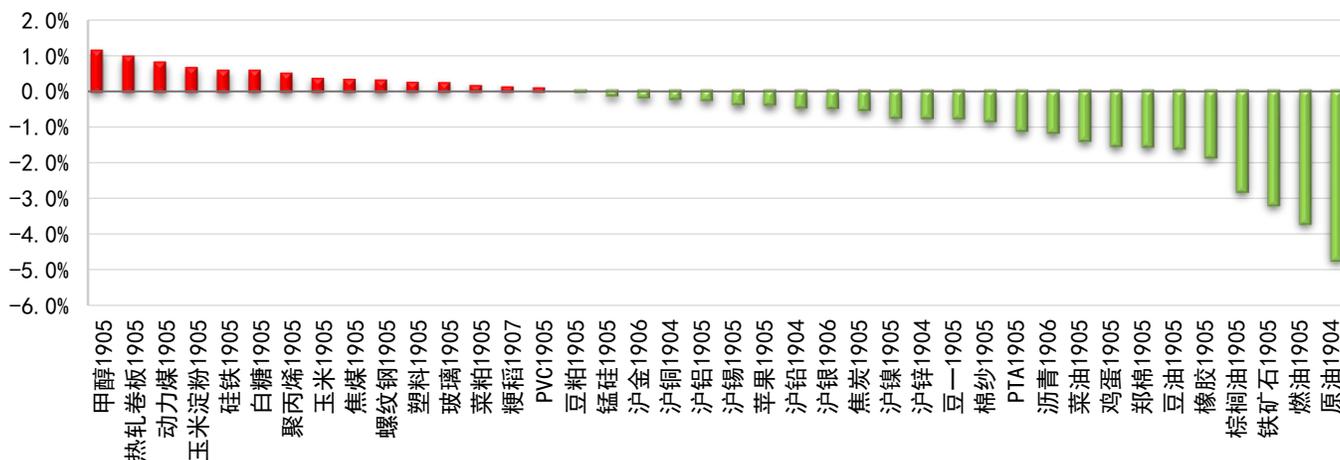


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/26 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	1295.0	1620.0	325.0	25.10%
2	玻璃	1359.0	1638.7	279.7	20.58%
3	豆粕	2525.0	3038.2	513.2	20.32%
4	沥青	3210.0	3600.0	390.0	12.15%
5	玉米淀粉	2237.0	2450.0	213.0	9.52%
6	焦炭	2143.5	2281.5	138.0	6.44%
7	铁矿石	593.5	627.8	34.3	5.77%
8	螺纹钢	3736.0	3927.8	191.8	5.13%
9	聚丙烯	8787.0	9200.0	413.0	4.70%
10	豆一	3376.0	3490.5	114.5	3.39%
11	菜籽粕	2108.0	2175.0	67.0	3.18%
12	原油	433.1	446.4	13.3	3.06%
13	棉花	15220.0	15513.0	293.0	1.93%
14	热轧卷板	3744.0	3800.0	56.0	1.50%
15	动力煤	593.0	600.0	7.0	1.18%
16	棕榈油	4570.0	4598.3	28.3	0.62%
17	白糖	5214.0	5240.0	26.0	0.50%
18	锌	21705.0	21810.0	105.0	0.48%
19	铅	17025.0	17075.0	50.0	0.29%
20	镍	101900.0	102100.0	200.0	0.20%
21	塑料	8690.0	8700.0	10.0	0.12%
22	锰硅	7646.0	7650.0	4.0	0.05%
23	白银	3714.0	3711.0	-3.0	-0.08%
24	豆油	5644.0	5637.9	-6.1	-0.11%
25	黄金	289.0	288.3	-0.7	-0.23%
26	硅铁	6068.0	6050.0	-18.0	-0.30%
27	铝	13690.0	13610.0	-80.0	-0.58%
28	锡	151550.0	150250.0	-1300.0	-0.86%
29	铜	50190.0	49720.0	-470.0	-0.94%
30	PTA	6406.0	6345.0	-61.0	-0.95%
31	PVC	6490.0	6420.0	-70.0	-1.08%
32	菜籽油	6594.0	6515.0	-79.0	-1.20%
33	甲醇	2553.0	2497.5	-55.5	-2.17%
34	天然橡胶	12400.0	11850.0	-550.0	-4.44%
35	玉米	1791.0	1680.0	-111.0	-6.20%
36	鸡蛋	3329.0	2670.0	-659.0	-19.80%
37	苹果	11366.0	8400.0	-2966.0	-26.10%

