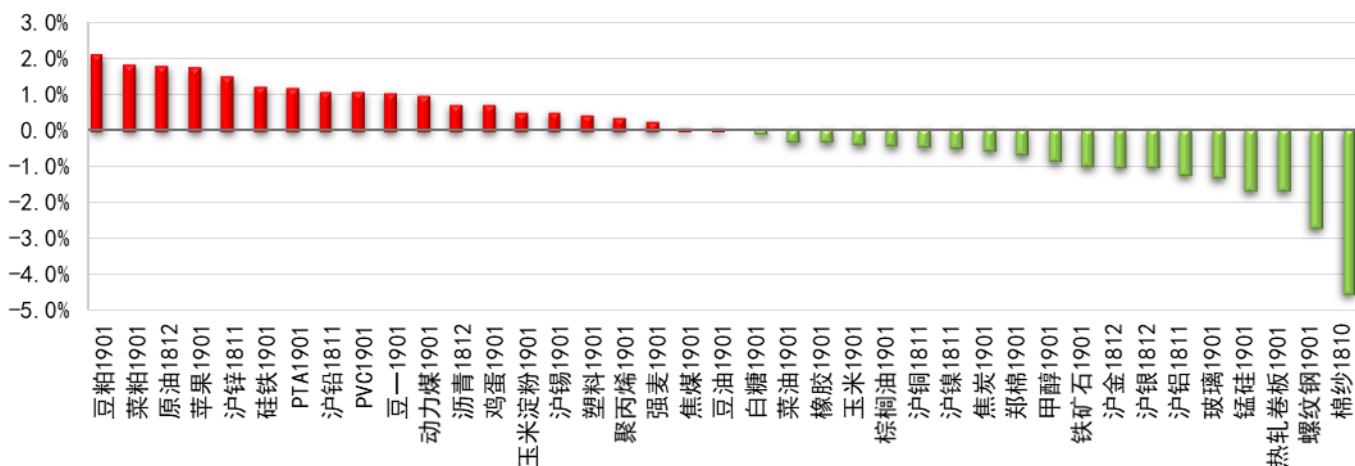


## 国内主要大宗商品涨跌观测



## 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	1348.0	1709.3	361.3	26.81%
2	焦煤	1272.5	1570.0	297.5	23.38%
3	螺纹钢	3944.0	4701.0	757.0	19.19%
4	焦炭	2263.5	2642.3	378.8	16.74%
5	热轧卷板	3869.0	4200.0	331.0	8.56%
6	玉米淀粉	2325.0	2520.0	195.0	8.39%
7	聚丙烯	9984.0	10700.0	716.0	7.17%
8	PTA	7248.0	7750.0	502.0	6.93%
9	白糖	5001.0	5280.0	279.0	5.58%
10	甲醇	3228.0	3375.0	147.0	4.55%
11	锰硅	8342.0	8700.0	358.0	4.29%
12	铁矿石	495.5	516.8	21.3	4.29%
13	棉花	15665.0	16243.0	578.0	3.69%
14	锌	21915.0	22680.0	765.0	3.49%
15	镍	104550.0	107450.0	2900.0	2.77%
16	铅	18115.0	18600.0	485.0	2.68%
17	塑料	9500.0	9700.0	200.0	2.11%
18	PVC	6720.0	6790.0	70.0	1.04%
19	豆粕	3367.0	3391.5	24.5	0.73%
20	白银	3470.0	3477.0	7.0	0.20%
21	棕榈油	4698.0	4706.7	8.7	0.18%
22	铜	50170.0	50260.0	90.0	0.18%
23	菜籽粕	2508.0	2503.3	-4.7	-0.19%
24	铝	14310.0	14270.0	-40.0	-0.28%
25	黄金	264.9	264.1	-0.8	-0.32%
26	沥青	3712.0	3700.0	-12.0	-0.32%
27	动力煤	637.0	634.0	-3.0	-0.47%
28	菜籽油	6650.0	6601.7	-48.3	-0.73%
29	锡	147970.0	146750.0	-1220.0	-0.82%
30	硅铁	6708.0	6650.0	-58.0	-0.86%
31	鸡蛋	3942.0	3890.0	-52.0	-1.32%
32	豆油	5854.0	5721.1	-133.0	-2.27%
33	原油	563.6	545.8	-17.8	-3.16%
34	豆一	3755.0	3544.7	-210.3	-5.60%
35	玉米	1847.0	1650.0	-197.0	-10.67%
36	天然橡胶	12360.0	10950.0	-1410.0	-11.41%
37	苹果	11784.0	6700.0	-5084.0	-43.14%

