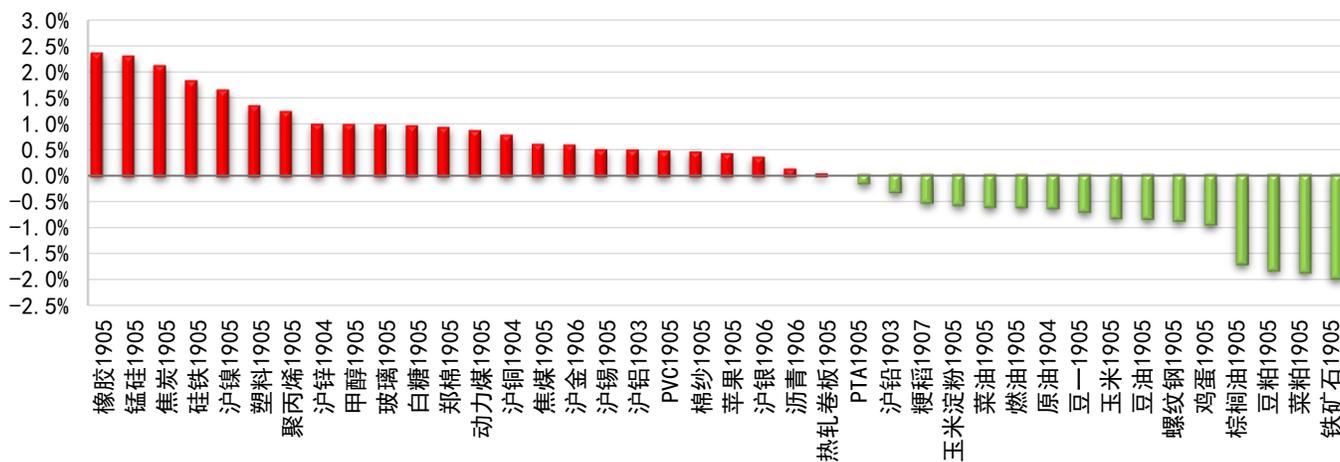


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/20 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	1265.5	1590.0	324.5	25.64%
2	豆粕	2531.0	3074.3	543.3	21.47%
3	玻璃	1355.0	1638.7	283.7	20.93%
4	鸡蛋	3352.0	3840.0	488.0	14.56%
5	玉米淀粉	2255.0	2480.0	225.0	9.98%
6	聚丙烯	8832.0	9700.0	868.0	9.83%
7	沥青	3202.0	3500.0	298.0	9.31%
8	焦炭	2113.0	2281.5	168.5	7.97%
9	铁矿石	619.5	659.8	40.3	6.50%
10	螺纹钢	3641.0	3876.3	235.3	6.46%
11	菜籽粕	2114.0	2217.5	103.5	4.90%
12	动力煤	588.0	603.0	15.0	2.55%
13	豆一	3417.0	3490.5	73.5	2.15%
14	热轧卷板	3657.0	3720.0	63.0	1.72%
15	白糖	5111.0	5180.0	69.0	1.35%
16	锰硅	7592.0	7650.0	58.0	0.76%
17	棉花	15390.0	15485.0	95.0	0.62%
18	塑料	8730.0	8750.0	20.0	0.23%
19	锌	21630.0	21670.0	40.0	0.18%
20	铅	16790.0	16800.0	10.0	0.06%
21	硅铁	6048.0	6050.0	2.0	0.03%
22	PVC	6440.0	6440.0	0.0	0.00%
23	镍	100710.0	100700.0	-10.0	-0.01%
24	PTA	6450.0	6420.0	-30.0	-0.47%
25	豆油	5712.0	5685.3	-26.7	-0.47%
26	铜	49710.0	49310.0	-400.0	-0.80%
27	铝	13505.0	13390.0	-115.0	-0.85%
28	棕榈油	4738.0	4695.0	-43.0	-0.91%
29	黄金	293.4	290.7	-2.7	-0.91%
30	锡	150480.0	148750.0	-1730.0	-1.15%
31	白银	3759.0	3709.0	-50.0	-1.33%
32	甲醇	2484.0	2445.0	-39.0	-1.57%
33	菜籽油	6711.0	6485.0	-226.0	-3.37%
34	原油	456.4	436.7	-19.7	-4.32%
35	玉米	1806.0	1700.0	-106.0	-5.87%
36	天然橡胶	12460.0	11650.0	-810.0	-6.50%
37	苹果	11271.0	8400.0	-2871.0	-25.47%

