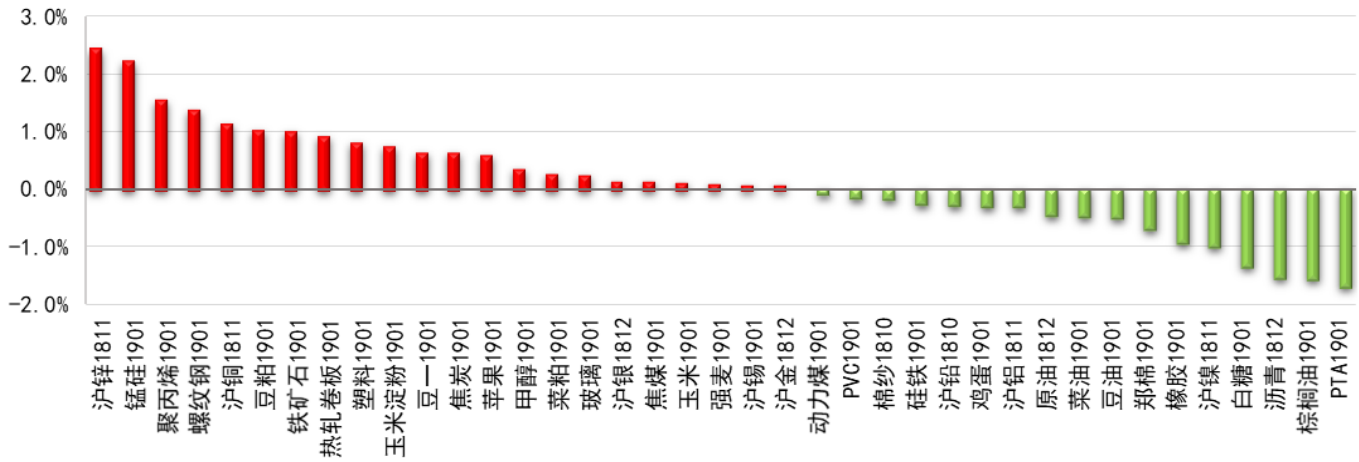


## 国内主要大宗商品涨跌观测



## 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	1355.0	1703.0	348.0	25.68%
2	焦煤	1298.0	1570.0	272.0	20.96%
3	焦炭	2292.0	2745.4	453.4	19.78%
4	鸡蛋	3933.0	4710.0	777.0	19.76%
5	螺纹钢	4166.0	4783.5	617.5	14.82%
6	PTA	7214.0	8250.0	1036.0	14.36%
7	玉米淀粉	2353.0	2550.0	197.0	8.37%
8	热轧卷板	4021.0	4290.0	269.0	6.69%
9	豆粕	3179.0	3373.4	194.4	6.11%
10	菜籽粕	2353.0	2478.3	125.3	5.33%
11	白糖	4929.0	5180.0	251.0	5.09%
12	聚丙烯	10050.0	10450.0	400.0	3.98%
13	锌	21045.0	21820.0	775.0	3.68%
14	甲醇	3249.0	3360.0	111.0	3.42%
15	锰硅	8462.0	8700.0	238.0	2.81%
16	镍	102040.0	104900.0	2860.0	2.80%
17	PVC	6695.0	6850.0	155.0	2.32%
18	原油	523.3	527.5	4.2	0.79%
19	铁矿石	506.5	509.8	3.3	0.64%
20	铅	18715.0	18805.0	90.0	0.48%
21	棕榈油	4776.0	4795.0	19.0	0.40%
22	铜	48680.0	48870.0	190.0	0.39%
23	塑料	9475.0	9500.0	25.0	0.26%
24	动力煤	627.2	627.0	-0.2	-0.03%
25	白银	3416.0	3411.0	-5.0	-0.15%
26	菜籽油	6709.0	6685.0	-24.0	-0.36%
27	铝	14485.0	14430.0	-55.0	-0.38%
28	棉花	16435.0	16350.0	-85.0	-0.52%
29	黄金	267.7	265.8	-1.9	-0.69%
30	锡	144500.0	143250.0	-1250.0	-0.87%
31	沥青	3594.0	3550.0	-44.0	-1.22%
32	硅铁	6766.0	6650.0	-116.0	-1.71%
33	豆油	5822.0	5703.7	-118.3	-2.03%
34	豆一	3743.0	3544.7	-198.3	-5.30%
35	天然橡胶	12135.0	10700.0	-1435.0	-11.83%
36	玉米	1885.0	1660.0	-225.0	-11.94%
37	苹果	11822.0	6700.0	-5122.0	-43.33%

