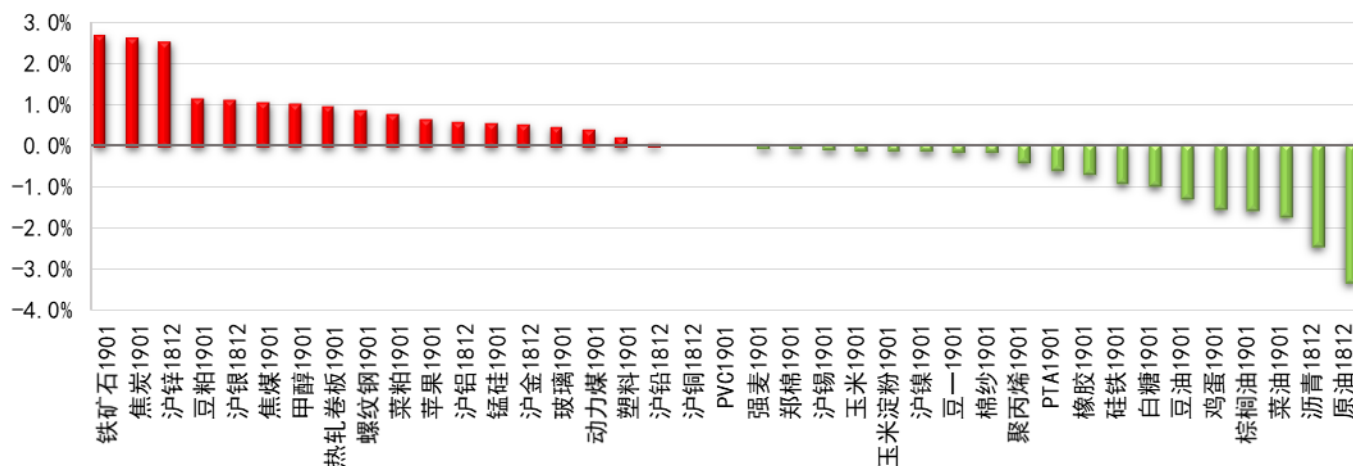


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/10/24 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	1330.0	1670.7	340.7	25.61%
2	焦煤	1395.0	1630.0	235.0	16.85%
3	螺纹钢	4190.0	4783.5	593.5	14.16%
4	焦炭	2435.0	2745.4	310.4	12.75%
5	豆粕	3412.0	3745.3	333.3	9.77%
6	聚丙烯	10001.0	10950.0	949.0	9.49%
7	玉米淀粉	2398.0	2600.0	202.0	8.42%
8	沥青	3542.0	3800.0	258.0	7.28%
9	白糖	5121.0	5470.0	349.0	6.82%
10	热轧卷板	3923.0	4180.0	257.0	6.55%
11	铁矿石	536.5	560.8	24.3	4.52%
12	菜籽粕	2534.0	2636.7	102.7	4.05%
13	镍	103230.0	106800.0	3570.0	3.46%
14	棉花	15370.0	15863.0	493.0	3.21%
15	塑料	9465.0	9750.0	285.0	3.01%
16	甲醇	3365.0	3460.0	95.0	2.82%
17	PTA	6928.0	7095.0	167.0	2.41%
18	动力煤	644.6	660.0	15.4	2.39%
19	PVC	6450.0	6575.0	125.0	1.94%
20	铅	18150.0	18470.0	320.0	1.76%
21	原油	536.2	543.5	7.3	1.36%
22	锌	22540.0	22820.0	280.0	1.24%
23	棕榈油	4704.0	4730.0	26.0	0.55%
24	菜籽油	6585.0	6618.3	33.3	0.51%
25	白银	3595.0	3586.0	-9.0	-0.25%
26	黄金	277.2	276.2	-0.9	-0.34%
27	铝	14250.0	14200.0	-50.0	-0.35%
28	铜	50330.0	50080.0	-250.0	-0.50%
29	锰硅	8744.0	8700.0	-44.0	-0.50%
30	锡	147800.0	146500.0	-1300.0	-0.88%
31	硅铁	6774.0	6700.0	-74.0	-1.09%
32	豆油	5696.0	5607.4	-88.6	-1.56%
33	豆一	3708.0	3574.7	-133.3	-3.59%
34	鸡蛋	4183.0	3890.0	-293.0	-7.00%
35	天然橡胶	11945.0	10850.0	-1095.0	-9.17%
36	玉米	1886.0	1660.0	-226.0	-11.98%
37	苹果	10851.0	6700.0	-4151.0	-38.25%

