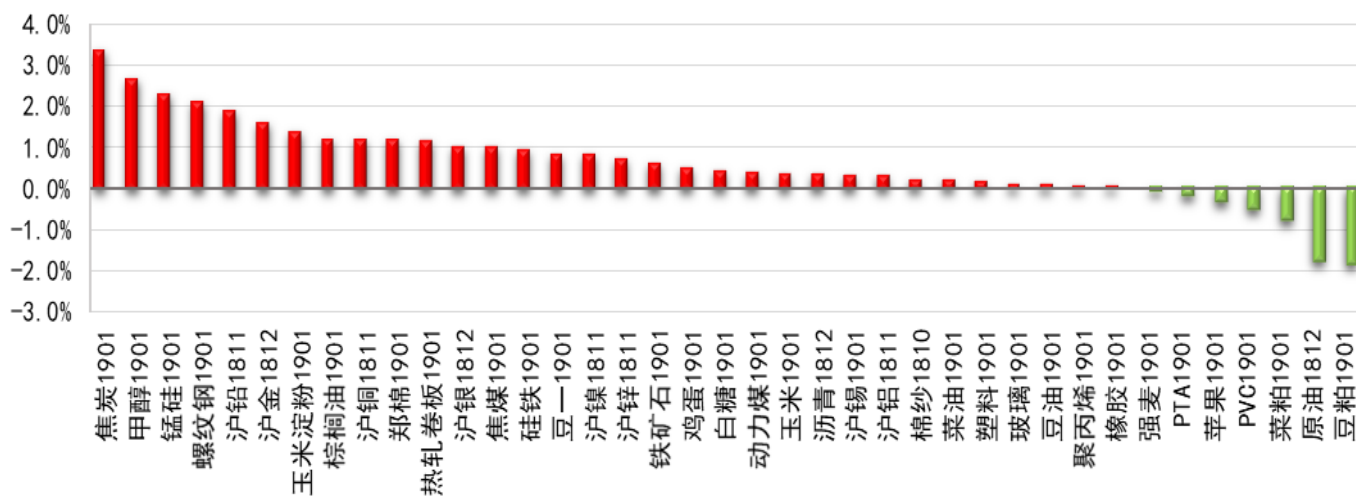


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/10/12 15:00

## 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	1338.0	1683.7	345.7	25.83%
2	螺纹钢	4106.0	4732.0	626.0	15.24%
3	焦煤	1375.5	1570.0	194.5	14.14%
4	聚丙烯	10427.0	11400.0	973.0	9.33%
5	豆粕	3441.0	3727.7	286.7	8.33%
6	热轧卷板	3931.0	4200.0	269.0	6.84%
7	白糖	5117.0	5460.0	343.0	6.70%
8	玉米淀粉	2378.0	2530.0	152.0	6.39%
9	铁矿石	515.0	539.8	24.8	4.81%
10	PTA	7420.0	7775.0	355.0	4.78%
11	锌	22850.0	23610.0	760.0	3.33%
12	塑料	9565.0	9850.0	285.0	2.98%
13	棉花	15610.0	15985.0	375.0	2.40%
14	镍	105510.0	107650.0	2140.0	2.03%
15	铅	18600.0	18875.0	275.0	1.48%
16	锰硅	8538.0	8650.0	112.0	1.31%
17	PVC	6725.0	6810.0	85.0	1.26%
18	菜籽粕	2593.0	2618.3	25.3	0.98%
19	沥青	3764.0	3800.0	36.0	0.96%
20	甲醇	3492.0	3525.0	33.0	0.95%
21	焦炭	2530.5	2539.2	8.7	0.34%
22	原油	573.3	574.6	1.3	0.23%
23	棕榈油	4798.0	4783.3	-14.7	-0.31%
24	铜	50800.0	50525.0	-275.0	-0.54%
25	黄金	272.9	271.4	-1.5	-0.55%
26	白银	3539.0	3517.0	-22.0	-0.62%
27	铝	14325.0	14170.0	-155.0	-1.08%
28	锡	147710.0	145750.0	-1960.0	-1.33%
29	动力煤	666.2	656.0	-10.2	-1.53%
30	硅铁	6806.0	6700.0	-106.0	-1.56%
31	菜籽油	6768.0	6640.0	-128.0	-1.89%
32	豆油	5918.0	5774.7	-143.3	-2.42%
33	豆一	3836.0	3573.2	-262.8	-6.85%
34	鸡蛋	4157.0	3710.0	-447.0	-10.75%
35	天然橡胶	12305.0	10900.0	-1405.0	-11.42%
36	玉米	1863.0	1630.0	-233.0	-12.51%
37	苹果	11642.0	6700.0	-4942.0	-42.45%

