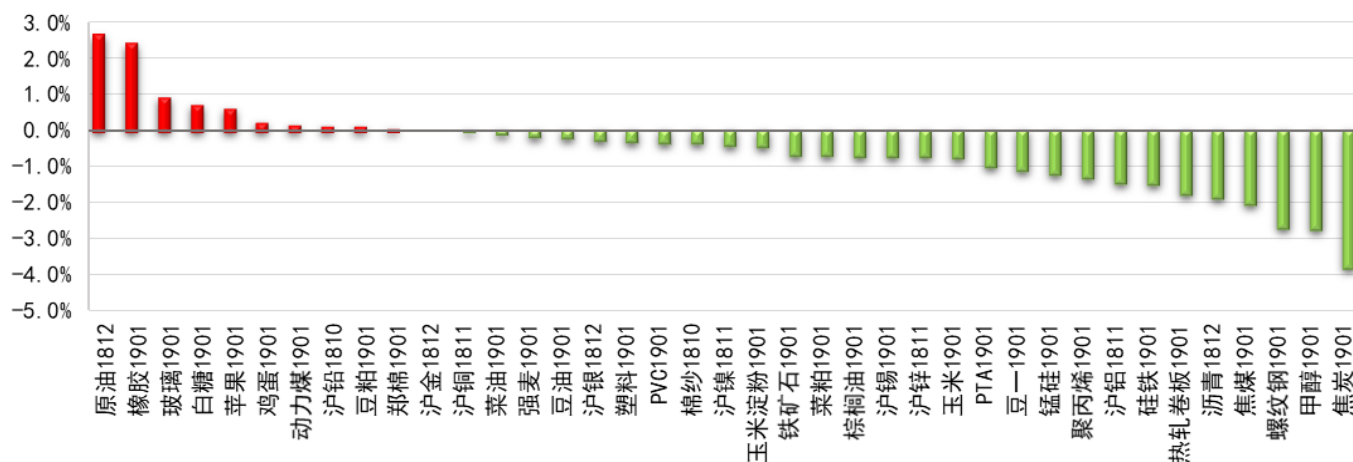


## 国内主要大宗商品涨跌观测



## 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	焦炭	2241.0	2848.5	607.5	27.11%
2	玻璃	1356.0	1703.0	347.0	25.59%
3	鸡蛋	3841.0	4730.0	889.0	23.15%
4	PTA	7524.0	9260.0	1736.0	23.07%
5	焦煤	1268.0	1520.0	252.0	19.87%
6	螺纹钢	4050.0	4680.4	630.4	15.57%
7	玉米淀粉	2359.0	2550.0	191.0	8.10%
8	热轧卷板	3980.0	4280.0	300.0	7.54%
9	锰硅	8228.0	8800.0	572.0	6.95%
10	白糖	4919.0	5200.0	281.0	5.71%
11	豆粕	3183.0	3358.6	175.6	5.52%
12	菜籽粕	2384.0	2500.0	116.0	4.87%
13	锌	20425.0	21300.0	875.0	4.28%
14	甲醇	3277.0	3395.0	118.0	3.60%
15	聚丙烯	9767.0	10100.0	333.0	3.41%
16	硅铁	6514.0	6650.0	136.0	2.09%
17	铅	18870.0	19255.0	385.0	2.04%
18	镍	101930.0	103800.0	1870.0	1.83%
19	塑料	9330.0	9500.0	170.0	1.82%
20	铁矿石	492.0	500.8	8.8	1.78%
21	PVC	6745.0	6850.0	105.0	1.56%
22	铜	47730.0	47885.0	155.0	0.32%
23	棕榈油	4882.0	4895.0	13.0	0.27%
24	动力煤	629.2	630.0	0.8	0.13%
25	铝	14555.0	14500.0	-55.0	-0.38%
26	白银	3408.0	3391.0	-17.0	-0.50%
27	黄金	266.8	265.2	-1.6	-0.60%
28	锡	144120.0	143250.0	-870.0	-0.60%
29	菜籽油	6737.0	6645.0	-92.0	-1.37%
30	棉花	16615.0	16339.0	-276.0	-1.66%
31	豆油	5892.0	5705.3	-186.7	-3.17%
32	原油	535.9	509.1	-26.8	-4.99%
33	豆一	3758.0	3544.7	-213.3	-5.67%
34	沥青	3666.0	3450.0	-216.0	-5.89%
35	天然橡胶	12270.0	10700.0	-1570.0	-12.80%
36	玉米	1904.0	1660.0	-244.0	-12.82%
37	苹果	11898.0	6700.0	-5198.0	-43.69%

