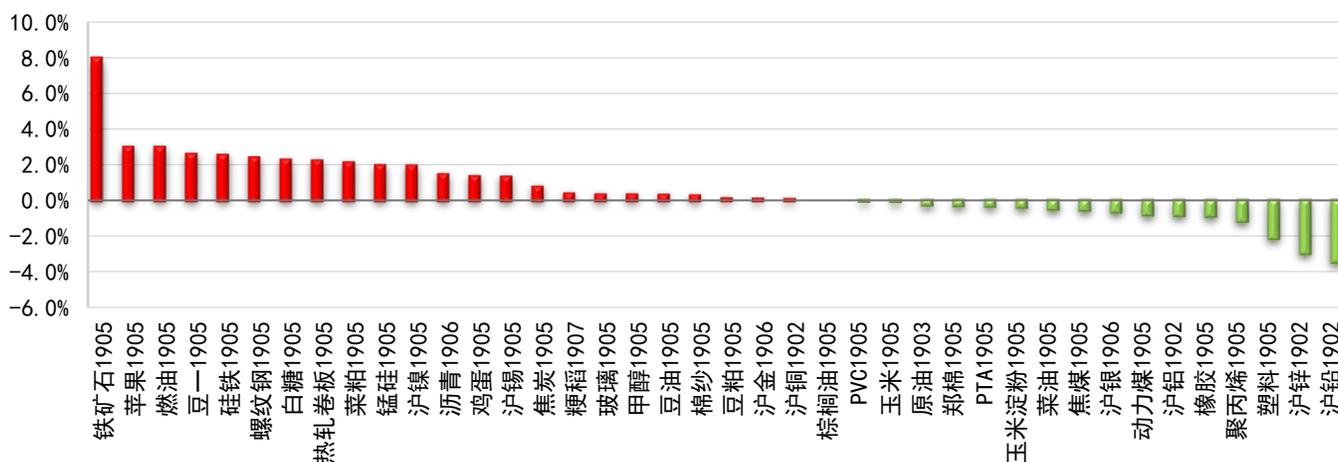


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/11 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	1267.5	1560.0	292.5	23.08%
2	豆粕	2602.0	3133.0	531.0	20.41%
3	玻璃	1382.0	1632.0	250.0	18.09%
4	聚丙烯	8757.0	10000.0	1243.0	14.19%
5	玉米淀粉	2330.0	2480.0	150.0	6.44%
6	塑料	8585.0	9100.0	515.0	6.00%
7	鸡蛋	3372.0	3560.0	188.0	5.58%
8	焦炭	2096.5	2178.4	81.9	3.91%
9	热轧卷板	3709.0	3850.0	141.0	3.80%
10	铁矿石	652.0	675.8	23.8	3.64%
11	螺纹钢	3825.0	3938.1	113.1	2.96%
12	锌	21610.0	22150.0	540.0	2.50%
13	棉花	15200.0	15503.0	303.0	1.99%
14	铅	16770.0	17075.0	305.0	1.82%
15	镍	100350.0	102150.0	1800.0	1.79%
16	锰硅	7578.0	7650.0	72.0	0.95%
17	PTA	6612.0	6660.0	48.0	0.73%
18	菜籽粕	2185.0	2200.0	15.0	0.69%
19	动力煤	581.2	582.0	0.8	0.14%
20	白糖	5178.0	5180.0	2.0	0.04%
21	铜	48190.0	48125.0	-65.0	-0.13%
22	铝	13315.0	13270.0	-45.0	-0.34%
23	白银	3727.0	3713.0	-14.0	-0.38%
24	黄金	288.8	287.4	-1.3	-0.46%
25	PVC	6515.0	6475.0	-40.0	-0.61%
26	豆一	3530.0	3504.2	-25.8	-0.73%
27	豆油	5746.0	5693.7	-52.3	-0.91%
28	棕榈油	4772.0	4713.3	-58.7	-1.23%
29	锡	150500.0	148500.0	-2000.0	-1.33%
30	硅铁	6158.0	6050.0	-108.0	-1.75%
31	甲醇	2532.0	2485.0	-47.0	-1.86%
32	菜籽油	6667.0	6525.0	-142.0	-2.13%
33	沥青	3282.0	3200.0	-82.0	-2.50%
34	原油	429.6	414.2	-15.4	-3.58%
35	天然橡胶	11305.0	10900.0	-405.0	-3.58%
36	玉米	1865.0	1720.0	-145.0	-7.77%
37	苹果	11199.0	8400.0	-2799.0	-24.99%

