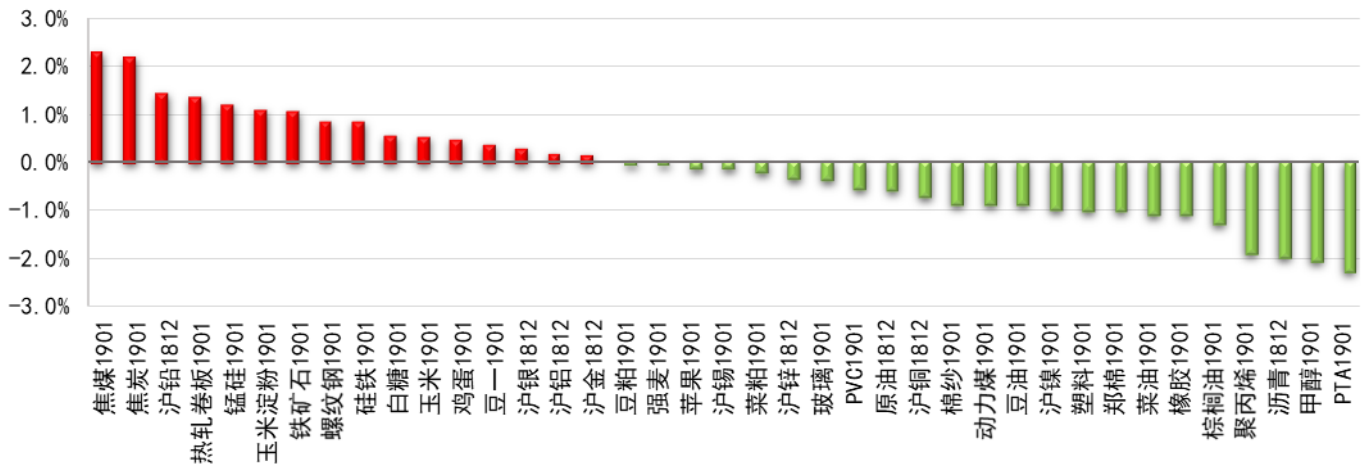


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2018/10/25 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	1322.0	1657.7	335.7	25.39%
2	焦煤	1415.0	1630.0	215.0	15.19%
3	螺纹钢	4192.0	4804.1	612.1	14.60%
4	焦炭	2456.5	2745.4	288.9	11.76%
5	聚丙烯	9812.0	10950.0	1138.0	11.60%
6	豆粕	3391.0	3745.3	354.3	10.45%
7	沥青	3484.0	3800.0	316.0	9.07%
8	玉米淀粉	2417.0	2600.0	183.0	7.57%
9	铁矿石	533.0	572.8	39.8	7.46%
10	甲醇	3256.0	3460.0	204.0	6.27%
11	热轧卷板	3948.0	4180.0	232.0	5.88%
12	白糖	5176.0	5470.0	294.0	5.68%
13	PTA	6770.0	7095.0	325.0	4.80%
14	棉花	15145.0	15842.0	697.0	4.60%
15	塑料	9335.0	9750.0	415.0	4.45%
16	镍	102040.0	105350.0	3310.0	3.24%
17	动力煤	638.2	656.0	17.8	2.79%
18	PVC	6410.0	6575.0	165.0	2.57%
19	锌	22165.0	22620.0	455.0	2.05%
20	菜籽油	6539.0	6618.3	79.3	1.21%
21	铝	18420.0	18575.0	155.0	0.84%
22	棕榈油	4664.0	4690.0	26.0	0.56%
23	菜籽粕	2514.0	2513.3	-0.7	-0.03%
24	铜	49760.0	49595.0	-165.0	-0.33%
25	白银	3608.0	3587.0	-21.0	-0.58%
26	原油	536.3	532.6	-3.7	-0.68%
27	黄金	278.5	276.5	-2.0	-0.72%
28	铝	14255.0	14140.0	-115.0	-0.81%
29	锰硅	8800.0	8700.0	-100.0	-1.14%
30	锡	147720.0	146000.0	-1720.0	-1.16%
31	硅铁	6826.0	6700.0	-126.0	-1.85%
32	豆油	5670.0	5555.8	-114.2	-2.01%
33	豆一	3709.0	3574.7	-134.3	-3.62%
34	鸡蛋	4208.0	3890.0	-318.0	-7.56%
35	天然橡胶	11785.0	10700.0	-1085.0	-9.21%
36	玉米	1891.0	1660.0	-231.0	-12.22%
37	苹果	10834.0	6700.0	-4134.0	-38.16%