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	560.8	536.5	528.5	523.5	
	焦煤	1630.0	1395.0	1297.5	1380.0	
	焦炭	2745.4	2435.0	2284.5	2205.5	
	锰硅	8700.0	8744.0	8326.0	7908.0	
	硅铁	6700.0	6774.0	6690.0	6520.0	
	螺纹钢	4783.5	4190.0	3838.0	3652.0	
	热轧卷板	4180.0	3923.0	3732.0	3598.0	
贵金属	黄金	276.2	277.2	280.8	281.5	
	白银	3586.0	3595.0	3594.0	3627.0	
非金属建材	PVC	6575.0	6450.0	6445.0	6460.0	
	玻璃	1657.7	1330.0	1297.0	1293.0	
有色	铜	50080.0	50270.0	50330.0	50350.0	
	铝	14200.0	14235.0	14250.0	14210.0	
	锌	22820.0	22795.0	22540.0	22250.0	
	铅	18470.0	18340.0	18150.0	17915.0	
	镍	106800.0	103380.0	103230.0	102910.0	
	锡	146500.0	147800.0	149630.0	151330.0	
能源化工	动力煤	656.0	644.6	620.6	602.0	
	原油	595.0	536.2	539.5	533.6	
	沥青	3800.0	3542.0	3490.0	3482.0	
	甲醇	3460.0	3365.0	3001.0	2961.0	
	聚丙烯	11750.0	10001.0	9511.0	9350.0	
	塑料	9750.0	9465.0	9155.0	9085.0	
	天然橡胶	10850.0	10595.0	11945.0	12260.0	
油脂油料	豆一	3574.7	3708.0	3807.0	3843.0	
	豆粕	3770.5	3412.0	2911.0	2841.0	
	菜粕	2636.7	2534.0	2458.0	2380.0	
	豆油	5607.4	5696.0	5784.0	5834.0	
	棕榈油	4730.0	4704.0	4926.0	4982.0	
	菜籽油	6618.3	6585.0	6766.0	6898.0	
纺织	PTA	7095.0	6928.0	6838.0	6780.0	
	棉花	15863.0	15370.0	16165.0	16685.0	
农副产品	白糖	5470.0	5121.0	5171.0	5255.0	
	鸡蛋	3890.0	4295.0	4183.0	3658.0	
	苹果	8400.0	10851.0	11139.0	11272.0	
玉米	玉米	1660.0	1886.0	1989.0	2059.0	
	玉米淀粉	2600.0	2398.0	2456.0	2512.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：国企混改改革。

交易提示：据透露，第三批 31 家试点企业（10 家央企子公司+21 家地方国企）的混改实施方案陆续获批，其中发展改革委已批复 8 家央企子公司混改试点方案，地方相关部门批复了 15 家地方国企试点方案，其余试点方案也在抓紧履行批复程序。在已批复的 8 家央企子公司混改试点方案中，中国电子信息产业集团旗下有两家公司纳入试点，包括中软信息、熊猫汉达。

盘面影响：国企混改推动将提升市场对于制度改革的预期，消除对于改革不及预期的担忧。综合考虑其他促消费、减税降费等举措，经济稳增长可期，市场预期不会出现系统性风险，汇市股市有望低位企稳。

油化工重点提示

重点关注：EIA 数据；原油产量。

交易提示：EIA 数据显示，截至 10 月 19 日当周，美国商业原油库存增加 634.6 万桶至 4.228 亿桶，库欣原油库存增加，汽油库存大幅下降；利比亚增加原油产量，当前原油产量为 125 万桶/日，9 月原油产量为 105.3 万桶/日。

