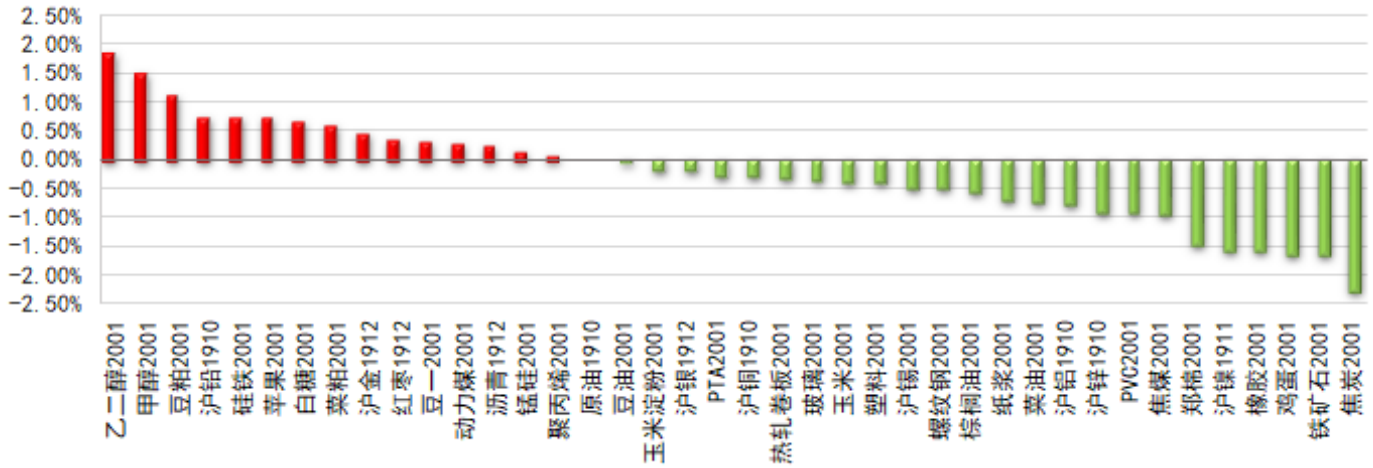


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/9/25 15:00

国内主要大宗商品基差率

编号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	铁矿石	622.5	744.8	122.3	19.64%
2	苹果	7582.0	8930.0	1348.0	17.78%
3	沥青	3200.0	3650.0	450.0	14.06%
4	焦煤	1245.5	1420.0	174.5	14.01%
5	螺纹钢	3477.0	3876.3	399.3	11.48%
6	玉米淀粉	2235.0	2470.0	235.0	10.51%
7	聚丙烯	8274.0	9000.0	726.0	8.77%
8	玻璃	1399.0	1509.0	110.0	7.86%
9	焦炭	1886.5	2023.8	137.3	7.28%
10	鸡蛋	4475.0	4800.0	325.0	7.26%
11	白糖	5410.0	5795.0	385.0	7.12%
12	豆粕	2845.0	3030.3	185.3	6.51%
13	锰硅	6802.0	7200.0	398.0	5.85%
14	菜籽油	7238.0	7587.5	349.5	4.83%
15	热轧卷板	3501.0	3660.0	159.0	4.54%
16	豆一	3426.0	3562.6	136.6	3.99%
17	菜籽粕	2273.0	2356.7	83.7	3.68%
18	棉花	12615.0	13025.0	410.0	3.25%
19	塑料	7625.0	7800.0	175.0	2.30%
20	动力煤	572.2	582.0	9.8	1.71%
21	原油	462.0	469.6	7.6	1.65%
22	棕榈油	4720.0	4793.3	73.3	1.55%
23	铅	16750.0	16975.0	225.0	1.34%
24	铝	14155.0	14310.0	155.0	1.10%
25	锌	18800.0	18980.0	180.0	0.96%
26	锡	136550.0	137750.0	1200.0	0.88%
27	PVC	6500.0	6530.0	30.0	0.46%
28	铜	47120.0	47310.0	190.0	0.40%
29	镍	138590.0	138350.0	-240.0	-0.17%
30	豆油	5986.0	5944.7	-41.3	-0.69%
31	PTA	5136.0	5100.0	-36.0	-0.70%
32	黄金	352.1	348.7	-3.4	-0.95%
33	硅铁	5948.0	5850.0	-98.0	-1.65%
34	白银	4583.0	4485.0	-98.0	-2.14%
35	玉米	1854.0	1780.0	-74.0	-3.99%
36	甲醇	2379.0	2257.5	-121.5	-5.11%
37	天然橡胶	11835.0	11050.0	-785.0	-6.63%