# 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	509.8	502.0	506.5	510.5	
	焦煤	1570.0	1298.0	1233.0	1319.5	
	焦炭	2745.4	2292.0	2201.5	2141.0	
	锰硅	8700.0	8462.0	8080.0	7908.0	
	硅铁	6650.0	6700.0	6766.0	6650.0	
	螺纹钢	4783.5	4541.0	4166.0	3862.0	
	热轧卷板	4290.0	4272.0	4021.0	3792.0	
贵金属	黄金	265.8	266.6	267.7	271.9	
	白银	3411.0	3416.0	3431.0	3475.0	
非金属建材	PVC	6850.0	6695.0	6600.0	6535.0	
	玻璃	1703.0	1355.0	1323.0	1315.0	
有色	铜	48870.0	48890.0	48680.0	48510.0	
	铝	14430.0	14460.0	14485.0	14505.0	
	锌	21820.0	21585.0	21045.0	20570.0	
	铅	18805.0	18715.0	18290.0	17970.0	
	镍	104900.0	102040.0	102190.0	102540.0	
	锡	143250.0	144500.0	146270.0	145280.0	
能源化工	动力煤	624.0	639.4	627.2	596.2	
	原油	580.0	519.8	523.3	523.6	
	沥青	3550.0	3594.0	3576.0	3522.0	
	甲醇	3360.0	3249.0	2967.0	2888.0	
	聚丙烯	11900.0	10050.0	9610.0	9420.0	
	塑料	9500.0	9475.0	9315.0	9235.0	
	天然橡胶	10700.0	10605.0	12135.0	12450.0	
油脂油料	豆一	3544.7	3743.0	3852.0	3888.0	
	豆粕	3373.4	3338.0	3179.0	2794.0	
	菜粕	2478.3	2336.0	2319.0	2283.0	
	豆油	5703.7	5822.0	5786.0	5846.0	
	棕榈油	4795.0	4776.0	4944.0	5042.0	
	菜籽油	6685.0	6709.0	6832.0	6935.0	
纺织	PTA	8850.0	7572.0	7214.0	6958.0	
	棉花	16350.0	16010.0	16435.0	17135.0	
农副产品	白糖	5180.0	4929.0	4863.0	4934.0	
	鸡蛋	4710.0	3880.0	3933.0	3559.0	
	苹果	6940.0	11822.0	12076.0	12170.0	
玉米	玉米	1660.0	1885.0	1983.0	2065.0	
	玉米淀粉	2550.0	43361.0	2353.0	2408.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**中美贸易摩擦。

**交易提示：**美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。对此，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10%或 5%的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。

**盘面影响：**中美贸易摩擦继续升级，但清单经调整后，力度稍低于此前市场预期，根据测算将影响当年中国 GDP 在 0.05%以下。市场反应亦呈现边际递减效应，美元及贵金属等避险资产波动有限，人民币持稳，A 股未跌反涨，但债市小跌，美股先跌后涨变化有限。总体上，国内市场已基本消纳贸易摩擦的负面效应，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：**API 数据；地缘政治风险。

**交易提示：**API 数据显示，截至 9 月 14 日当周美国原油库存增加 125 万桶至 3.971 亿桶，汽油库存和库欣原油库存下降；俄罗斯伊尔-20 飞机在叙利亚被击落，机组人员遇难，俄罗斯认为这一悲剧是以色列不负责任的行动造成的。

**盘面影响：**API 数据显示美国原油库存意外增加，但汽油库存减少，影响有限，中东地区地缘政治风险较大；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：**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 18 日，国内甲醇市场均价报 3223 元/吨，价格较去年同期上涨 18.00%，内地库存偏低，价格较为坚挺。截止上周甲醇生产企业开工率小幅回升至 68.36%，华东和华南港口库存合计 67.57 万吨较上周大幅减少 6.37 万吨，后期或将进入去库期阶段。国内煤制烯烃装置平均开工率在 76.93%，整体仍维持低位，需关注装置重启和检修情况。

**盘面影响：**近期焦化限产影响仍存，叠加现货支撑力度较强，预计郑醇维持偏强震荡，下行空间有限。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**昨日上海地区主流资源厂提报价涨 20 报 4560-4600，市场整体成交很好，部分钢厂甚至反馈很火爆，这与其他主流城市形成了明显差别。小厂抗震资源开早上 4520-4540，开盘出货积极，盘中价格稳定，整体还不错。

**盘面影响：**现货成交情况良好，限产政策逐步明确，螺纹钢短期以多头思路对待。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 铝库存；铝锭国内社会库存；铝现货升贴水。

**交易提示：**截至 9 月 18 日，LME 铝库存为 1035275 吨，较上周同期库存减少 19250 吨。截至 9 月 17 日，铝锭国内社会库存为 164.5 万吨，较上周同期库存减少 3.8 万吨。9 月 18 日，上海地区铝锭现货贴水 20 元/吨。

**盘面影响：**国内外铝锭库存都在持续下降，铝锭现货贴水正在收窄，铝价短期内止跌反弹概率大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**马来棕榈油出口。

**交易提示：**根据 ITS 数据，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期的 42.45 万吨大增 77.2%至 75.23 万吨，其中欧盟 18.91 万吨，较上月同期增 72.6%，印度及次大陆 13.77 万吨，较上月同期增 65.1%，中国 10.46 万吨，较上月同期增 526.3%。

**盘面影响：**9 月零关税政策带动马来棕榈油出口大增，高库存无需过度担忧，预期棕油价格仍以低位震荡概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**储备棉成交情况，中美贸易战情况。

**交易提示：**9 月 18 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 2.46 万吨，成交率 81%，成交均价 14843 元/吨，下跌 122 元/吨，折 3128 价格 16395 元/吨，上涨 169 元/吨。截至 9 月 18 日，累计计划出库 402.3 万吨，累计出库成交 236.8 万吨，成交率为 59%；成交最高价 17700 元/吨，最低价 12700 元/吨。

**盘面影响：**新的棉花年度已开启，各地新棉开秤，收购价格同比提高，可逢低布局长线多单。

## 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 18 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 79.82%，较上一交易日 85.73%下降 5.91 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 18 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 20.53%，较上一交易日 19.80%略涨 0.73 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 18 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 16.60%，较上一交易日 16.67%下降 0.07 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：**新的棉花年度已开启，各地新棉开秤，收购价格同比提高，可逢低布局长线多单。

**交易提示：**英国通胀数据在上月结束自去年 11 月起的下滑，从 3.1%降至 2.4%，并维持了三个月，上月录得 2.5%，本次预测值为 2.4%，市场预期通胀重回底部。

**盘面影响：**如果实际公布值好于市场预期，那么英镑将会继续反弹；如果实际值弱于预期，则英镑可能进一步承压下行。

## 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>