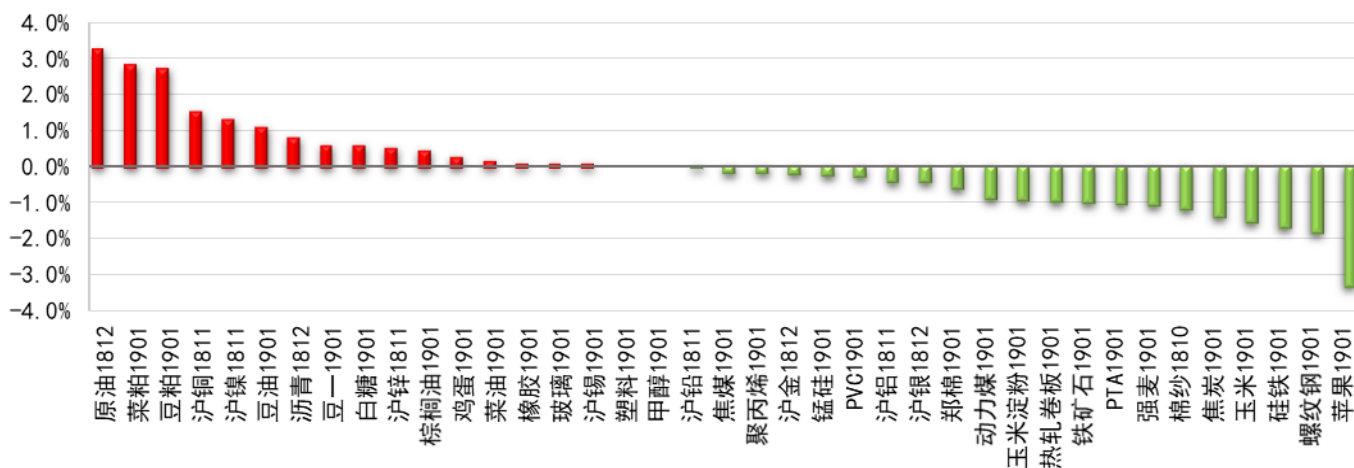


国内主要大宗商品涨跌观测



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 | 鸡蛋 | 3861.0 | 5000.0 | 1139.0 | 29.50% |
| 2 | 玻璃 | 1428.0 | 1684.0 | 256.0 | 17.93% |
| 3 | PTA | 7300.0 | 8160.0 | 860.0 | 11.78% |
| 4 | 焦煤 | 1291.5 | 1440.0 | 148.5 | 11.50% |
| 5 | 玉米淀粉 | 2341.0 | 2520.0 | 179.0 | 7.65% |
| 6 | 白糖 | 4916.0 | 5255.0 | 339.0 | 6.90% |
| 7 | 螺纹钢 | 4301.0 | 4546.4 | 245.4 | 5.71% |
| 8 | 锌 | 19680.0 | 20430.0 | 750.0 | 3.81% |
| 9 | 动力煤 | 601.6 | 623.0 | 21.4 | 3.56% |
| 10 | 豆粕 | 3224.0 | 3385.8 | 80.1 | 2.49% |
| 11 | 塑料 | 9635.0 | 9850.0 | 215.0 | 2.23% |
| 12 | 聚丙烯 | 9952.0 | 10100.0 | 148.0 | 1.49% |
| 13 | 菜籽粕 | 2504.0 | 2528.3 | 24.3 | 0.97% |
| 14 | 铜 | 47700.0 | 48075.0 | 375.0 | 0.79% |
| 15 | 镍 | 110090.0 | 110850.0 | 760.0 | 0.69% |
| 16 | 热轧卷板 | 4261.0 | 4290.0 | 29.0 | 0.68% |
| 17 | PVC | 7285.0 | 7325.0 | 40.0 | 0.55% |
| 18 | 铅 | 17595.0 | 17670.0 | 75.0 | 0.43% |
| 19 | 铝 | 14405.0 | 14360.0 | -45.0 | -0.31% |
| 20 | 沥青 | 3264.0 | 3250.0 | -14.0 | -0.43% |
| 21 | 黄金 | 263.4 | 261.6 | -1.8 | -0.69% |
| 22 | 锡 | 144550.0 | 143500.0 | -1050.0 | -0.73% |
| 23 | 棕榈油 | 4922.0 | 4885.0 | -37.0 | -0.75% |
| 24 | 甲醇 | 3266.0 | 3240.0 | -26.0 | -0.80% |
| 25 | 棉花 | 16510.0 | 16291.0 | -219.0 | -1.33% |
| 26 | 白银 | 3538.0 | 3480.0 | -58.0 | -1.64% |
| 27 | 铁矿石 | 504.5 | 495.8 | -8.8 | -1.73% |
| 28 | 硅铁 | 7048.0 | 6900.0 | -148.0 | -2.10% |
| 29 | 原油 | 496.7 | 481.4 | -15.3 | -3.07% |
| 30 | 菜籽油 | 6693.0 | 6595.0 | -229.7 | -3.43% |
| 31 | 锰硅 | 9004.0 | 8650.0 | -354.0 | -3.93% |
| 32 | 豆油 | 5882.0 | 5644.7 | -237.3 | -4.03% |
| 33 | 豆一 | 3717.0 | 3518.4 | -198.6 | -5.34% |
| 34 | 焦炭 | 2689.0 | 2498.0 | -191.0 | -7.10% |
| 35 | 玉米 | 1865.0 | 1660.0 | -235.0 | -12.60% |
| 36 | 天然橡胶 | 11725.0 | 10000.0 | -1725.0 | -14.71% |
| 37 | 苹果 | 11969.0 | 6700.0 | -5269.0 | -44.02% |

