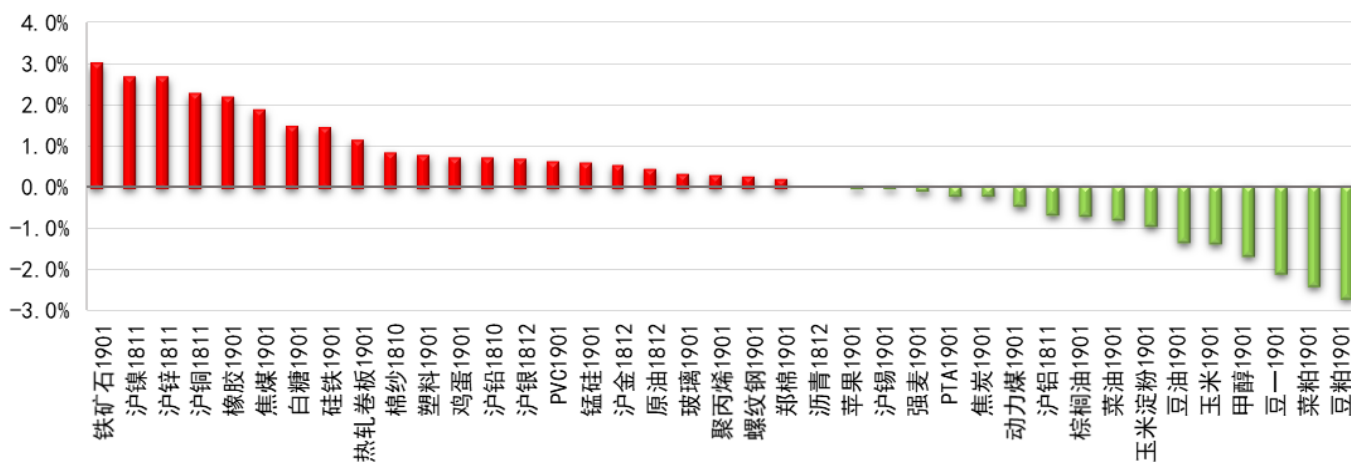


## 国内主要大宗商品涨跌观测



## 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	2253.0	2848.5	595.5	26.43%
2	玻璃	1355.0	1703.0	348.0	25.68%
3	PTA	7482.0	9250.0	1768.0	23.63%
4	鸡蛋	3854.0	4560.0	706.0	18.32%
5	焦煤	1287.0	1520.0	233.0	18.10%
6	螺纹钢	4071.0	4690.7	619.7	15.22%
7	玉米淀粉	2338.0	2550.0	212.0	9.07%
8	豆粕	3099.0	3364.5	265.5	8.57%
9	菜籽粕	2334.0	2505.0	171.0	7.33%
10	锰硅	8278.0	8800.0	522.0	6.31%
11	热轧卷板	4013.0	4260.0	247.0	6.15%
12	白糖	4979.0	5200.0	221.0	4.44%
13	甲醇	3239.0	3370.0	131.0	4.04%
14	聚丙烯	9772.0	10100.0	328.0	3.36%
15	锌	20860.0	21530.0	670.0	3.21%
16	镍	103890.0	106600.0	2710.0	2.61%
17	PVC	6750.0	6885.0	135.0	2.00%
18	塑料	9355.0	9500.0	145.0	1.55%
19	动力煤	623.6	630.0	6.4	1.03%
20	铅	18835.0	19005.0	170.0	0.90%
21	棕榈油	4872.0	4895.0	23.0	0.47%
22	硅铁	6636.0	6650.0	14.0	0.21%
23	铜	48620.0	48620.0	0.0	0.00%
24	铝	14505.0	14490.0	-15.0	-0.10%
25	白银	3422.0	3402.0	-20.0	-0.58%
26	菜籽油	6711.0	6670.0	-41.0	-0.61%
27	黄金	268.1	266.2	-2.0	-0.73%
28	锡	144390.0	143250.0	-1140.0	-0.79%
29	铁矿石	503.5	497.8	-5.8	-1.14%
30	棉花	16605.0	16342.0	-263.0	-1.58%
31	豆油	5828.0	5693.2	-134.8	-2.31%
32	原油	533.3	517.9	-15.4	-2.88%
33	豆一	3683.0	3544.7	-138.3	-3.75%
34	沥青	3660.0	3450.0	-210.0	-5.74%
35	玉米	1882.0	1660.0	-222.0	-11.80%
36	天然橡胶	12420.0	10700.0	-1720.0	-13.85%
37	苹果	11770.0	6700.0	-5070.0	-43.08%

