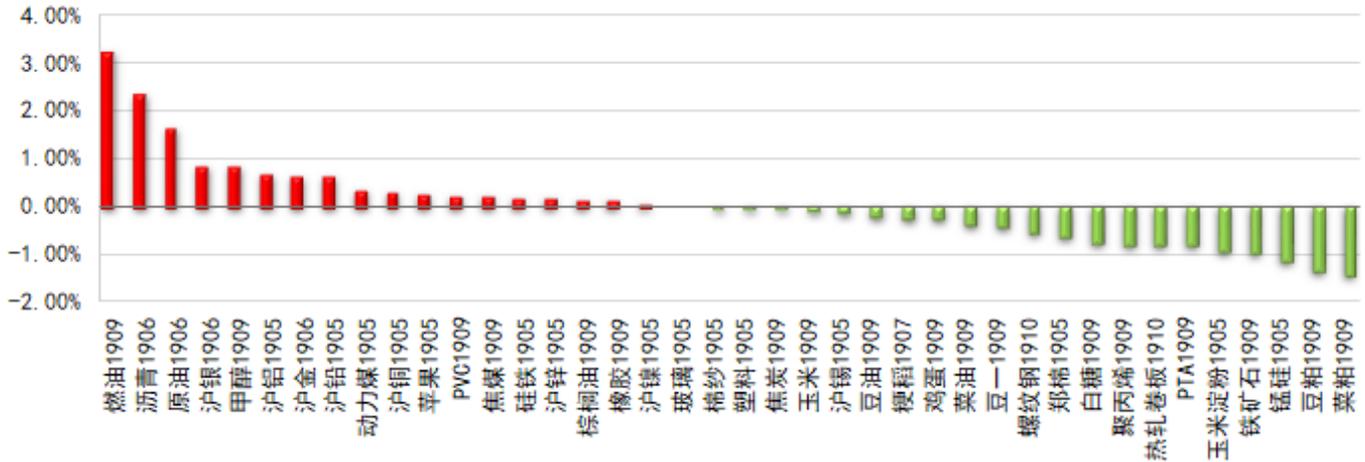


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/4/25 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	焦煤	1345.0	1560.0	215.0	15.99%
2	螺纹钢	3712.0	4257.7	545.7	14.70%
3	铁矿石	616.0	672.8	56.8	9.21%
4	热轧卷板	3648.0	3980.0	332.0	9.10%
5	PTA	6022.0	6545.0	523.0	8.68%
6	豆粕	2567.0	2756.3	189.3	7.37%
7	菜籽油	6842.0	7240.0	398.0	5.82%
8	锰硅	7184.0	7500.0	316.0	4.40%
9	聚丙烯	8623.0	9000.0	377.0	4.37%
10	苹果	8216.0	8540.0	324.0	3.94%
11	硅铁	5940.0	6150.0	210.0	3.54%
12	玉米淀粉	2371.0	2430.0	59.0	2.49%
13	塑料	8295.0	8500.0	205.0	2.47%
14	菜籽粕	2181.0	2232.5	51.5	2.36%
15	镍	97700.0	99850.0	2150.0	2.20%
16	动力煤	603.2	614.0	10.8	1.79%
17	白糖	5284.0	5370.0	86.0	1.63%
18	锌	21510.0	21730.0	220.0	1.02%
19	棉花	15645.0	15683.0	38.0	0.24%
20	铜	49180.0	49240.0	60.0	0.12%
21	铝	14240.0	14230.0	-10.0	-0.07%
22	铅	16545.0	16500.0	-45.0	-0.27%
23	锡	147050.0	146250.0	-800.0	-0.54%
24	焦炭	2036.0	2023.8	-12.2	-0.60%
25	PVC	6935.0	6890.0	-45.0	-0.65%
26	黄金	280.4	278.5	-1.9	-0.68%
27	白银	3526.0	3489.0	-37.0	-1.05%
28	豆一	3406.0	3349.5	-56.5	-1.66%
29	豆油	5446.0	5303.2	-142.8	-2.62%
30	沥青	3660.0	3558.0	-102.0	-2.79%
31	甲醇	2459.0	2382.5	-76.5	-3.11%
32	棕榈油	4578.0	4415.0	-163.0	-3.56%
33	玻璃	1356.0	1302.0	-54.0	-3.98%
34	天然橡胶	11495.0	10950.0	-545.0	-4.74%
35	原油	505.9	446.9	-59.0	-11.66%
36	玉米	1914.0	1690.0	-224.0	-11.70%
37	鸡蛋	4270.0	3730.0	-540.0	-12.65%

