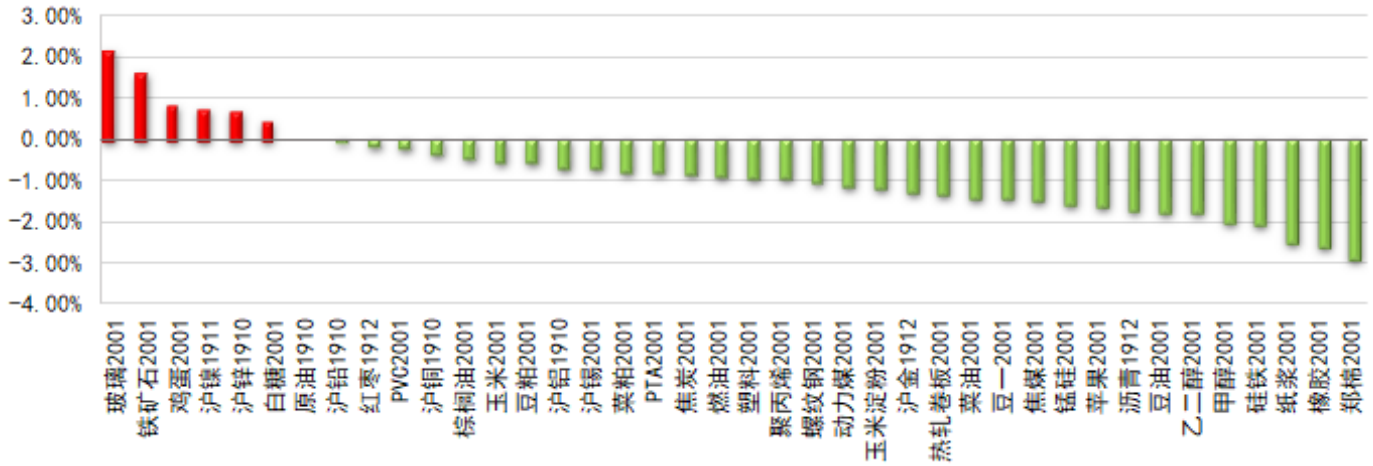


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/9/27 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	624.5	739.8	115.3	18.45%
2	苹果	7618.0	8930.0	1312.0	17.22%
3	沥青	3210.0	3650.0	440.0	13.71%
4	焦煤	1256.0	1420.0	164.0	13.06%
5	玉米淀粉	2233.0	2470.0	237.0	10.61%
6	螺纹钢	3498.0	3866.0	368.0	10.52%
7	聚丙烯	8269.0	9000.0	731.0	8.84%
8	白糖	5471.0	5875.0	404.0	7.38%
9	玻璃	1410.0	1509.0	99.0	7.02%
10	焦炭	1895.5	2023.8	128.3	6.77%
11	豆粕	2880.0	3054.0	174.0	6.04%
12	锰硅	6790.0	7150.0	360.0	5.30%
13	菜籽油	7235.0	7587.5	352.5	4.87%
14	鸡蛋	4402.0	4580.0	178.0	4.04%
15	热轧卷板	3511.0	3650.0	139.0	3.96%
16	原油	452.6	469.6	17.0	3.76%
17	豆一	3438.0	3562.6	124.6	3.63%
18	菜籽粕	2285.0	2356.7	71.7	3.14%
19	棉花	12580.0	12966.0	386.0	3.07%
20	塑料	7575.0	7750.0	175.0	2.31%
21	棕榈油	4720.0	4793.3	73.3	1.55%
22	铝	14110.0	14280.0	170.0	1.20%
23	动力煤	576.2	582.0	5.8	1.01%
24	PVC	6450.0	6500.0	50.0	0.78%
25	锡	136280.0	137000.0	720.0	0.53%
26	锌	18660.0	18750.0	90.0	0.48%
27	铜	47000.0	47210.0	210.0	0.45%
28	铅	16900.0	16975.0	75.0	0.44%
29	镍	136080.0	135850.0	-230.0	-0.17%
30	黄金	353.9	349.9	-4.0	-1.12%
31	PTA	5144.0	5085.0	-59.0	-1.15%
32	豆油	6014.0	5944.7	-69.3	-1.15%
33	白银	4578.0	4520.0	-58.0	-1.27%
34	硅铁	5990.0	5850.0	-140.0	-2.34%
35	玉米	1850.0	1780.0	-70.0	-3.78%
36	甲醇	2404.0	2270.0	-134.0	-5.57%
37	天然橡胶	11745.0	11050.0	-695.0	-5.92%