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 | 516.8 | 494.5 | 497.0 | 501.5 | |
| | 焦煤 | 1570.0 | 1277.5 | 1224.0 | 1323.0 | |
| | 焦炭 | 2642.3 | 2316.0 | 2223.0 | 2162.5 | |
| | 锰硅 | 8700.0 | 8554.0 | 8088.0 | 7400.0 | |
| | 硅铁 | 6650.0 | 6500.0 | 6518.0 | 6460.0 | |
| | 螺纹钢 | 4742.3 | 4536.0 | 4060.0 | 3795.0 | |
| | 热轧卷板 | 4280.0 | 4269.0 | 3952.0 | 3748.0 | |
| 贵金属 | 黄金 | 266.5 | 268.0 | 269.6 | 272.0 | |
| | 白银 | 3481.0 | 3476.0 | 3473.0 | 3518.0 | |
| 非金属建材 | PVC | 6850.0 | 6745.0 | 6705.0 | 6645.0 | |
| | 玻璃 | 1709.3 | 1367.0 | 1334.0 | 1328.0 | |
| 有色 | 铜 | 50505.0 | 50570.0 | 50360.0 | 50130.0 | |
| | 铝 | 14560.0 | 14580.0 | 14610.0 | 14620.0 | |
| | 锌 | 22640.0 | 22490.0 | 21725.0 | 21250.0 | |
| | 铅 | 18930.0 | 18595.0 | 18310.0 | 18010.0 | |
| | 镍 | 108500.0 | 105390.0 | 104830.0 | 104980.0 | |
| | 锡 | 146250.0 | 146650.0 | 146870.0 | 148210.0 | |
| 能源化工 | 动力煤 | 629.0 | 640.8 | 632.0 | 599.8 | |
| | 原油 | 527.8 | 549.1 | 550.0 | 550.0 | |
| | 沥青 | 3550.0 | 3712.0 | 3680.0 | 3664.0 | |
| | 甲醇 | 3410.0 | 3331.0 | 3081.0 | 2988.0 | |
| | 聚丙烯 | 12400.0 | 10034.0 | 9733.0 | 9500.0 | |
| | 塑料 | 9545.0 | 9545.0 | 9385.0 | 9310.0 | |
| | 天然橡胶 | 11050.0 | 10990.0 | 12515.0 | 12825.0 | |
| 油脂油料 | 豆一 | 3544.7 | 3743.0 | 3831.0 | 3862.0 | |
| | 豆粕 | 3385.8 | 3462.0 | 3274.0 | 2810.0 | |
| | 菜籽粕 | 2476.7 | 2452.0 | 2418.0 | 2320.0 | |
| | 豆油 | 5701.6 | 5816.0 | 5726.0 | 5766.0 | |
| | 棕榈油 | 4690.0 | 4690.0 | 4850.0 | 4898.0 | |
| | 菜籽油 | 6595.0 | 6617.0 | 6720.0 | 6827.0 | |
| 纺织 | PTA | 7825.0 | 7560.0 | 7130.0 | 6918.0 | |
| | 棉花 | 16331.0 | 16015.0 | 16650.0 | 17000.0 | |
| 农副产品 | 白糖 | 5200.0 | 4969.0 | 4892.0 | 4954.0 | |
| | 鸡蛋 | 4000.0 | 3818.0 | 3906.0 | 3558.0 | |
| | 苹果 | 7780.0 | 11846.0 | 12080.0 | 12141.0 | |
| 玉米 | 玉米 | 1660.0 | 1861.0 | 1968.0 | 2046.0 | |
| | 玉米淀粉 | 2520.0 | 2317.0 | 2386.0 | 2437.0 | |