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	672.8	694.5	616.0	570.5	
	焦煤	1560.0	1345.0	1315.0	1208.0	
	焦炭	2023.8	2030.0	2036.0	1996.0	
	锰硅	7500.0	7000.0	7184.0	7032.0	
	硅铁	6150.0	5818.0	5940.0	5900.0	
	螺纹钢	4257.7	4133.0	3712.0	3467.0	
	热轧卷板	3980.0	3958.0	3648.0	3452.0	
贵金属	黄金	280.1	280.4	281.6	283.4	
	白银	3513.0	3526.0	3557.0	3585.0	
非金属建材	PVC	6910.0	6980.0	6935.0	6790.0	
	玻璃	1581.7	1356.0		1322.0	
有色	铜	49240.0	49140.0	49180.0	49170.0	
	铝	14230.0	14225.0	14240.0	14235.0	
	锌	21730.0	21660.0	21510.0	21235.0	
	铅	16500.0	16560.0	16545.0	16480.0	
	镍	99850.0	97700.0	97400.0	97130.0	
	锡	146250.0	145600.0	147050.0	148010.0	
能源化工	动力煤	614.0	612.8	612.2	603.2	
	原油	619.0	500.9	505.9	503.4	
	沥青	3558.0	3660.0	3638.0	3660.0	
	甲醇	2382.5	2365.0	2459.0	2537.0	
	聚丙烯	10750.0	8793.0	8623.0	8359.0	
	塑料	8500.0	8355.0	8295.0	8195.0	
	天然橡胶	10950.0	11260.0	11495.0	12620.0	
油脂油料	豆一	3349.5	3313.0	3406.0	3404.0	
	豆粕	2762.9	2512.0	2567.0	2644.0	
	菜粕	0.0	2180.0	2181.0	2100.0	
	豆油	5303.2	5276.0	5446.0	5588.0	
	棕榈油	0.0	4314.0	4578.0	4708.0	
	菜籽油	0.0	7018.0	6842.0	6855.0	
纺织	PTA	6545.0	6240.0	6022.0	5688.0	
	棉花	15703.0	15190.0	15645.0	16320.0	
农副产品	白糖	5370.0	5240.0	5284.0	5407.0	
	鸡蛋	3730.0	3757.0	4270.0	4026.0	
	苹果	8540.0	12371.0	8216.0	8035.0	
玉米	玉米	1690.0	1873.0	1907.0	1914.0	
	玉米淀粉	2430.0	2269.0	2371.0	2391.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：减税降费；经济数据；贸易谈判。

交易提示：人民银行副行长刘国强在国务院政策例行吹风会上谈到最新的宏观政策时强调，“中央政治局在分析一季度经济形势的时候，要求货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，没有提出改变货币政策取向。”

盘面影响：央行最近货币政策的相对收紧是针对前一段而言的，对于市场的冲击有限。预计股市已见市场底，建议逢低配置指数期货。

油化工重点提示

重点关注：原油管道；原油进口。

交易提示：有报道称，由于俄罗斯经由陆上输油管线的原油遭有机氯化物污染，欧洲部分地区已经暂停进口，影响供应约 73 万桶/日，俄罗斯官员表示污染问题有望在下周一前得到解决；中国海关数据显示，中国 3 月进口伊朗原油约 54.11 万桶/日，高于 2 月水平。

盘面影响：原油运输带来的供应问题短期影响有限，市场仍在消化伊朗问题带来的冲击，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：甲醇装置停车；现货报价持稳。

交易提示：大部分现货价格持稳。开工率由于春季检修继续下滑，回落至 62% 附近。上周库存继续回落，华东港口库存小幅下滑 0.35 万吨，而华南港口库存也下降了 1.22 万吨，合计库存回落至 74.33 万吨。

盘面影响：尽管当前传统下游需求依旧偏弱且库存偏高，但临近春季检修，不宜过分悲观。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况；我的钢铁库存数据。

交易提示：昨日上海地区涨价 10-30，主流钢厂资源报价 4080-4100，上午成交还好，钢厂反馈还挺好的，下午期货跌了，市场贸易商反馈成交不行了。北材资源开盘涨 10 报 4010-4030，跟着期货走强现货成交放量，盘中继续涨 10-20，报 4030-4050，午后成交放缓。全天出货还可以。我的钢铁库存数据：钢厂库存 198.32 万吨，环比下降 5.83 万吨；社会库存 673.27 万吨，环比下降 35.82 万吨。

盘面影响：宏观政策预期边际改善空间不大，螺纹钢价格有自高位回调的可能。

农产品重点提示

重点关注：吉林省玉米和大豆补贴。

交易提示：近日，吉林省财政厅、省发改委和省农业农村厅联合下发《关于 2019 玉米和大豆生产者补贴有关事项的通知》。《通知》指出，2019 年，该省继续对市县给予补贴，玉米生产者补贴水平为 86 元/亩，较 2018 年下调 8 元/亩；大豆生产者补贴水平为 265 元/亩，较 2018 年提高 41 元/亩。

盘面影响：从补贴的额度可以看出，未来大豆的经济效益好于玉米，提振农民扩大大豆种植，减少玉米种植面积，玉米产量进一步减少，供需维持紧平衡对价格形成一定支撑。

软商品重点提示

重点关注：全国棉花播种进度；仓单情况。

交易提示：据农业农村部农情调度，截至 4 月 23 日，全国已播各类农作物占计划播种面积的 30.3%，进度同比持平。其中，粮食作物播种已完成 21.9%，油料已完成 33.7%，棉花已完成 50.5%，糖料已完成 77.5%，进度均同比相当。截至 4 月 25 日，郑棉仓单情况：注册仓单 18905 (+63) 张，有效预报 4099 (-66) 张。注册仓单及预报总量：23004 (-3) 张。

盘面影响：近期全国棉花进入播种时节，关注新疆天气，郑棉易涨难跌，建议逢低买入。

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 4 月 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 90.15%，较上一个交易日 89.23% 上升了 0.92 个百分点。标的价格从高点回落，而看涨、看跌期权成交量变化显著，建议暂时观望。
- (2) 截至 2019 年 4 月 25 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 10.02%，较上一交易日 11.03% 下降了 1.01 个百分点。短期回落概率较大波动率下行，建议持有做空波动率头寸。
- (3) 截至 2019 年 4 月 25 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 14.77%，较上一交易日 14.85% 下降了 0.08 个百分点。豆粕基本面偏空，建议短期构建熊市价差。

外汇重点提示

重点关注：美国一季度实际 GDP（4 月 26 日晚公布）

交易提示：美国季度 GDP 自 18 年二季度录得 4.2% 的高速增长后，出现两个季度的回落，18 年四季度录得 2.2%，本次预测值为 2.2%，市场预期 GDP 增速与上期持平。

盘面影响：如果公布数据好于预期，那么美元将继续上涨；如果实际数据弱于预期，那么美元将承压下行。

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>