# 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	497.8	500.5	503.5	510.0	
	焦煤	1520.0	1352.0	1287.0	1216.5	
	焦炭	2848.5	2372.0	2253.0	2168.0	
	锰硅	8800.0	8902.0	8278.0	7972.0	
	硅铁	6650.0	6400.0	6636.0	6522.0	
	螺纹钢	4690.7	4409.0	4071.0	3813.0	
	热轧卷板	4260.0	4249.0	4013.0	3809.0	
贵金属	黄金	266.2	266.5	268.1	272.2	
	白银	3402.0	3398.0	3422.0	3487.0	
非金属建材	PVC	6885.0	6835.0	6750.0	6635.0	
	玻璃	1703.0	1486.0	1355.0	1324.0	
有色	铜	48620.0	48700.0	48620.0	48570.0	
	铝	14490.0	14470.0	14505.0	14555.0	
	锌	21530.0	21330.0	20860.0	20480.0	
	铅	19005.0	18835.0	18395.0	18080.0	
	镍	106600.0	103890.0	103860.0	104220.0	
	锡	143250.0	142600.0	144390.0	146350.0	
能源化工	动力煤	630.0	637.2	623.6	592.4	
	原油	580.0	511.2	533.3	528.1	
	沥青	3450.0	3624.0	3660.0	3546.0	
	甲醇	3370.0	3242.0	3239.0	2946.0	
	聚丙烯	11400.0	10000.0	9772.0	9478.0	
	塑料	9500.0	9300.0	9355.0	9220.0	
	天然橡胶	10700.0	10770.0	12420.0	12755.0	
油脂油料	豆一	3544.7	3568.0	3683.0	3797.0	
	豆粕	3364.5	3252.0	3099.0	2740.0	
	菜粕	2486.7	2334.0	2308.0	2271.0	
	豆油	5693.2	5750.0	5828.0	5808.0	
	棕榈油	4895.0	4750.0	4872.0	5034.0	
	菜籽油	6685.0	6519.0	6711.0	6856.0	
纺织	PTA	9250.0	8216.0	7482.0	7074.0	
	棉花	16342.0	15695.0	16605.0	17335.0	
农副产品	白糖	5200.0	4979.0	4905.0	4976.0	
	鸡蛋	4560.0	3679.0	3854.0	3537.0	
	苹果	6440.0	11770.0	12020.0	12120.0	
玉米	玉米	1660.0	1854.0	1882.0	1987.0	
	玉米淀粉	2550.0	43356.0	2322.0	2338.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**财政收入和支出。

**交易提示：**8月全国一般公共预算收入11077亿元，同比增长4%，较上月回落2.1个百分点，1月至8月累计收入132868亿元，同比增长9.4%。8月全国一般公共预算支出15137亿元，同比增长3.3%，1月至8月累计支出140673亿元，完成年初预算的67%，同比增长6.9%。

**盘面影响：**财政收入增速8月走低，显示减税降费效应进一步显现，预期未来财政政策更积极。基于经济维稳可期，且债务风险可控，资产质量提升，预期国债及汇市持续下跌概率低。

## 油化工重点提示

**重点关注：**IEA月报；地缘政治。

**交易提示：**国际能源署（IEA）数据显示，8月伊朗石油产量环比减少15万桶/日至363万桶/日；8月OPEC产量增至9个月高位，利比亚和伊拉克增产显著；欧盟委员会正考虑与伊朗进行易货贸易以避免制裁，土耳其央行昨日宣布加息625个基点至24%。

**盘面影响：**伊朗减产，但OPEC整体产量增加，地缘政治风险较高，新兴经济体经济表现动荡，短期原油价格延续震荡的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**环保限产影响；港口库存。

**交易提示：**根据生意社消息，截至9月13日国内甲醇市场均价报3137元/吨，较去年同期上涨15.16%。内地企业库存维持低位，提振挺价心态，下游产品价格也跟随涨价。目前甲醇港口库存处于高位，进口货源成本较高，外盘倒挂现象或继续。但近期传闻焦炉气限产有放松可能，导致期价回调，后期还需关注装置重启情况。

**盘面影响：**市场去库存预期仍存，内地供应紧张，预计郑醇维持高位震荡，回调空间有限。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况；我的钢铁库存数据。

**交易提示：**昨日上海地区主流钢厂厂提报价全天涨价 20，报 4480-4520。成交方面，上午表现谨慎，不少商家跟着杭州的节奏进行，午后期货回涨，成交也起来了不少，比前一天积极，市场信心有所恢复。我的钢铁网库存数据：钢厂库存 174.93 万吨，环比下降 5.73 万吨；社会库存 433.29 万吨，环比上升 0.85 万吨。

**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 镍库存；镍矿港口库存；镍现货升贴水。

**交易提示：**截至 9 月 13 日，LME 镍库存为 233988 吨，较上周同期减少 2718 吨。截至 9 月 7 日，镍矿港口库存合计为 1273 万吨，较此前一周库存增加 63 万吨。9 月 13 日，金川镍现货升水为 6200 元/吨，俄罗斯镍现货升水 200 元/吨。

**盘面影响：**国内镍矿库存继续增加，后期镍供应趋于增多。但因为近期镍价短期跌幅过大有反弹需求，中长期镍价震荡走弱概率仍较大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**马来棕油库存。

**交易提示：**MPOB 数据显示，马来西亚 8 月末棕榈油库存增至 249 万吨，较前月增加 12.4%，为一月以来最高。当月产量较前月增加 7.9% 至 162 万吨，为今年迄今最高水平，但仍为 2010 年以来 8 月同期最低。

**盘面影响：**8 月马来产量增速低于历史同期，而 9 月来零关税政策带动出口大增，高库存无需过度担忧，预期棕油价格短期仍以低位震荡概率偏大，中期看季节性减产效应。

## 软商品重点提示

**重点关注：**储备棉成交情况；USDA 报告影响。

**交易提示：**9月13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2.01万吨，成交率65%，成交均价15004元/吨，上涨40元/吨，折3128价格16410元/吨，下跌57元/吨。截至9月13日，累计计划出库393.3万吨，累计出库成交230.8万吨，成交率为59%；成交最高价17700元/吨，最低价12700元/吨。USDA 报告，9月份全球产需预测，美国2018/19年度棉花期初产量、出口量和期末库存环比均上调。

**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13日，50ETF期权当日成交量认沽认购比为87.36%，较上一交易日84.75%上升2.61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13日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为19.65%，较上一交易日19.37%略升0.28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13日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为16.15%，较上一交易日16.35%略降0.2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月零售销售（9月14日晚公布）。

**交易提示：**美国月度零售销售在过去12期内有9期录得增长，有6期公布数据好于预期，前值为0.5%，本次预测值为0.4%，市场预期有小幅下滑。

**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>