# 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	539.8	515.0	512.0	512.0	
	焦煤	1570.0	1375.5	1287.0	1367.0	
	焦炭	2539.2	2530.5	2375.0	2284.0	
	锰硅	8650.0	8538.0	8180.0	7842.0	
	硅铁	6700.0	6806.0	6680.0	6554.0	
	螺纹钢	4732.0	4106.0	3981.0	3813.0	
	热轧卷板	4200.0	4240.0	3931.0	3743.0	
贵金属	黄金	271.4	272.9	276.5	277.2	
	白银	3517.0	3516.0	3539.0	3591.0	
非金属建材	PVC	6765.0	6725.0	6685.0	6635.0	
	玻璃	1683.7	1338.0	1308.0	1302.0	
有色	铜	50525.0	50800.0	50650.0	50460.0	
	铝	14170.0	14310.0	14325.0	14340.0	
	锌	23610.0	22850.0	22260.0	21880.0	
	铅	18875.0	18600.0	18350.0	18070.0	
	镍	107650.0	105670.0	105510.0	105360.0	
	锡	145750.0	147710.0	149450.0	151430.0	
能源化工	动力煤	656.0	672.4	666.2	636.6	
	原油	585.0	573.3	573.2	566.0	
	沥青	3800.0	3764.0	3702.0	3696.0	
	甲醇	3525.0	3492.0	3191.0	3078.0	
	聚丙烯	12150.0	10427.0	9905.0	9661.0	
	塑料	9850.0	9565.0	9305.0	9220.0	
	天然橡胶	10900.0	10795.0	12305.0	12645.0	
油脂油料	豆一	3573.2	3836.0	3869.0	3877.0	
	豆粕	3727.7	3441.0	2918.0	2853.0	
	菜粕	2618.3	2593.0	2495.0	2396.0	
	豆油	5774.7	5918.0	5890.0	5900.0	
	棕榈油	4783.3	4798.0	4994.0	5050.0	
	菜籽油	6640.0	6768.0	6881.0	6977.0	
纺织	PTA	7775.0	7668.0	7420.0	7214.0	
	棉花	15985.0	15610.0	16380.0	16865.0	
农副产品	白糖	5460.0	5117.0	5055.0	5079.0	
	鸡蛋	3710.0	3985.0	4157.0	3658.0	
	苹果	8400.0	11642.0	11866.0	11955.0	
玉米	玉米	1630.0	1863.0	1970.0	2048.0	
	玉米淀粉	2530.0	2378.0	2430.0	2487.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**货币政策。

**交易提示：**中国央行行长易纲在 10 月 14 日举行的 G30 国际银行研讨会上表示，中国的货币政策保持稳健中性，不松不紧。如果需要，中国在利率政策和准备金率仍然有足够的空间调节。

**盘面影响：**近期刺激措施有望密集出台，包括减税降费、促进消费、扩大有效投资，外加货币政策边际宽松等举措，经济稳增长可期，汇市股市未来持续大跌概率偏小。

## 油化工重点提示

**重点关注：**中东问题；原油进口。

**交易提示：**西方国家借沙特记者“失踪”事件向沙特施压，土耳其释放美籍牧师，缓和土美矛盾，中东地区地缘政治复杂；韩国海关数据证实韩国 9 月从伊朗进口原油量为 0，去年同期为 183 万吨。

**盘面影响：**地缘政治风险继续对油价形成支撑，关注产油国增产情况，短期原油价格区间震荡的概率较大。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**电厂库存；进口煤政策。

**交易提示：**秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 661 元/吨，周环比上涨 22 元/吨。大秦铁路目前正处于检修中，对调入量有一定影响。海关总署最新数据显示，中国 9 月份进口煤炭 2513.7 万吨，同比下降 7.18%，市场普遍预期四季度进口煤将受政策限制。截至 10 月 12 日，下游六大电厂库存为 1505.94 万吨，存煤可用天数为 27.55 天，日均耗煤量维持在 54.66 万吨。