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：地方债发行。

交易提示：财政部发布数据显示，2018年8月，全国发行地方政府债券8830亿元，1-8月累计，全国发行地方政府债券30508亿元。

盘面影响：下半年财政政策更加积极，预计基建是核心方向，经济维稳可期，黑色金属、国债、汇市等细分板块值得积极关注。

油化工重点提示

重点关注：API数据；伊朗问题。

交易提示：API数据显示，截至9月21日当周，美国原油库存增加290.3万桶至4亿桶，汽油库存和库欣原油库存也出现增长；伊核问题相关国家部长级会议中提出要保护对伊朗结算渠道，使伊朗能够继续出口原油。

盘面影响：地缘政治风险支撑油价，库存波动增加不确定性，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：9月25日秦皇岛海运煤炭交易市场动力煤为634元/吨，较上一期上涨3元/吨。秦皇岛港口煤炭库存周环比增加144.5万吨，目前调出已经恢复正常，吞吐量有所回暖，但仍需一定时间消化前期累积的库存。下游六大电厂库存为1,456.39万吨，存煤可用天数为22.94天，日均耗煤量63.5万吨。

盘面影响：游需求依旧偏淡，在高库存压力下动力煤价格上下两难，仍以区间震荡为主。

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资源降20报4560-4600，需求不算好，但是有量，盘中期货走弱，表现转差，价格继续走低，无挺价意愿，目前4550,-4480，表现不佳。小厂抗震资源4510-4520，成交不好，盘中降到4490-4500。北材今日开盘4570左右，盘中降30至4540，成交不畅。

盘面影响：现货成交反复，十一假期将至，预计螺纹钢价格仍将以震荡为主。

有色金属重点提示

重点关注：CFTC 铜非商业净持仓；LME 铜库存；上期所铜库存；铜现货升贴水。

交易提示：截至 9 月 18 日，CFTC 铜非商业净空头持仓为 892 手，较前一周净空头持仓减少 8072 手。截至 9 月 25 日，LME 铜库存为 212925 吨，较上周同期库存减少 1225 吨。截至 9 月 21 日上期所铜库存为 111029 吨，较前一周库存下降 23537 吨。9 月 25 日，上海地区现货铜升水 20 元/吨，较上周升水有所回落。

盘面影响：近期由于市场推测国家将降低增值税税率，乐观情绪推动铜价反弹。当前国内铜库存下降明显，但随着铜价上涨，现货升水已有所回落。铜价短期内很可能高位震荡，不宜追高。

农产品重点提示

重点关注：马来西亚棕油产量及出口税率。

交易提示：9 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量增加 15.64%，单产增加 17.80%，油率下降 0.41%。马来西亚维持 10 月毛棕榈油出口关税为零不变。

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。

交易提示：9 月 25 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 2.19 万吨，成交率 73%，成交均价 14561 元/吨，上涨 50 元/吨，折 3128 价格 16092 元/吨，上涨 42 元/吨。截至 9 月 25 日，累计计划出库 414.55 万吨，累计出库成交 243.35 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，储备棉轮出接近尾声，储备棉库存低于安全线以下，保持逢低布局长线思路对待。

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 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 81.63%，较上一交易日 72.38% 上升 9.25 个百分点。日认沽认购比略有回升，隐波率下降明显，市场情绪中性偏乐观，短期可尝试牛市价差策略。

(2) 截至 2018 年 9 月 25 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 20.59%，较上一交易日 19.91% 略升 0.68 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 25 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 16.43%，较上一交易日持平。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：美联储利率决议和政策声明及新闻发布会（9 月 27 日凌晨公布）。

交易提示：市场预期美联储将在本次加息窗口再加息 25 个基点，使联邦基金基准利率达到 2-2.25%，并可能会在随后的新闻发布会由美联储主席鲍威尔释放更多信息。

盘面影响：由于市场已经将本次加息事件计入行情，因此加息本身不会给美元带来推动作用，反而会出现小幅下跌。另外，如果鲍威尔的措辞较为鹰派，对未来的经济和政策展望抱有信心，那么会在中期支撑美元；如果其措辞较为鸽派，对美国高经济增速持谨慎态度，那么对导致美元承压。

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>