# 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	627.8	593.5	576.5	562.5	
	焦煤	1620.0	1295.0	1400.0	1390.0	
	焦炭	2281.5	2143.5	2065.5	1995.5	
	锰硅	7650.0	7646.0	7338.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6068.0	6006.0	6010.0	
	螺纹钢	3927.8	3736.0	3537.0	3376.0	
	热轧卷板	3800.0	3744.0	3543.0	3373.0	
贵金属	黄金	288.0	289.0	290.3	292.3	
	白银	3697.0	3719.0	3714.0	3767.0	
非金属建材	PVC	6420.0	6490.0	6465.0	6390.0	
	玻璃	1638.7	1359.0	1333.0	1316.0	
有色	铜	49720.0	49990.0	50190.0	50150.0	
	铝	13610.0	13700.0	13690.0	13695.0	
	锌	21810.0	21780.0	21705.0	21445.0	
	铅	17075.0	17050.0	17025.0	17000.0	
	镍	102100.0	102470.0	101900.0	101680.0	
	锡	150250.0	151550.0	152720.0	153170.0	
能源化工	动力煤	600.0	593.0	596.0	581.6	
	原油	575.0	425.6	433.1	437.2	
	沥青	3600.0	3210.0	3210.0	3156.0	
	甲醇	2497.5	2553.0	2595.0	2596.0	
	聚丙烯	10500.0	8787.0	8533.0	8375.0	
	塑料	8700.0	8690.0	8525.0	8440.0	
	天然橡胶	11850.0	12400.0	12670.0	13855.0	
油脂油料	豆一	3490.5	3376.0	3443.0	3365.0	
	豆粕	3038.2	2525.0	2562.0	2592.0	
	菜粕	2175.0	2108.0	2156.0	2117.0	
	豆油	5637.9	5644.0	5750.0	5860.0	
	棕榈油	4598.3	4570.0	4708.0	4742.0	
	菜籽油	6515.0	6594.0	6771.0	6893.0	
纺织	PTA	6345.0	6406.0	6314.0	6192.0	
	棉花	15513.0	15220.0	15685.0	16120.0	
农副产品	白糖	5240.0	5214.0	5205.0	5179.0	
	鸡蛋	2670.0	3329.0	3494.0	4050.0	
	苹果	8400.0	11366.0	11619.0	8425.0	
玉米	玉米	1680.0	1791.0	1818.0	1826.0	
	玉米淀粉	2450.0	2237.0	2268.0	2308.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**中国将拓宽股权融资渠道。

**交易提示：**央行副行长潘功胜表示，人民银行将坚持实施稳健的货币政策，为金融供给侧结构改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境，并坚定推进资本市场改革，破除制约资本市场发展的体制机制障碍，建立多层次资本市场，拓宽股权融资渠道，提升资本市场发展质量。

**盘面影响：**金融供给侧改革将创造适宜的金融环境，并拓宽股权融资渠道，货币环境预期边际宽松。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：**API 数据；委内瑞拉局势。

**交易提示：**API 数据显示，截至 2 月 22 日当周，美国原油库存减少 420 万桶至 4.443 亿桶，汽油库存下降，库欣原油库存增加；据报道，美国将在本周和下周实施更多制裁以施压马杜罗政府，Citgo 正式与母公司委内瑞拉国家石油公司断绝关系，停止向委内瑞拉国家石油公司支付费用。