# 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	498.0	495.5	499.0	
	焦煤	1570.0	1272.5	1203.0	1295.5	
	焦炭	2642.3	2263.5	2160.0	2116.0	
	锰硅	8700.0	8342.0	8036.0	7400.0	
	硅铁	6650.0	6500.0	6548.0	6434.0	
	螺纹钢	4701.0	4567.0	3944.0	3719.0	
	热轧卷板	4200.0	4279.0	3869.0	3687.0	
贵金属	黄金	264.1	264.9	269.6	268.9	
	白银	3477.0	3470.0	3474.0	3511.0	
非金属建材	PVC	6790.0	6720.0	6670.0	6610.0	
	玻璃	1709.3	1348.0	1320.0	1316.0	
有色	铜	50260.0	50170.0	50020.0	49860.0	
	铝	14270.0	14310.0	14355.0	14370.0	
	锌	22680.0	22865.0	21915.0	21490.0	
	铅	18600.0	18355.0	18115.0	17810.0	
	镍	107450.0	104550.0	104190.0	104300.0	
	锡	146750.0	147660.0	147970.0	149100.0	
能源化工	动力煤	634.0	644.8	637.0	603.6	
	原油	546.1	563.6	559.5	560.0	
	沥青	3700.0	3712.0	3674.0	3680.0	
	甲醇	3375.0	3228.0	2990.0	2909.0	
	聚丙烯	12400.0	9984.0	9575.0	9361.0	
	塑料	9500.0	9500.0	9200.0	9115.0	
	天然橡胶	10950.0	10825.0	12360.0	12665.0	
油脂油料	豆一	3544.7	3755.0	3831.0	3867.0	
	豆粕	3409.1	3367.0	2867.0	2803.0	
	菜籽粕	2503.3	2508.0	2458.0	2348.0	
	豆油	5721.1	5854.0	5756.0	5760.0	
	棕榈油	4698.0	4698.0	4874.0	4904.0	
	菜籽油	6601.7	6650.0	6753.0	6865.0	
纺织	PTA	7750.0	7604.0	7248.0	7028.0	
	棉花	16243.0	15665.0	16280.0	16650.0	
农副产品	白糖	5280.0	5001.0	4931.0	4986.0	
	鸡蛋	3890.0	3829.0	3942.0	3532.0	
	苹果	7780.0	11784.0	11961.0	11998.0	
玉米	玉米	1650.0	1847.0	1948.0	2023.0	
	玉米淀粉	2520.0	2325.0	2382.0	2437.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**央行降准。

**交易提示：**中国央行 10 月 7 日意外宣布，15 日起下调部分金融机构存款准备金率，以置换当日到期的中期借贷便利（MLF）。央行强调，将继续实施稳健中性的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

**盘面影响：**盘面影响：节日期间中美关系恶化令股债双杀，但意外降准在置换 MLF 后还可再释放增量资金约 7500 亿元，将有助于稳定市场情绪。稳增长措施亦陆续落地，预期债市汇市持稳概率偏大。

## 油化工重点提示

**重点关注：**钻井数据；中东局势。

**交易提示：**截至 10 月 5 日当周，美国活跃石油钻井数目减少两口至 861 口；沙特官员表示，沙特 10 月将石油产量提升至 1070 万桶/日，伊朗官方数据显示，伊朗凝析油出口在截至 9 月的六个月内下降 46%。

**盘面影响：**地缘政治风险支撑价格，产油国迫于压力小幅增产，美国活跃石油钻井平台数量连续第三周下降，基础设施瓶颈影响供应；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；大秦线检修情况。