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	572.8	533.0	529.0	526.0	
	焦煤	1630.0	1415.0	1305.0	1388.5	
	焦炭	2745.4	2456.5	2312.0	2222.5	
	锰硅	8700.0	8800.0	8374.0	7970.0	
	硅铁	6700.0	6826.0	6708.0	6520.0	
	螺纹钢	4804.1	4192.0	3819.0	3639.0	
	热轧卷板	4180.0	3948.0	3739.0	3603.0	
贵金属	黄金	276.5	278.5	281.7	282.9	
	白银	3587.0	3608.0	3612.0	3638.0	
非金属建材	PVC	6565.0	6410.0	6375.0	6400.0	
	玻璃	1657.7	1322.0	1290.0	1288.0	
有色	铜	49595.0	49750.0	49760.0	49770.0	
	铝	14140.0	14215.0	14255.0	14240.0	
	锌	22620.0	22530.0	22165.0	21845.0	
	铅	18575.0	18560.0	18420.0	18160.0	
	镍	105350.0	102140.0	102040.0	101730.0	
	锡	146000.0	147720.0	149470.0	151490.0	
能源化工	动力煤	656.0	638.2	615.2	598.8	
	原油	595.0	536.3	537.5	532.8	
	沥青	3800.0	3484.0	3442.0	3440.0	
	甲醇	3460.0	3256.0	2928.0	2909.0	
	聚丙烯	11750.0	9812.0	9368.0	9194.0	
	塑料	9750.0	9335.0	9045.0	8985.0	
	天然橡胶	10700.0	10485.0	11785.0	12105.0	
油脂油料	豆一	3574.7	3709.0	3811.0	3851.0	
	豆粕	3745.3	3391.0	2911.0	2836.0	
	菜粕	2636.7	2514.0	2450.0	2371.0	
	豆油	5555.8	5670.0	5772.0	5838.0	
	棕榈油	4690.0	4664.0	4892.0	4966.0	
	菜籽油	6618.3	6539.0	6723.0	6890.0	
纺织	PTA	7095.0	6770.0	6700.0	6648.0	
	棉花	15842.0	15145.0	15925.0	16440.0	
农副产品	白糖	5470.0	5176.0	5240.0	5307.0	
	鸡蛋	3890.0	4310.0	4208.0	3685.0	
	苹果	8400.0	10834.0	11228.0	8351.0	
玉米	玉米	1660.0	1891.0	1993.0	2065.0	
	玉米淀粉	2600.0	2417.0	2467.0	2529.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：9月中国银行业资产及负债。

交易提示：中国银行业金融机构9月底境内总资产257.3万亿元人民币，同比增长7%。中国银行业金融机构9月底境内总负债236.4万亿元人民币，同比增长6.7%。

盘面影响：经历持续去杠杆后，中国银行业及实体企业杠杆水平趋稳，去杠杆或暂告一段落。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：原油产量；伊朗问题。

交易提示：沙特官员表示，原油市场可能在四季度转向过剩，沙特将在生产上应对这种变化；据报道，为避开美国制裁，欧盟伊朗将建立易货贸易体系，欧洲在购买伊朗石油后可以用等价的商品和服务支付，该体系并不能保住所有欧盟和伊朗的生意往来。