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	659.8	619.5	601.0	585.5	
	焦煤	1590.0	1265.5	1379.5	1354.5	
	焦炭	2281.5	2113.0	2029.0	1961.0	
	锰硅	7650.0	7592.0	7278.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6048.0	5970.0	6010.0	
	螺纹钢	3876.3	3641.0	3448.0	3303.0	
	热轧卷板	3720.0	3657.0	3459.0	3318.0	
贵金属	黄金	292.3	293.4	294.6	295.5	
	白银	3736.0	3746.0	3759.0	3810.0	
非金属建材	PVC	6440.0	6440.0	6395.0	6310.0	
	玻璃	1638.7	1355.0	1337.0	1329.0	
有色	铜	49310.0	49520.0	49710.0	49610.0	
	铝	13390.0	13480.0	13520.0	13505.0	
	锌	21670.0	21745.0	21630.0	21385.0	
	铅	16800.0	16790.0	16785.0	16770.0	
	镍	100700.0	101410.0	100710.0	100510.0	
	锡	148750.0	150480.0	151550.0	152710.0	
能源化工	动力煤	603.0	588.0	592.0	579.4	
	原油	570.0	448.1	456.4	458.9	
	沥青	3500.0	3202.0	3202.0	3176.0	
	甲醇	2445.0	2484.0	2538.0	2575.0	
	聚丙烯	10500.0	8832.0	8530.0	8358.0	
	塑料	8750.0	8730.0	8515.0	8395.0	
	天然橡胶	11650.0	12460.0	12745.0	13805.0	
油脂油料	豆一	3490.5	3417.0	3476.0	3387.0	
	豆粕	3074.3	2531.0	2566.0	2608.0	
	菜粕	2217.5	2114.0	2171.0	2165.0	
	豆油	5685.3	5712.0	5818.0	5928.0	
	棕榈油	4695.0	4738.0	4796.0	4812.0	
	菜籽油	6485.0	6711.0	6865.0	6992.0	
纺织	PTA	6420.0	6450.0	6340.0	6230.0	
	棉花	15485.0	15390.0	15795.0	16105.0	
农副产品	白糖	5180.0	5111.0	5086.0	5047.0	
	鸡蛋	3840.0	3352.0	3523.0	4033.0	
	苹果	8400.0	11271.0	11341.0	8330.0	
玉米	玉米	1700.0	1806.0	1833.0	1840.0	
	玉米淀粉	2480.0	2255.0	2292.0	2326.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：税务总局拟推动不动产登记信息共享。

交易提示：国家税务总局发布《关于 2019 年开展“便民办税春风行动”的意见》，提及积极推进房地产交易合同网签备案进展信息、不动产登记信息共享。

盘面影响：房地产长效机制将继续积极推进，经济稳定仍可期。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；原油减产。

交易提示：API 数据显示，截至 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 126 万桶至 4.485 亿桶，汽油库存下降而库欣原油库存增加；有报道称，尼日利亚正考虑减少原油产量以推高油价。

盘面影响：美国原油库存增幅低于预期，影响相对有限，OPEC+减产继续支撑油价，短期原油价格震荡偏强的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：甲醇现货价格上调。

交易提示：多地甲醇现货价格出现上涨，山西南部 and 河北部分厂商上调出场价格；截止上周四的甲醇港口库存较高，华东和华南港口合计达到 83.9 万吨，环比增加 13.5%。

盘面影响：港口库存高企将抑制甲醇价格表现，在下游甲醇制烯烃产能恢复之前，甲醇价格难有良好表现。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂资源报价 3720-3730，成交一般，早上最低降到 3680，随后跟期货回涨回来。北材资源较昨日下跌 30-40，目前报价 3680 左右，上午跌价没成交，下午跟随盘面成交上来了一些，个别商家小涨 10。

盘面影响：等待需求释放，短期螺纹钢将以震荡为主。

农产品重点提示

重点关注：2019 年一号文件。

交易提示：近日发布中央一号文件强调：一、突出稳中求进工作总基调；二、突出实施乡村振兴战略总抓手；三、突出围绕硬任务抓落实；四、突出农业供给侧结构性改革主线；五、突出发挥农村党支部战斗堡垒作用；六、突出农业农村优先发展政策导向。

盘面影响：一号文件着重于深化农村土地制度改革，并实施大豆振兴计划，多途径扩大种植面积，另外还拟巩固和提高粮食生产能力，到 2020 年确保建成 8 亿亩高标准农田。政策近期影响主要在于有效增加大豆供给，豆类走势预期难乐观。

软商品重点提示

重点关注：皮棉加工量；郑棉仓单数量。

交易提示：截止 2 月 19 日，全国累计加工 5199564 吨。新疆累计加工 5061459 吨；兵团企业 1537200 吨，地方企业 3524259 吨。截至 2 月 20 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17094（-121）张，有效预报 2107（+67）张。仓单及预报总量：19201（-55）张。

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，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 20 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 86.35%，较上一个交易日 79.68% 上升 6.67 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 20 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 13.06% 下降 0.62 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 20 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 20.89%，较上一交易日 20.64% 上升 0.25 个百分点。目前隐波率变化较小，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：欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI（2 月 21 日晚公布）

交易提示：欧元区制造业 PMI 自 2017 年 12 月达到 60.6 的高位之后持续回落，至前值回落至 50.5，接近荣枯线，本次预测值为 50.3，市场预期制造业景气度将继续回落。

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欧元反弹；如果公布数据弱于市场预期，那么会促使欧元短期继续下跌。

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>

