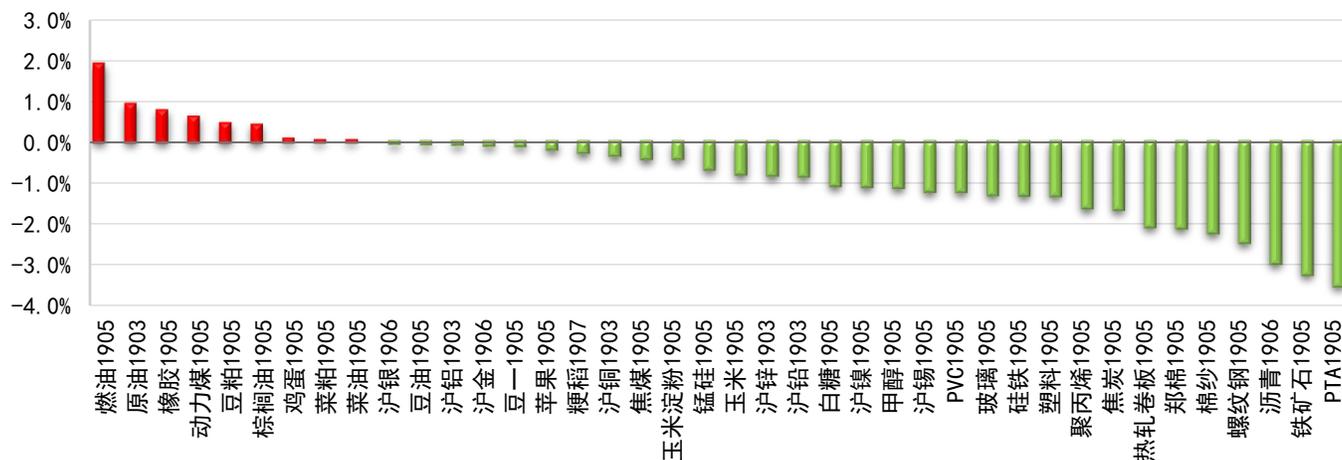


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/13 15:00

## 国内主要大宗商品基差率

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	焦煤	1279.0	1560.0	281.0	21.97%
2	玻璃	1353.0	1632.0	279.0	20.62%
3	豆粕	2620.0	3099.0	479.0	18.28%
4	聚丙烯	8618.0	9400.0	782.0	9.07%
5	螺纹钢	3702.0	3979.4	277.4	7.49%
6	铁矿石	624.0	669.8	45.8	7.33%
7	玉米淀粉	2319.0	2480.0	161.0	6.94%
8	沥青	3192.0	3400.0	208.0	6.52%
9	塑料	8490.0	9000.0	510.0	6.01%
10	鸡蛋	3361.0	3560.0	199.0	5.92%
11	焦炭	2066.0	2178.4	112.4	5.44%
12	PTA	6438.0	6700.0	262.0	4.07%
13	热轧卷板	3608.0	3750.0	142.0	3.94%
14	棉花	14995.0	15501.0	506.0	3.37%
15	白糖	5120.0	5230.0	110.0	2.15%
16	锰硅	7528.0	7650.0	122.0	1.62%
17	镍	98350.0	99200.0	850.0	0.86%
18	PVC	6410.0	6465.0	55.0	0.86%
19	硅铁	6006.0	6050.0	44.0	0.73%
20	锌	21440.0	21550.0	110.0	0.51%
21	动力煤	585.0	585.0	0.0	0.00%
22	豆一	3508.0	3504.2	-3.8	-0.11%
23	黄金	288.3	287.8	-0.4	-0.16%
24	菜籽粕	2204.0	2200.0	-4.0	-0.18%
25	铅	16710.0	16675.0	-35.0	-0.21%
26	锡	147940.0	147500.0	-440.0	-0.30%
27	豆油	5712.0	5691.1	-20.9	-0.37%
28	铝	13350.0	13290.0	-60.0	-0.45%
29	白银	3728.0	3711.0	-17.0	-0.46%
30	甲醇	2533.0	2520.0	-13.0	-0.51%
31	铜	48120.0	47820.0	-300.0	-0.62%
32	棕榈油	4778.0	4713.3	-64.7	-1.35%
33	菜籽油	6678.0	6525.0	-153.0	-2.29%
34	原油	432.5	419.1	-13.4	-3.10%
35	天然橡胶	11675.0	10900.0	-775.0	-6.64%
36	玉米	1849.0	1720.0	-129.0	-6.98%
37	苹果	11188.0	8400.0	-2788.0	-24.92%