# 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	500.8	489.0	492.0	499.5	
	焦煤	1520.0	1390.0	1268.0	1191.5	
	焦炭	2848.5	2322.5	2241.0	2146.0	
	锰硅	8800.0	8900.0	8228.0	7952.0	
	硅铁	6650.0	6360.0	6514.0	6434.0	
	螺纹钢	4680.4	4413.0	4050.0	3752.0	
	热轧卷板	4280.0	4198.0	3980.0	3749.0	
贵金属	黄金	265.2	265.6	266.8	271.1	
	白银	3391.0	3390.0	3408.0	3473.0	
非金属建材	PVC	6850.0	6835.0	6745.0	6630.0	
	玻璃	1703.0	1481.0	1356.0	1320.0	
有色	铜	47885.0	47830.0	47730.0	47690.0	
	铝	14500.0	14505.0	14555.0	14595.0	
	锌	21300.0	20920.0	20425.0	20030.0	
	铅	19255.0	18870.0	18390.0	18045.0	
	镍	103800.0	101930.0	102090.0	102600.0	
	锡	143250.0	142600.0	144120.0	146120.0	
能源化工	动力煤	630.0	642.2	629.2	595.2	
	原油	580.0	517.5	535.9	531.9	
	沥青	3450.0	3490.0	3666.0	3556.0	
	甲醇	3395.0	3275.0	3277.0	2992.0	
	聚丙烯	11200.0	9913.0	9767.0	9527.0	
	塑料	9500.0	9300.0	9330.0	9205.0	
	天然橡胶	10700.0	10580.0	12270.0	12590.0	
油脂油料	豆一	3544.7	3637.0	3758.0	3869.0	
	豆粕	3358.6	3346.0	3183.0	2756.0	
	菜粕	2500.0	2384.0	2340.0	2278.0	
	豆油	5705.3	5740.0	5892.0	5840.0	
	棕榈油	4895.0	4600.0	4882.0	5040.0	
	菜籽油	6645.0	6539.0	6737.0	6864.0	
纺织	PTA	9260.0	8254.0	7524.0	7122.0	
	棉花	16339.0	15700.0	16615.0	17355.0	
农副产品	白糖	5200.0	4575.0	4919.0	4862.0	
	鸡蛋	4730.0	3687.0	3841.0	3538.0	
	苹果	6080.0	11898.0	12151.0	12240.0	
玉米	玉米	1660.0	1875.0	1904.0	2004.0	
	玉米淀粉	2550.0	43355.0	2338.0	2359.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**M2 增速；人民币贷款；社融规模。

**交易提示：**8 月份 M2 增速为 8.2%，前值为 8.5%，预测值为 8.6%。当月新增人民币贷款 1.28 万亿，前值为 1.45 万亿，预测值 1.4 万亿。社融规模 1.52 万亿，前值为 1.04 万亿，预测值 1.3 万亿。

**盘面影响：**信贷新增同比多增逾 1800 亿元，贷款增速亦为年内最高水平，主要是行政化推动基建类贷款的投放，预计仍将延续上行趋势，信贷总量将相对宽裕。此外，央行跟随美联储加息概率小，政策总体边际宽松，国债市场持续下跌概率低。

## 油化工重点提示

**重点关注：**EIA 数据；中美贸易争端。

**交易提示：**EIA 数据显示，截至 9 月 7 日当周，美国商业原油库存减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶，汽油库存增加 125 万桶，馏分油库存增加 616.3 万桶；有报道称，美方拟邀请中方派出部级代表团在未来几周举行新一轮贸易谈判。

**盘面影响：**美国原油库存下降，但成品油库存增加较多，对价格走高形成牵制；美方主动邀请，中美贸易争端前景展望略有改善，短期原油价格高位震荡的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**电厂日耗；下游需求。

