	-17.0	-0.50%
27	铝	14655.0	14580.0	-75.0	-0.51%
28	动力煤	626.4	622.0	-4.4	-0.70%
29	黄金	267.2	265.2	-2.0	-0.74%
30	棉花	16495.0	16330.0	-165.0	-1.00%
31	菜籽油	6715.0	6620.0	-95.0	-1.41%
32	豆油	5872.0	5692.6	-179.4	-3.05%
33	豆一	3644.0	3528.4	-115.6	-3.17%
34	沥青	3576.0	3350.0	-226.0	-6.32%
35	天然橡胶	11975.0	10450.0	-1525.0	-12.73%
36	玉米	1914.0	1640.0	-274.0	-14.32%
37	苹果	11703.0	6700.0	-5003.0	-42.75%

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	504.8	491.5	498.0	506.0	
	焦煤	1490.0	1385.0	1273.0	1207.0	
	焦炭	2848.5	2490.0	2349.5	2258.0	
	锰硅	8850.0	8936.0	8314.0	7980.0	
	硅铁	6650.0	6390.0	6592.0	6500.0	
	螺纹钢	4732.0	4459.0	4186.0	3871.0	
	热轧卷板	4340.0	4286.0	4114.0	3862.0	
贵金属	黄金	264.8	265.7	267.2	271.3	
	白银	3387.0	3394.0	3409.0	3470.0	
非金属建材	PVC	6960.0	6900.0	6825.0	6695.0	
	玻璃	1709.3	1480.0	1349.0	1314.0	
有色	铜	48010.0	47680.0	47560.0	47530.0	
	铝	14580.0	14600.0	14655.0	14685.0	
	锌	21730.0	21115.0	20605.0	20235.0	
	铅	19235.0	19200.0	18645.0	18160.0	
	镍	105700.0	101100.0	101500.0	102290.0	
	锡	143500.0	141500.0	143510.0	145280.0	
能源化工	动力煤	622.0	644.6	626.4	594.4	
	原油	580.0	496.8	516.8	516.2	
	沥青	3350.0	3438.0	3576.0	3576.0	
	甲醇	3400.0	3290.0	3356.0	3057.0	
	聚丙烯	11150.0	9990.0	9838.0	9661.0	
	塑料	9500.0	9300.0	9340.0	9220.0	
	天然橡胶	10450.0	10420.0	11975.0	12330.0	
油脂油料	豆一	3528.4	3512.0	3644.0	3712.0	
	豆粕	3350.8	3294.0	3125.0	2772.0	
	菜粕	2496.7	2337.0	2313.0	2276.0	
	豆油	5692.6	5754.0	5872.0	5840.0	
	棕榈油	4890.0	4592.0	4900.0	5058.0	
	菜籽油	6620.0	6472.0	6715.0	6864.0	
纺织	PTA	9250.0	8512.0	7684.0	7272.0	
	棉花	16330.0	15635.0	16495.0	17285.0	
农副产品	白糖	5205.0	4590.0	4927.0	4854.0	
	鸡蛋	4440.0	3671.0	3835.0	3528.0	
	苹果	5400.0	11703.0	11936.0	12036.0	
玉米	玉米	1640.0	1883.0	1914.0	1998.0	
	玉米淀粉	2550.0	43350.0	2325.0	2367.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：8月进出口、贸易顺差、外汇储备。

交易提示：以美元计价，中国8月份出口同比9.8%，前值12.2%，市场预期10.0%；进口同比20.0%，前值27.3%，市场预期17.7%；贸易顺差279.1亿美元，前值280.5亿美元，市场预期310亿美元。截至2018年8月末，中国外汇储备规模为31097.2亿美元，较7月末小幅下降82.3亿美元，降幅0.26%。

盘面影响：中美贸易战影响开始显现，预期之后会继续缓慢释放，短期内进出口增速仍存在下滑压力。但国内货币政策导向已由稳健中性转向稳健灵活适度，稳增长措施落地，人民币破七概率偏低。