**盘面影响：**美国原油库存下降，委内瑞拉局势依然紧张，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：**动力煤供给数据。

**交易提示：**海关总署数据显示，2019 年 1 月，中国进口动力煤 1233 万吨，同比增长 57 万吨，增幅 4.85%；环比增加 833 万吨，增长 208.25%。而 1 月陕西省生产原煤 3822.78 万吨，同比下降 28.48%，环比下降 42.77%。总体供给较去年同期有所下滑，支撑短期煤炭价格。

**盘面影响：**由于短期事件影响导致现货煤价上涨，而煤矿复工申请批复后将缓解市场情绪。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**上海地区主流钢厂资源报价 3800 左右，较前一天涨 30，出货挺好的。北材资源开盘 3730-3740，全天成交不错，盘中有拉涨 10-20，尾盘 3740-3760。国标资源开盘 3710-3720，现在 3730-3740。商家反馈开年成交最好的一天吧，成交基本上跟天气吻合！

**盘面影响：**工地逐步复工，螺纹钢有望迎来上涨。

## 农产品重点提示

**重点关注：**菜籽系库存。

**交易提示：**截至 2 月 22 日，沿海地区油菜籽库存报 39 万吨，环比增加 3.5 万吨，但库存处于历史同等中等水平；菜粕库存报 1.7 万吨，环比持平，未执行合同报 20.2 万吨，环比增加 4.4 万吨。沿海和华东地区菜油库存报 61.5 万吨，环比增加 2.5 万吨，沿海未执行合同报 32 万吨，环比持平。菜籽油厂开机率报 16%，压榨量 8 万吨，油厂开机逐步恢复。

**盘面影响：**菜油库存短期仍处中等偏高区间，但未来油料供给存在不确定性，且临储去库基本完成，中期走势偏向乐观。菜粕受制于需求及进口政策放开，价格仍难乐观。

## 软商品重点提示

**重点关注：**中国棉花进口情况。

**交易提示：**据海关统计，2019 年 1 月我国累计进口棉花 28.05 万吨，环比增加 27.5%，同比增加 109.6%。2018/19 年度以来（2018.9-2019.1）累计进口棉花 88.05 万吨，同比增加 84.71%。

**盘面影响：**下游纺织企业陆续复工，纺企补库或将开始，关注下游纺织订单情况，郑棉波动加大，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 2019 年 2 月 26 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 86.99%，较上一个交易日 84.64% 上升 2.35 个百分点。近期金融市场提振，大盘走势向好，预估波动率波动较大。

（2）截至 2019 年 2 月 26 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 12.76%，较上一交易日 12.82% 下降 0.06 个百分点。中美贸易磋商进展顺利，同时考虑到短期现货供给持续增加，而下游需求未见明显恢复，玉米价格上方承压明显，且看空预期已逐步释放，建议构建卖出宽跨式组合。

（3）截至 2019 年 2 月 26 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 19.18%，较上一交易日 20.42% 下降 1.24 个百分点。近期隐波率持续下降，中美磋商进展顺利，建议短期少量做空波动率。

## 外汇重点提示

**重点关注：**加拿大 1 月通胀数据（2 月 27 日晚公布）

**交易提示：**加拿大 CPI 自 18 年 7 月触及 3% 的高点后震荡下跌，最低于 11 月触及 1.7% 的阶段低位，之后再上月反弹至 2% 的水平上，本次预测值为 1.4%，市场预期通胀将进一步下滑；同时市场预期核心 CPI 则保持在 1.9%，与前值一致，表明通胀下滑主要受能源价格影响。

**盘面影响：**如果实际数据好于市场预期，那么会在短期内支撑加元反弹；如果公布数据弱于市场预期，那么会促使加元短期继续下跌。

## 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>