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	739.8	556.5	624.5	720.5	
	焦煤	1420.0	1256.0	1172.0	1199.5	
	焦炭	2023.8	1831.0	1895.5	1800.0	
	锰硅	7150.0	6686.0	6790.0	6656.0	
	硅铁	5850.0	5880.0	5990.0	5882.0	
	螺纹钢	3866.0	5880.0	3498.0	3769.0	
	热轧卷板	3650.0	3368.0	3511.0	3681.0	
贵金属	黄金	352.2	353.9	355.1	356.8	
	白银	4531.0	4578.0	4603.0	4627.0	
非金属建材	PVC	6705.0	6450.0	6330.0	6285.0	
	玻璃	1670.7	1451.0	1410.0	1378.0	
有色	铜	47210.0	47000.0	47000.0	47000.0	
	铝	14280.0	14165.0	14110.0	14065.0	
	锌	18750.0	18690.0	18660.0	18625.0	
	铅	16975.0	16980.0	16900.0	16840.0	
	镍	135850.0	136080.0	136150.0	135870.0	
	锡	137000.0	137130.0	136280.0	136140.0	
能源化工	动力煤	582.0	584.2	576.2	564.6	
	原油	585.0	452.6	446.1	440.6	
	沥青	3650.0	3210.0	3044.0	2904.0	
	甲醇	2270.0	2346.0	2404.0	2345.0	
	聚丙烯	9900.0	8269.0	7882.0	7696.0	
	塑料	7750.0	7575.0	7370.0	7320.0	
	天然橡胶	11050.0	10940.0	11745.0	11885.0	
油脂油料	豆一	3562.6	3438.0	3654.0	3685.0	
	豆粕	3066.0	2913.0	2880.0	2777.0	
	菜粕	2356.7	2262.0	2285.0	2312.0	
	豆油	5944.7	6014.0	6050.0	6096.0	
	棕榈油	4793.3	4720.0	5006.0	5060.0	
	菜籽油	7587.5	7198.0	7235.0	7201.0	
纺织	PTA	5085.0	5126.0	5144.0	5108.0	
	棉花	13025.0	12255.0	12580.0	13025.0	
农副产品	白糖	5875.0	5526.0	5471.0	5384.0	
	鸡蛋	4580.0	4546.0	4402.0	3835.0	
	苹果	8930.0	7599.0	7618.0	7719.0	
玉米	玉米	1780.0	1827.0	1850.0	1921.0	
	玉米淀粉	2470.0	2233.0	2278.0	2304.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：经济数据。

交易提示：特朗普因被质疑利用外国势力助选而受到国会弹劾，引发了全球权益市场剧烈波动。在标普 500 以跌 0.84% 收盘后，今天白天日经 225 跌 0.36%，韩国综指跌 1.32%，孟买 SENSEX30 跌 1.32%，台湾加权指数跌 0.41%。

盘面影响：该弹劾如要施行，需共和党控制的参议院批准，因此基本不可能。对于权益市场来说，最关键的因素还是中美贸易短期是否能够达成协议。预计 A 股已见市场底，建议在回调中逢低配置指数期货。

油化工重点提示

重点关注：中美贸易争端。

交易提示：EIA 周报显示，炼厂总投入减少 25.7 万桶/日，原油商业库存增加 241.2 万桶，精炼油库存减少 297.8 万桶，汽油库存增加 51.9 万桶，原油净进口减少 48 万桶/日。

盘面影响：随着美国炼厂检修与热带风暴影响，炼厂投入可能减少，原油供应可能平稳，原油需求端主要关注中美贸易争端带来的需求变化，短期炼厂投入量减少可能导致原油库存累库。可能在当前的中东风险下，NYMEX 原油大约是 54-61 美元/桶。