# 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	675.8	695.0	652.0	605.5	
	焦煤	1560.0	1267.5	1369.0	1356.5	
	焦炭	2178.4	2096.5	2024.5	1955.0	
	锰硅	7650.0	7578.0	7244.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6158.0	6010.0	6010.0	
	螺纹钢	3938.1	3825.0	3555.0	3375.0	
	热轧卷板	3850.0	3709.0	3512.0	3359.0	
贵金属	黄金	287.4	288.8	289.5	290.3	
	白银	3713.0	3720.0	3727.0	3774.0	
非金属建材	PVC	6475.0	6515.0	6470.0	6355.0	
	玻璃	1632.0	1382.0	1370.0	1336.0	
有色	铜	48125.0	48190.0	48300.0	48230.0	
	铝	13270.0	13315.0	13370.0	13365.0	
	锌	22150.0	21610.0	21370.0	21035.0	
	铅	17075.0	16750.0	16770.0	16825.0	
	镍	102150.0	100800.0	100860.0	100350.0	
	锡	148500.0	150500.0	152000.0	152480.0	
能源化工	动力煤	582.0	581.2	586.6	580.4	
	原油	570.0	429.6	430.3	431.9	
	沥青	3200.0	3282.0	3210.0	3190.0	
	甲醇	2485.0	2532.0	2572.0	2594.0	
	聚丙烯	10900.0	8757.0	8468.0	8310.0	
	塑料	9100.0	8585.0	8420.0	8320.0	
	天然橡胶	11100.0	11305.0	11580.0	12605.0	
油脂油料	豆一	3504.2	3530.0	3545.0	3449.0	
	豆粕	3133.0	2602.0	2626.0	2666.0	
	菜粕	2200.0	2185.0	2199.0	2208.0	
	豆油	5693.7	5746.0	5828.0	5922.0	
	棕榈油	4713.3	4772.0	4818.0	4858.0	
	菜籽油	6525.0	6667.0	6841.0	6958.0	
纺织	PTA	6660.0	6612.0	6456.0	6322.0	
	棉花	15503.0	15200.0	15545.0	15885.0	
农副产品	白糖	5180.0	5178.0	5113.0	5029.0	
	鸡蛋	3560.0	3372.0	3545.0	3951.0	
	苹果	8400.0	11199.0	11096.0	7901.0	
玉米	玉米	1720.0	1844.0	1865.0	1897.0	
	玉米淀粉	2480.0	2330.0	2363.0	2372.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**减税降费。

**交易提示：**在今年中央出台的第一波 2000 亿元减税 4 大新政中，其中之一是对增值税小规模纳税人可以在 50% 的税额幅度内减征“六税两费”，即资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加。据统计，截至 2 月 11 日上午，至少 21 个省份财税部门公开发文明确了减税费幅度，且均选择按 50% 顶格减征“六税两费”，并可以叠加享受其他优惠政策，政策实施期限为 2019~2021 三年。

**盘面影响：**财政政策 2019 年预期更为积极，减税降费继续推进。政策底已确认，预期 A 股及人民币有望震荡反弹，债市仍乐观。

## 油化工重点提示

**重点关注：**委内瑞拉局势；NOPEC 法案。

**交易提示：**有报道称，委内瑞拉向 OPEC 寻求支持，以应对美国对其石油业的制裁，委内瑞拉也向原油商业伙伴施压，要求信守在原油项目上的承诺；OPEC 官员表示，OPEC 并非垄断组织，不会操纵油价，美国“NOPEC”的立法计划近期取得一些进展。

**盘面影响：**委内瑞拉局势和美国 NOPEC 法案的计划增添市场不确定性，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：**动力煤库存高企；澳洲焦煤进口受阻。

**交易提示：**节前电厂日耗快速下滑，最低回落至 40 万吨以下，同时库存增加至 1600 万吨以上，而下游的企业单位恢复生产尚需时日，因此总体表现为供需疲软。不过澳煤事件可能给市场带来对煤炭总体进口政策变化的担忧，因此煤价波动可能加大。

**盘面影响：**供需双弱叠加市场情绪波动，动力煤预期在低位震荡，但振幅可能增大。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**淡水河谷溃坝事件。

**交易提示：**巴西监管机构 5 日吊销了对于淡水河谷 Brucutu 矿山生产至关重要生产执照。预计影响产量 5500 万吨，占全球铁矿石总产量约 2.3%。

**盘面影响：**铁矿石供给短期出现边际减量，短期铁矿石期货将以单边上行为主。

## 农产品重点提示

**重点关注：**马棕油 1 月产量、出口、库存。

**交易提示：**马来西亚 1 月棕榈油产量环比减少 3.9%至 174 万吨，降至 8 月以来最低水准。出口环比大增 21.2%至 168 万吨，为 2016 年 8 月以来最高水准，最终库存减少 6.7%至 300 万吨，并为八个月来首次下滑。

**盘面影响：**马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：**皮棉加工量；2019/20 年度中国棉花产量预估。

**交易提示：**截止 2 月 10 日，完成 2018 年度加工进度的 96.06%，全国皮棉累计全国累计加工 5180784 吨。新疆累计加 5042927 吨；兵团企业 1533005 吨，地方企业 3509921 吨。中国棉花信息网 2 月 11 日发布 2019 年 2 月中国棉花产消存量资源表，预估 2018/19 年度，中国期初库存下调 3 至 589 万吨，进口量上调 6 至 166 万吨。预估 2019/20 年度，据其种植意向调查数据测算，中国棉花总产量同比减 5 至 565 万吨，进口量预估增至 178 万吨。

**盘面影响：**春节长假刚结束，纺织厂暂未复工，棉花下游纺织需求相对疲软，库存高企，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 11 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 96.29%，较 2 月 1 日 88.24% 上升 8.05 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 11 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 21.93%，较上一交易日 22.01% 略降 0.08 个百分点。中美贸易谈判频繁开展，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 11 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 17.02%，较上一交易日 16.35% 上升 0.67 个百分点。白糖期权波动率变化较大，受市场活跃度限制，建议轻仓做多波动率。

## 外汇重点提示

**重点关注：**英国公布 2 月通胀报告

**交易提示：**英国国家统计局估计，在截至 11 月份的三个月中，英国经济规模增长了 0.3%。这大约在过去 5 年平均增长率的一半。其他国家的经济增长放缓降低了对英国出口产品的需求，导致英国经济放缓。过去一年，企业投资有所下降，这主要是由于英国退欧的不确定性。过去几个月，家庭支出也有所放缓。例如，英国国家统计局估计，2018 年第四季度英国商店和网上消费下降 0.2%，而 2018 年第三季度则上升 1.4%。

**盘面影响：**英国经济已经放缓，并预计会持续一段时间，鉴于美国的经济尽管减速但仍处增长中，预期英镑在退欧协议达成前将继续保持在低位。

## 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>