**盘面影响：**目前产地供给受限，北方冬储行情已逐步开启，预计动力煤仍维持偏强震荡。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**高炉开工情况。

**交易提示：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.84%，环比上周增 0.82%，同比降 4.41%；高炉炼铁产能利用率 81.93%增 0.32%，同比降 1.28%，钢厂盈利率 91.50%，环比降 0.4%，日均铁水产量 229.10 万吨增 0.88 万吨，同比降 6.9 万吨。

**盘面影响：**高炉开工率环比小幅上升，关注库存去化速度，螺纹钢短期仍将以震荡为主。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**LME 铅库存，上期所铅库存，上海地区铅现货升贴水。

**交易提示：**截至 10 月 12 日，LME 铅库存为 116400 吨，库存较上周同期增加 2125 吨。截至 10 月 12 日，上期所铅库存为 11172 吨，较上周同期库存减少 470 吨。10 月 12 日，上海地区 1#铅现货贴水 50 元/吨，此前上海地区 1#铅现货为升水。

**盘面影响：**近期国内外铅库存并未明显下降，沪铅价格的快速反弹拖累现货价格走低，现货由此前的升水变为贴水。沪铅价格短期内预计以震荡为主，不宜追高。

## 农产品重点提示

**重点关注：**USDA 供需报告。

**交易提示：**USDA 公布 10 月供需报告显示：新豆播种面积 8910 万英亩（上月 8960，上年 9010），单产 53.1 蒲式耳/英亩（预期 53.3，上月 52.8，上年 49.3），产量 46.90 亿蒲式耳（预期 47.33，上月 46.93，上年 44.11），出口 20.60 亿蒲式耳（上月 20.60，上年 21.29），压榨 20.70 亿蒲式耳（上月 20.70，上年 20.55），期末库存 8.85 亿蒲式耳（预期 8.98，上月 8.45，上年 4.83）。

**盘面影响：**美豆丰产不及预期，外加贸易摩擦持续，基于大豆进口源不确定及进口成本提升，豆类价格震荡上涨概率较大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**9 月份纺织出口情况；USDA 全球棉花供需平衡预测。

**交易提示：**据中国海关总署最新统计数据显示，2018 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 266.09 亿美元，环比减少 1.64%，同比增长 12.04%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 106 亿美元，同比增长 18.18%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 160.08 亿美元，同比增长 8.31%。USDA 报告，下调了全球 2018/19 年度棉花期末库存，同时将全球棉花产量预估下调至 1.2166 亿包。

**盘面影响：**受美国 USDA 报告利多的影响，内外棉齐涨，郑棉止跌企稳偏强，多单可以逢低介入。

## 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 10 月 12 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 80.65%，较上一交易日 109.92% 下降 29.27 个百分点。近期日认沽认购比变化显著，且隐波率处高位，短期市场情绪切换较快，建议尝试买入跨式策略做多波动率。

(2) 截至 2018 年 10 月 12 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 22.88%，较上一交易日 24.39% 下降 1.51 个百分点。中美贸易战未见缓和，预计未来豆粕供需趋紧格局不改，策略上建议尝试买入看涨期权。

(3) 截至 2018 年 10 月 12 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 17.02%，较上一交易日 16.66% 略升 0.36 个百分点。隐波率变化偏震荡，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 10 月密歇根大学消费者信心指数。

**交易提示：**指数实际公布值为 99，比前值 100.1 以及市场预期的 100.5 都要差，在上期意外增长的基础上回落，轻微利空美元。

**盘面影响：**消费者信心的回落可能暗示未来有经济减速的可能，但还需要别的数据作为佐证，近期美元有一定回落，政治的不确定性不利于美元，加之特朗普多次批评美联储加息过快，以及对强势美元的担忧，可能短时间内美元难以突破前高，需谨慎做多美元。

## 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>