# 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	689.8	624.0	599.5	579.0	
	焦煤	1560.0	1279.0	1371.0	1359.5	
	焦炭	2178.4	2066.0	1999.0	1934.5	
	锰硅	7650.0	7528.0	7264.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6006.0	5918.0	6010.0	
	螺纹钢	3979.4	3702.0	3490.0	3325.0	
	热轧卷板	3810.0	3608.0	3446.0	3309.0	
贵金属	黄金	287.4	288.3	289.6	290.7	
	白银	3708.0	3711.0	3728.0	3776.0	
非金属建材	PVC	6465.0	6410.0	6375.0	6285.0	
	玻璃	1632.0	1353.0	1339.0	1319.0	
有色	铜	48035.0	48120.0	48280.0	48250.0	
	铝	13270.0	13350.0	13405.0	13395.0	
	锌	21660.0	21440.0	21180.0	20870.0	
	铅	16850.0	16710.0	16690.0	16680.0	
	镍	99650.0	98950.0	98350.0	98160.0	
	锡	148000.0	147940.0	149450.0	150800.0	
能源化工	动力煤	582.0	585.0	590.4	580.8	
	原油	565.0	432.5	437.8	441.0	
	沥青	3400.0	3192.0	3176.0	3118.0	
	甲醇	2520.0	2533.0	2567.0	2573.0	
	聚丙烯	10650.0	8618.0	8380.0	8243.0	
	塑料	9100.0	8490.0	8365.0	8265.0	
	天然橡胶	11050.0	11675.0	11930.0	12955.0	
油脂油料	豆一	3504.2	3508.0	3544.0	3442.0	
	豆粕	3099.0	2620.0	2648.0	2684.0	
	菜粕	2200.0	2204.0	2226.0	2228.0	
	豆油	5691.1	5712.0	5812.0	5916.0	
	棕榈油	4713.3	4778.0	4822.0	4862.0	
	菜籽油	6525.0	6678.0	6858.0	6970.0	
纺织	PTA	6700.0	6438.0	6328.0	6220.0	
	棉花	15503.0	14995.0	15375.0	15735.0	
农副产品	白糖	5240.0	5120.0	5093.0	5045.0	
	鸡蛋	3780.0	3361.0	3520.0	3968.0	
	苹果	8400.0	11188.0	11217.0	7936.0	
玉米	玉米	1720.0	1849.0	1876.0	1878.0	
	玉米淀粉	2480.0	2319.0	2345.0	2362.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**四川划转部分国有资本充实社保。

**交易提示：**《四川省划转部分国有资本充实社保基金实施方案》公布，明确提出 2019 年实施省属企业划转部分国有资本充实社保基金，划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的 10%。划转范围包括四川省国有及国有控股大中型企业、金融机构。公益类企业、文化企业、政策性和开发性金融机构以及国务院另有规定的除外。