# 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	737.8	567.0	642.5	747.5	
	焦煤	1420.0	1236.0	1157.0	1178.5	
	焦炭	2023.8	1814.0	1876.0	1788.0	
	锰硅	7150.0	6704.0	6676.0	6554.0	
	硅铁	5850.0	5916.0		5840.0	
	螺纹钢	3876.3	5916.0	3437.0	3672.0	
	热轧卷板	3610.0	3300.0	3443.0	3590.0	
贵金属	黄金	345.3	346.4	348.1	349.5	
	白银	4283.0	4330.0	4360.0	4373.0	
非金属建材	PVC	6705.0	6410.0	6290.0	6260.0	
	玻璃	1677.0	1490.0	1445.0	1406.0	
有色	铜	46770.0	46940.0	46920.0	46930.0	
	铝	14030.0	14025.0	13975.0	13915.0	
	锌	18730.0	18745.0	18715.0	18700.0	
	铅	16950.0	17025.0	16980.0	16905.0	
	镍	136800.0	137970.0	138080.0	137950.0	
	锡	136500.0	137130.0	135590.0	135650.0	
能源化工	动力煤	582.0	579.4	568.0	558.2	
	原油	585.0	448.5	443.3	437.4	
	沥青	3650.0	3162.0	3016.0	2894.0	
	甲醇	2272.5	2281.0	2341.0	2296.0	
	聚丙烯	9900.0	8147.0	7791.0	7611.0	
	塑料	7600.0	7470.0	7295.0	7250.0	
	天然橡胶	10700.0	10645.0	11425.0	11570.0	
油脂油料	豆一	3562.6	3362.0	3649.0	3691.0	
	豆粕	3062.6	2849.0	2743.0	2779.0	
	菜粕	2353.3	2252.0	2282.0	2283.0	
	豆油	5839.0	5900.0	5980.0	6048.0	
	棕榈油	4765.0	4682.0	4968.0	5034.0	
	菜籽油	7520.0	7198.0		7122.0	
纺织	PTA	5075.0	5074.0	5096.0	5078.0	
	棉花	12885.0	11810.0	12135.0	12565.0	
农副产品	白糖	6000.0	5615.0	5532.0	5445.0	
	鸡蛋	4580.0	4603.0	4441.0	3845.0	
	苹果	8930.0	7409.0	7531.0	7627.0	
玉米	玉米	1780.0	1813.0	1830.0	1908.0	
	玉米淀粉	2470.0	2193.0	2252.0	2273.0	

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：**据路透社报道，特朗普政府正在考虑将在美国证券交易所上市的中国公司摘牌，这将是两国间贸易紧张局势的一次严重升级。受此消息影响，中概股周五普跌，阿里巴巴收跌 5.15%，网易收跌 4.63%，京东收跌 5.95%。

**盘面影响：**今年 6 月，美国两党议员提出了一项议案，要求在美国证券交易所上市的中国公司接受美方监管，包括披露审计报告，否则将面临摘牌。目前不确定此举是否是贸易谈判前的施压手段。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：**美国贝克休斯总钻井数减少 8 座至 860 座。CFTC 原油投机净持仓减少 2.9 千张至 424.2 千张。在美国对中国的游轮公司实施制裁后，从中东向日本运输石脑油和其他清洁石油产品的运费已经上涨 13%，大连远洋主要服务于阿拉伯湾至远东的航线。土耳其表示继续购买伊朗的石油。

**盘面影响：**美国收紧对伊朗的经济制裁，可能波斯湾局势会升温。美国总统 Trump 用经济制裁加大对伊朗压力，可能伊朗强硬派会在未来展开另一次攻击。海湾局势可能是潜在的上涨因素。当前 NYMEX 回到 56-57 美元/桶，沙特阿拉伯遭遇袭击带来的 5 美元/桶风险溢价可能开始回落。当前 NYMEX 原油大约是 51-58 美元/桶，中美贸易争端利空原油。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**供需情况。