煤化工重点提示

重点关注：供需情况。

交易提示：现货方面动力煤 GC15500 价格持平。下游六大电厂库存 1575.63 万吨，日均耗煤 60.06 万吨，可用天数 26.23 日，采购节奏有所放缓，需求持续疲软。因陕蒙主产区安检等因素，生产和运输均受影响。港口方面依旧报价稳定。

盘面影响：短期生产和运输受限支撑现货价格。但需求依然弱势，期货经历一波走低后开始震荡。持续关注供给端进口额度以及产区政策等因素。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂资源价格开盘持稳，盘中也基本没有怎么变动，目前报价 3710-3720，钢厂反馈成交还凑合。三线资源早盘持平报 3670-3690，盘中有涨 10-20 报 3690-3700，全天成交还行，华东最近小厂价格比较坚挺，跟一线资源价差缩小至 30 以内。

盘面影响：现货成交反复，螺纹短中期向下方向较为明确。

农产品重点提示

重点关注：中方扩大美农产品进口；认沽认购比；隐含波动率。

交易提示：

(1) 据新华社报道，日前美方公布了三份对中国加征关税商品的排除清单，涉及 400 多项商品。中方支持相关企业继续按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉及制品等农产品，国务院关税税则委员会将继续对上述采购予以加征关税排除。

(2) 截至 2019 年 9 月 25 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 7.39%，较上一交易日 8.35%，下滑了 0.96 个百分点。玉米基本面弱勢难改，建议短期构建熊市价差。

(3) 截至 2019 年 9 月 25 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 16.21%，较上一交易日 16.56%，下滑了 0.35 个百分点。豆粕延续震荡偏强，建议短期构建牛市价差。

盘面影响：中美双方再度释放积极信号，令中美贸易谈判关系趋缓，但经贸风险难以改善，谨防豆系价格大涨大跌行情。

软商品重点提示

重点关注：港口库存；CCI 报告。

盘面影响：截止 2019 年 9 月 25 日，张家港非保税棉 28960 吨，保税棉 50658 吨，共 79618 吨。印度棉花公司（CCI）表示，印度国营棉花买家可能在 2019/20 年度向棉农收购多达 1000 万包（折 170 万吨）棉花以支撑棉价。这是 2018/19 年度 CCI 棉花收购量近 10 倍。只要价格低于政府设定 MSP，CCI 就会从农民那里收购棉花。预计 2019/20 年度印度棉花产量同比可能增长 20%，达到 3750 万包（折 637.5 万吨），为五年来的最高水平，原因是耕地面积增加和产量增加季风降雨高于平均水平。

盘面影响：国内最新的棉花长势结果偏空，但订单的需求旺季不明显，郑棉弱勢难改，空头思路对待。

期权重点提示

重点关注：认沽认购比。

交易提示：

今日上证综指下跌 1%，近 30 日涨跌幅 3.03%，市盈率为 13.69 倍，市净率为 1.42 倍，股息率为 2.33%。

今日上证 50 下跌 0.38%，近 30 日涨跌幅 0.78%，市盈率为 10.23 倍，市净率为 1.21 倍，股息率为 3.05%。

今日沪深 300 下跌 0.77%，近 30 日涨跌幅 2.1%，市盈率为 12.78 倍，市净率为 1.47 倍，股息率为 2.43%。

今日中证 500 下跌 1.8%，近 30 日涨跌幅 5.99%，市盈率为 24.42 倍，市净率为 1.86 倍，股息率为 1.37%。

50 期权成交量认沽认购比为 0.80。

外汇重点提示

重点关注：美国 9 月咨商会消费者信心指数。

交易提示：9 月咨商会消费者信心指数跌至 125.1，远低于预期的 134 和前值的 135.1，且跌幅录得 2018 年 12 月股市暴跌以来最大。

盘面影响：消费者信心在 8 月录得小幅下跌之后，9 月继续下跌，表明消费者对当前状况的评估不那么乐观，对短期前景的预期也有所减弱，贸易紧张局势似乎令消费者不安。但由于欧洲的经济形势更为悲观，因此美元指数难以出现显著下跌。

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>