盘面影响：产油国增产，美国原油库存连续第五周增长，对价格形成压制，汽油库存出现下降，但传导需要时间。短期原油价格维持弱勢的概率较大。

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：最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 571 元/吨，环比持平。环保安监仍在继续，产地价格延续涨势。目前下游六大电厂库存已攀升至 1586.87 万吨，存煤可用天数为 29.9 天，日均耗煤量 53.07 万吨，采购积极性较低，贸易商出货意愿增强。大秦检修即将结束，届时供给将逐步恢复，对价格将造成一定压力。

盘面影响：11 月供暖旺季临近，但短期需求难有明显改善，预计动力煤仍维持高位调整，上行动力不足。

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涨价 20-30，目前 4630-4670，出货方面也还不错，比前一天要好，一方面是实际需求还可以，一方面是期货拉涨带动。小厂抗震资源也有跟涨，目前 4570-4600，近期东北资源来洽谈不少，接货意愿也可以。

盘面影响：成交仍然旺盛，关注库存去化速度，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：LME 锌库存；国内锌锭社会库存；锌精矿加工费。

交易提示：截至 10 月 24 日，LME 锌锭库存为 161200 吨，较上周同期库存下降 2 万吨。截至 10 月 22 日，国内社会锌库存为 16.36 万吨，较上周同期库存下降 1600 吨。截至 10 月 19 日，进口锌精矿加工费为 150 美金/吨，较 9 月初加工费上涨 70 美金/吨；国内锌精矿加工费为 4500-4700 元/吨，较 9 月初上涨 15%左右。

盘面影响：LME 锌锭库存仍在下降中，国内锌锭库存趋稳。当前锌精矿加工费涨幅明显，后期锌锭供应料会增多。锌价短期内震荡盘整概率较大，不宜追高。

农产品重点提示

重点关注：大豆临储拍卖。

交易提示：24 日中国通过拍卖会售出 8.84 万吨 2013 年国家临时存储大豆，相当于计划销售量的 85%，成交价位于 2920 至 3340 元/吨之间，均价为 3128 元/吨。

盘面影响：临储拍卖持续高成交，成交均价亦明显环比上升，预示大豆短缺预期加重，外加进口成本提升，大豆价格震荡向上概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：全国籽棉收购价格。

交易提示：皮棉现货价格受压下调，北疆机采籽棉价格一路下滑。根据统计，目前北疆机采籽棉主流收购价格在 5.5-5.9 元/公斤，低价甚至达到 5.3 元/公斤，较开称初期 6.3 元/公斤，累计降幅突破 1 元/公斤。目前，南疆地区机采棉开始大量采收，收购均价在 6.1 元/公斤，整体平稳。

盘面影响：市场悲观情绪持续，郑棉继续弱势震荡整理，建议观望。

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 24 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 71.33%，较上一交易日 77.23% 下降 5.9 个百分点。近几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 24 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 24.16%，较上一交易日 24.93% 下降 0.77 个百分点。近期隐波率变化较小，策略上建议尝试卖出跨式做空波动率。

(3) 截至 2018 年 10 月 24 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.31%，较上一交易日 15.80% 下降 0.49 个百分点。隐波率变化偏震荡，策略上建议尝试卖出跨式做空波动率。

外汇重点提示

重点关注：欧央行利率决议和新闻发布会（10 月 25 日晚公布）。

交易提示：欧央行可能在本月宣布结束购债，这表明管委会对经济前景充满信心；即便没有宣布，也可能做出相关暗示，这也会增加市场的信心；如果继续推迟到 12 月才宣布，则说明管委会需要实际的经济数据和经济预期才能确定经济前景。

盘面影响：如果欧央行宣布结束购债，则欧元将出现中期的上涨行情；如果做出结束购债相关的暗示，将在短期内提振欧元；如果没有相关的内容，则会使欧元保持当前弱势。

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>