**交易提示：**最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 569 元/吨，环比上涨 1 元/吨。因环保检查影响导致产地煤炭供应偏紧，而且也带动产地发运成本上升，导致港口煤价稳中探涨。截至 9 月 12 日，六大电厂库存继续攀升至 1,519.67 万吨，存煤可用天数为 26.5 天，同比上月增加 7.5 天，日均耗煤量 57.31 万吨，跌破 60 万吨关口，随着天气转凉，民用电需求缩减，日耗或将继续低位运行。

**盘面影响：**冬储行情暂未完全开启，市场采购节奏放缓，预计动力煤维持震荡调整，上行空间有限。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**昨日上海地区主流钢厂厂提报价 4440-4500，较昨日降了 30-50。午后低价资源有回涨 20 左右，4460-4500 之间，下午市场成交稍微好了点，但是价格还是比较稳定，全天成交尚可。

**盘面影响：**现货成交情况纠结，关注环保限产政策变化。螺纹钢暂时观望为主。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 锌库存；锌锭社会库存；锌现货升贴水。

**交易提示：**截至 9 月 12 日，LME 锌库存为 227300 吨，较上周同期库存减少 9600 吨，截至 9 月 10 日，锌锭社会库存为 11.62 万吨，较上周五库存增加 0.29 万吨。9 月 12 日上海地区现货锌锭现货贴水 20 元/吨。

**盘面影响：**国内锌锭现货升贴水较之前回落不少，且社会库存有小幅增加，锌价震荡走弱仍概率较大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**USDA 报告；暂停生猪调运。

**交易提示：**9 月 USDA 报告显示，美豆亩产由上月预测的 51.6 蒲上调至创纪录的 52.8 蒲，略高于平均预期的 52.4 蒲，产量预测为 46.93 亿蒲，略高于市场预期的 46.53 亿蒲。年终库存上调至 8.45 亿蒲，年比增幅 1 倍以上，但与平均预期基本一致。农业农村部发布特急通知，要求与发生非洲猪瘟疫情省相邻的省级行政区暂停生猪跨省调运，并暂时关闭省内所有生猪交易市场，暂停时间从任一相邻省发生疫情至其全部相邻省疫情解除封锁前。

**盘面影响：**美国丰产预期市场已经较充分反映，但国内非洲猪瘟影响加剧，预期影响饲料需求，豆粕短期将受抑制，但豆油有望得益于压榨开工率下降而去库存。

## 软商品重点提示

**重点关注：**储备棉成交情况。

**交易提示：**9 月 12 日储备棉轮出销售资源 30719.2395 吨，实际成交 20714.9774 吨，成交率 67.43%。平均成交价格 14964 元/吨（较前一日下跌 57 元/吨）；折 3128 价格 16467 元/吨（较前一日下跌 38 元/吨）。3 月 12 日至 9 月 12 日，储备棉轮出累计成交 228.76 万吨，成交率 58.63%。

**盘面影响：**新的棉花年度已开启，各地新棉开秤，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 12 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 84.75%，较上一交易日 100.36% 下降 15.61 个百分点。日认沽认购比近期下降较快，或有回升可能。隐波率处高位，市场情绪偏谨慎，可尝试卖出跨式策略。

（2）截至 2018 年 9 月 12 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 19.37%，较上一交易日 19.57% 略降 0.2 个百分点。豆粕期权隐波率变化较平缓，但仍处高位，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 12 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 16.40%，较上一交易日 16.39% 略升 0.01 个百分点。隐波率从高位下降，近期变化平缓，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 月通胀数据（9 月 13 日晚公布）。

**交易提示：**美国 CPI 从 17 年 6 月开始持续增长，并在 18 年 6 月触及 2.9% 的高位，前值为 2.9%，保持稳定，本次预测值为 2.8%，市场预期有小幅回落；核心 CPI 的增长态势同样良好，前值录得高位 2.4%，本次预测值为 2.4% 与前值持平。

**盘面影响：**如果公布数据好于市场预期，则会使美元延续反弹；如果实际数据弱于市场预期，则会使美元重回弱势。

## 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。

如遵循原本文义的引用、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>