**交易提示：**据生意社监测，9 月末国内动力煤市场均价为 644 元/吨左右，较月初上涨 2.71%。受环保检查影响，产地库存整体偏低，现货价格较为坚挺。秦港调度已经恢复正常，9 月底库存逐步回落至 633 万吨，下游六大电厂库存为 1470.93 万吨，存煤可用天数为 24.53 天，日均耗煤量维持在 60 万吨附近，需求仍处于淡季。

**盘面影响：**节后北方冬储预期较强，叠加大秦线检修，预计短期动力煤仍将维持震荡偏强。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**高炉开工情况。

**交易提示：**国庆放假期间，共计有 2 座高炉复产，日均增加铁水量为 0.43 万吨；共计有 8 座高炉检修，日均减少铁水量 1.83 万吨。Mysteel 监测的国内 247 家主要钢铁生产企业，环比节前高炉开工座数减少 6 座，预估开工率为 80.14%，较节前下降 0.70%。

**盘面影响：**高炉开工率小幅下降，螺纹钢短期仍将以震荡为主。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**CFTC 铜持仓，LME 铜库存，SHFE 铜库存。

**交易提示：**截至 10 月 2 日，CFTC 铜非商业净多头持仓为 11505 手，较 9 月 18 日的净空头持仓 892 手转为了净多头持仓。截至 10 月 5 日，LME 铜库存为 186800 吨，较上周同期库存减少 15600 吨。截至 9 月 28 日，上期所铜库存为 111995 吨，较上周同期增加 966 吨。

**盘面影响：**CFTC 铜非商业持仓由净空转为净多头持仓，加之 LME 铜库存下降速度较快，国内库存偏低，近期铜价震荡走强概率偏大。

## 农产品重点提示

**重点关注：**巴西大豆预售进度；美豆持仓。

**交易提示：**根据 Safras 报告，巴西大豆预售工作已完成 27.3%，这批大豆将在明年 1 月左右开始收割，去年同期预售率仅 14.1%。截至 10 月 2 日，CBOT 大豆非商业持仓多头环比上周增加 703 手，而空头持仓减少 1.51 万手至 20.13 万手。

**盘面影响：**美国中西部大范围降雨可能影响收割，贸易战格局下国内大豆供给存忧，预期未来格局继续改善，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；美棉国庆期间走势。

**交易提示：**9月29日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉3.4万吨，实际成交1.13万吨，成交率33%，成交均价14843元/吨，上涨173元/吨，折3128价格16134元/吨，上涨201元/吨。截至9月29日，累计计划出库428.2万吨，累计出库成交249.6万吨，成交率为58%；成交最高价17700元/吨，最低价12700元/吨。储备棉库存低于300万吨的安全水平。

**盘面影响：**国庆期间美棉连续下跌，郑棉节后开盘下跌概率较大。

## 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28日，50ETF期权当日成交量认沽认购比为69.93%，较上一交易日96.80%下降26.87个百分点。日认沽认购比下降明显，而隐波率变化不大，短期可尝试牛市价差策略。

(2) 截至2018年9月28日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为22.52%，较上一交易日20.93%上升1.59个百分点。中美贸易战未见缓和，预计未来豆粕期权隐波率变化将加大，策略上建议尝试买入跨式策略做多波动率。

(3) 截至2018年9月28日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为16.91%，较上一交易日16.51%略上升0.4个百分点。隐波率近期变化平缓，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9月非农数据及失业率。

**交易提示：**美国9月非农实际值为13.4万人，远少于市场预期的18.5万人，同时也少于前值20.1万人；而失业率则低于预测值3.8%，录得3.7%，前值为3.9%，为历史新低。

**盘面影响：**就业数据喜忧参半，美元指数在数据公布后先扬后抑，收盘微跌，市场对就业数据的反应有限，后市还需关注经济增速变化和通胀数据等对当前货币政策影响更大的数据，以及美联储对经济和政策展望的变化。

## 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>