盘面影响：油价近期大幅调整动摇部分产油国增产意愿，伊朗原油制裁期限临近，各方应对及效果还需观察，短期原油价格震荡调整的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：电厂库存；进口煤政策。

交易提示：目前港口动力煤5500大卡报价降至660元/吨左右，贸易商加速出货。秦皇岛煤炭库存为426万吨，大秦线秋季检修已结束，后期港口调入将逐步恢复。截至10月25日，下游六大电厂库存为1582.28万吨，存煤可用天数为31.45天，日均耗煤量仍维持在50万吨左右。9月份中国进口动力煤909万吨同比下降11.06%，但整体供给仍相对充裕。

盘面影响：下游需求恢复不及预期，预计动力煤仍维持高位震荡，继续上行压力较大。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况；我的钢铁网库存。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂报价 4640-4670，较前一日持稳或略涨 10，成交方面还可以，盘中跟随期货，成交也有波动，不过还是低价资源成交放量，涨后价成交有限。小厂抗震资源价格比较稳定，报 4570-4600，成交一般偏差的状态，不过库存比较低，有断规格现象。我的钢铁库存数据：钢厂库存 172.14 万吨，环比下降 5.99 万吨；社会库存 377.68 万吨，环比下降 33.90 万吨。

盘面影响：库存仍处高速去化之中，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 镍库存；国内镍矿港口库存；上期所镍库存。

交易提示：截至 10 月 25 日，LME 镍库存为 219654 吨，较上周同期库存下降 270 吨。截至 10 月 19 日，国内镍矿港口库存为 1427 万吨，较前一周同期库存增加 26 万吨。国内镍矿港口库存自 6 月初以来一直处于增加状态，增幅在 78%左右。截至 10 月 19 日，上期所镍库存为 15041 吨，较前一周库存减少 1163 吨。

盘面影响：近期国内外镍库存都处于一个较为平稳的状态，无明显增减，但是国内镍矿港口库存增幅较大，后期国内电解镍供应将增多。在经济基本面无明显好转的情况下，镍价预计震荡走弱概率较大。

农产品重点提示

重点关注：豆粕出口退税取消。

交易提示：财政部近日印发关于调整部分产品出口退税率的通知，取消了豆粕出口退税。近两年，中国豆粕出口维持约二百万吨的水平。

盘面影响：继近期放开自印度进口菜粕后，本次取消豆粕出口退税，均集中于改善贸易战背景下蛋白粕的供给。目前豆粕仍受惠于生猪禁运的存栏上升，预期价格高位震荡概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：全国籽棉收购价格。

交易提示：目前，“双 28”机采棉现货成交价格 15500-15700 元/吨，“双 29”机采棉 15700-16000 元/吨（白棉 3 级，杂质 2.5 以内）。近期由于天气原因，籽棉质量较前期有所下降，复采的籽棉逐步上量，好花越来越少。各区域籽棉价格如下：昌吉区域 5.6-5.7 元/公斤，奎屯区域 5.7~5.9 元/公斤，乌苏区域 5.7-5.8 元/公斤，精河、博乐区域籽棉价格 5.9-6.1 元/公斤（40%衣分，13%水分），棉籽价格基本稳定在 1.6 元/公斤左右。

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 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 102.84%，较上一交易日 71.33% 上升 31.51 个百分点。近日期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 25 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 23.67%，较上一交易日 24.16% 下降 0.49 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 25 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 14.88%，较上一交易日 15.08% 下降 0.2 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：美国三季度 GDP（10 月 26 日晚公布）。

交易提示：美国季度 GDP 前值录得 4.2%，为 2009 年四季度以来最佳表现，但市场预期这样的高增长无法持续，本次预测值为 3.3%，市场预期增速回落。

盘面影响：如果实际数据好于市场预期，那么美元将会加速上攻；如果公布值弱于预期，则会使美元继续承压走弱。

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>