油化工重点提示

重点关注：中国进口量；美国石油钻井数。

交易提示：中国海关总署数据显示，中国8月原油进口3638万吨，7月为3602万吨，中国1-8月原油进口2.99亿吨；美国油服贝克休斯数据显示，截至9月7日当周，美国活跃石油钻井总数为860口，较前值减少2口。

盘面影响：近期成品油价格上涨和利润率上升导致原油加工量增加，炼油企业为冬季需求增加做准备；关注中美贸易摩擦和地缘政治风险，短期油价维持震荡的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂日耗；下游需求。

交易提示：上周秦皇岛Q5500K动力煤平仓价收于624元/吨，周环比上涨2元/吨。产地因环保限产，导致与港口价格倒挂。截至9月7日，秦皇岛港库存653万吨，周环比上涨28.0万吨，六大电厂库存平均日耗量为68.51万吨，相较于去年同期低1.7万吨/天，部分电厂机组开始检修，需求或继续减弱。

盘面影响：电煤需求进入传统淡季，预计动力煤延续震荡调整，短期仍有下行压力。

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79.44%，环比上期增0.35%，同比降9.29%；高炉炼铁产能利用率79.61%增0.36%，同比降6.43%，钢厂盈利率90.69%，环比降1.21%，日均铁水产量222.62万吨增1.0万吨，同比降17.96万吨。

盘面影响：本周高炉产能利用率小幅回升，但限产仍然严格。螺纹钢可以轻仓试多。

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 9 月 7 日，LME 铅库存为 121400 吨，较上周同期库存减少 4750 吨。截至 9 月 7 日上期所铅库存为 16847 吨，较上周同期库存减少 1054 吨。9 月 7 日，上海地区铅现货贴水 130 元/吨。

盘面影响：近期由于铅价反弹幅度较大，下游蓄电池企业部分采购转向再生铅，沪铅价格震荡盘整概率大，短期不宜追高。

农产品重点提示

重点关注：巴西运输费；埃塞俄比亚大豆出口。

交易提示：巴西运输部门近日将卡车最低运费平均上调 5%，预期将导致谷物行业成本增加逾 8 亿美元。根据中埃议定书，埃塞俄比亚大豆输华大豆已经可以正式向我国出口，该国为新兴大豆输出国。

盘面影响：尽管中国积极拓展大豆进口源，但预计短期仍满弥补原美豆缺口，巴西运输费上调也将驱升成本，预期国内豆类价格震荡向上概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：储备棉成交情况。

交易提示：9 月 7 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 2.16 万吨，成交率 72%，成交均价 14895 元/吨，下跌 187 元/吨，折 3128 价格 16417 元/吨，下跌 72 元/吨。截至 9 月 7 日，累计计划出库 381.1 万吨，累计出库成交 222.5 万吨，成交率为 58%；成交最高价 17700 元/吨，最低价 12700 元/吨。

盘面影响：新的棉花年正式开启，储备棉成交回暖，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 9 月 7 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 91.96%，较上一交易日 107%降低了 15.04 个百分点。日认沽认购比处高位，市场情绪偏谨慎。隐波率处高位，预期未来下降概率较高，可尝试卖出跨式策略。

（2）截至 2018 年 9 月 7 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 19.29%，较上一交易日 19.54%略降 0.25 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 9 月 7 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 16.36%，较上一交易日 16.63%下降 0.27 个百分点。隐波率从高位逐步下降，预期未来震荡概率偏大，策略上建议尝试卖出跨式策略。

外汇重点提示

重点关注：美国 8 月非农及失业率。

交易提示：8 月美国非农就业人数变化录得 20.1 万人，好于预期的 19.1 万，同时也好于前值 15.7 万；不过失业率与前值保持一致为 3.9%，高于预测值 3.8%。。

盘面影响：尽管现在市场对就业数据的关注程度不如前期，但仍能带来短期的强势，美元空头需保持谨慎。

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>