**盘面影响：**国有资本划转正式实施将有助于推动结构性改革，资源配置偏向民生有利于信心恢复。国内政策底已确认，预期 A 股及人民币有望延续震荡反弹。

## 油化工重点提示

**重点关注：**EIA 数据；地缘政治。

**交易提示：**EIA 数据显示，截至 2 月 8 日当周，美国商业原油库存增加 363.3 万桶至 4.508 亿桶，汽油库存增加，库欣原油库存减少；美国国会将讨论对俄罗斯的新制裁法案，俄罗斯境外的俄政府国有能源项目被纳入目标。

**盘面影响：**美国原油库存上升，对价格形成压制，地缘政治风险对价格形成支撑，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：**甲醇报价趋稳，局部上行。

**交易提示：**大部分地区的甲醇现货价格保持平稳，而山东鲁南和陕西部分企业报价上行，但幅度不大。河南鹤壁 60 万吨/年煤制甲醇装置恢复生产。港口和内地库存如期增加，对价格构成压力。后期下游陆续恢复生产将显现局部补货需求，另外甲醇制烯烃装置如果复产，则将对甲醇构成较好支撑。

**盘面影响：**在下游需求恢复前，甲醇难有较好表现，目前以延续弱势为主。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**淡水河谷溃坝事件。

**交易提示：**Mysteel 进一步向市场核实，暂时仍未有钢厂收到 VALE 正式通知宣布不可抗力。但经过多家钢厂渠道了解，VALE 确实大概率会向国内极少数钢厂宣布不可抗力，实际数量可能更少；已经确定影响到精粉，球团甚至巴西南部粗粉也有可能；其它品种暂未确定。同时欧洲和日韩部分企业也已经接到不可抗力通知，影响程度远远大于中国国内市场。

**盘面影响：**淡水河谷溃坝影响逐渐从预期转向实质，市场炒作气氛减弱，铁矿石自高位回调。但是，由于供给边际减弱，预计铁矿石价格中枢将整体上移。

## 农产品重点提示

**重点关注：**印尼棕油库存；厄尔尼诺。

**交易提示：**印尼 12 月棕榈油期末库存下降 16.2%至 326 万吨。12 月产量 367.9 万吨，环比下降 11.6%，同比下降 3.3%；出口量 313.2 万吨，环比下降 2.7%，同比上升 14.7%。澳洲气象局表示，“厄尔尼诺观察”展望或持续至秋季。

**盘面影响：**主产国棕油高库存拐点已现，国内棕油库存维持低位，且近月进口不及预期，预期价格重心震荡向上概率偏大。

## 软商品重点提示

**重点关注：**棉花仓单数量；纺企复工情况。

**交易提示：**截至 2 月 13 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17211（-25）张，有效预报 1775（+35）张。仓单及预报总量：18986（+10）张。据中国棉花网消息，春节长假后，安徽省绝大多数纺织厂将在元宵节前先后复工，几家大型纺织企业于 2 月 11 日恢复生产，其他中小型纺织企业多数选 2 月 12-16 日陆续复工。据了解大部分纺织厂在元宵节前复工主要是为了稳定工人，防止开工过晚工人流失。从目前复工企业开工率看，多数纺织厂或多或少存在工人流失现象，开工率较节前下降。

**盘面影响：**春节长假过后，下游纺织企业陆续复工，纺企补库或将开始，建议逢低布局长线多单。

## 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 2019 年 2 月 13 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 89.24%，较上一个交易日 98.30% 下降 9.06 个百分点。隐波率偏高，预估继续上升的概率偏低，可逢高做空波动率。

(2) 截至 2019 年 2 月 13 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 21.79%，较上一交易日 22.05% 下降 0.26 个百分点。短期事件驱动为主，对波动率影响较大，建议规避。

(3) 截至 2019 年 2 月 13 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.32%，较上一交易日 15.81% 下降 0.49 个百分点。受市场活跃度限制，白糖期权波动率易在开盘、收盘时点附近出现异常变动，建议规避。

## 外汇重点提示

**重点关注：**欧元区四季度 GDP（2 月 14 日晚公布）

**交易提示：**欧元区 GDP 在 2017 年后三个季度保持在环比 0.6% 的增速上，2018 年则逐渐下滑，到三季度时回落至环比 0.2%，本次预测值为 0.2%，市场预期保持前期低增速。

**盘面影响：**如果实际数据好于预期，那么欧元将借机反弹；如果公布数据弱于市场预期，那么欧元将继续承压下行。

## 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>