**交易提示：**国务院常务委员会会议表示，将从明年 1 月 1 日起取消煤电价格联动，将现行标杆电价上网机制改为“基准价+上下浮动”浮动范围为上浮不超过 10%，下浮不超过 15%，明年暂不上浮，特别要确保一般商业平均电价只降不升。市场预期目前电力处于过剩状态，电价大概率下浮，煤企利润大概率会部分转移至电厂。期货价格一度大幅下滑，但其实实际影响并不明确，跌幅部分收回。现货方面，现货价格平稳，产地及港口价格较上一日持平。库存略微下降，电厂可用天数略降至 24.95 天。

**盘面影响：**取消煤电联动机制消息目前并没有实质性改变动力煤供需关系的影响，但是在动力煤整体供给充裕，需求萎缩的弱势市场中悲观情绪会更容易主导市场，后续价格走势关注需求端关注是否有火电需求退出，供给端进口额度及产地限产等政策。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交；我的钢铁库存数据。

**交易提示：**上周五上海地区主流钢厂资源价格基本没动，报 3690-3700，部分有下浮 10，成交比昨天好点，现货比较坚挺。三线资源价格持平报 3680-3700，全天波动较小，节前有备货需求。月底供给集中配送+节前备货，杭州近期降库明显。

**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：**美豆对话出口销售向好；认沽认购比；隐含波动率。

**交易提示：**

- (1) 美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长 47.8%，上周是同比增长 14.4%。
- (2) 截至 2019 年 9 月 27 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 12.44%，较上一交易日 7.42%，上升了 5.02 个百分点。玉米基本面弱势难改，建议短期构建熊市价差。
- (3) 截至 2019 年 9 月 27 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 19.09%，较上一交易日 19.75%，下滑了 0.66 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：**由于中美贸易谈判有所趋缓，中国企业扩大采购美国农产品，这将有助于缓解大豆供给偏紧格局。

## 软商品重点提示

**重点关注：**棉纱出口；新疆籽棉收购价格。

**交易提示：**据海关统计，2019 年 8 月我国出口棉纱线约 2.82 万吨，环比增加 0.13%，同比减少 12.93%；2019 年 1-8 月我国累计出口棉纱线 26.77 万吨，同比减少 6% (1-8 月累计进口棉纱线 133 万吨，同比减少 7%)。据了解，玛纳斯地区开机企业较少，该厂 9 月 27 日开机试轧，较去年推迟近一周左右，目前试轧出来的皮棉质量较去年略有提升。40 衣分籽棉收购价在 4.6-4.8 元/公斤，棉籽价格大概在 1.9 元/公斤左右。

**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，郑棉弱势难改，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：**

今日上证综指上涨 0.11%，近 30 日涨跌幅 2.29%，市盈率为 13.6 倍，市净率为 1.41 倍，股息率为 2.35%。

今日上证 50 上涨 0.05%，近 30 日涨跌幅 2.25%，市盈率为 10.24 倍，市净率为 1.21 倍，股息率为 3.05%。

今日沪深 300 上涨 0.3%，近 30 日涨跌幅 2%，市盈率为 12.74 倍，市净率为 1.47 倍，股息率为 2.45%。

今日中证 500 上涨 0.71%，近 30 日涨跌幅 2.36%，市盈率为 24.05 倍，市净率为 1.83 倍，股息率为 1.4%。

50 期权成交量认沽认购比为 0.86。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 8 月耐用品订单。

**交易提示：**美国 8 月耐用品订单录得 0.2%，远好于市场预期的一 1.2%，推升美元指数回到 99 之上。

**盘面影响：**尽管市场对美联储的宽松预期不变，更有猜测美联储将重启 QE，但由于欧元区经济情况悲观，因此美元依然保持强势，而当前的强势美元也多次遭到特朗普总统抨击，然而在贸易局势缓和以及非美经济体难有起色的背景下，美元很难持续走弱。

## 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>

