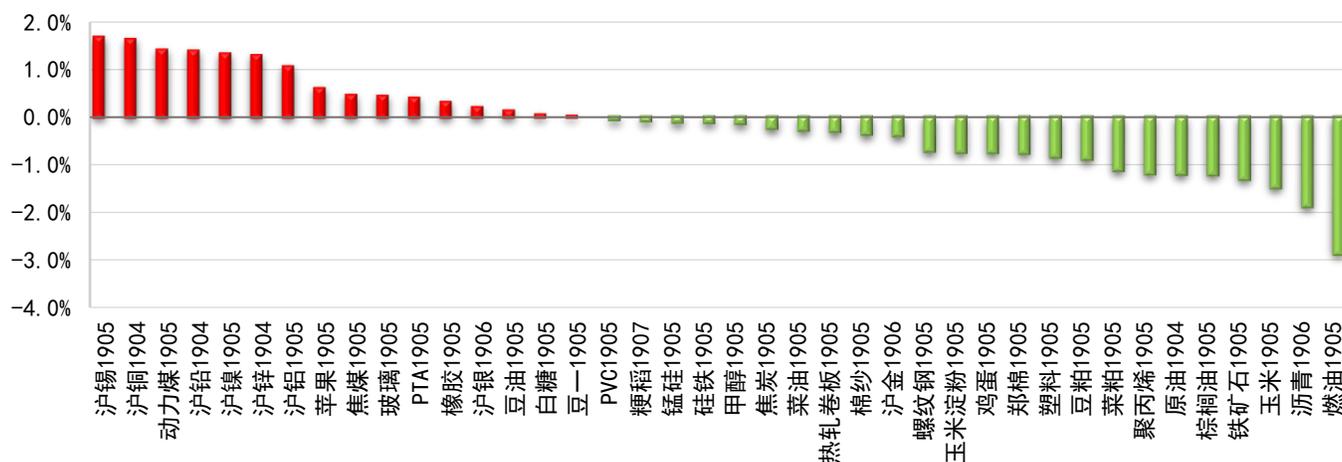


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/25 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	1291.0	1620.0	329.0	25.48%
2	豆粕	2522.0	3046.8	524.8	20.81%
3	玻璃	1357.0	1638.7	281.7	20.76%
4	玉米淀粉	2228.0	2450.0	222.0	9.96%
5	沥青	3216.0	3500.0	284.0	8.83%
6	铁矿石	598.5	644.8	46.3	7.73%
7	焦炭	2138.0	2281.5	143.5	6.71%
8	螺纹钢	3682.0	3927.8	245.8	6.68%
9	聚丙烯	8691.0	9200.0	509.0	5.86%
10	菜籽粕	2098.0	2197.5	99.5	4.74%
11	热轧卷板	3678.0	3800.0	122.0	3.32%
12	豆一	3420.0	3490.5	70.5	2.06%
13	动力煤	590.8	599.0	8.2	1.39%
14	塑料	8635.0	8750.0	115.0	1.33%
15	白糖	5174.0	5240.0	66.0	1.28%
16	棉花	15360.0	15513.0	153.0	1.00%
17	镍	102810.0	103300.0	490.0	0.48%
18	锰硅	7616.0	7650.0	34.0	0.45%
19	棕榈油	4668.0	4688.3	20.3	0.44%
20	硅铁	6026.0	6050.0	24.0	0.40%
21	锌	21865.0	21930.0	65.0	0.30%
22	黄金	289.3	288.9	-0.4	-0.13%
23	铅	17125.0	17100.0	-25.0	-0.15%
24	原油	449.0	447.6	-1.4	-0.32%
25	PTA	6462.0	6440.0	-22.0	-0.34%
26	PVC	6460.0	6420.0	-40.0	-0.62%
27	白银	3735.0	3706.0	-29.0	-0.78%
28	豆油	5732.0	5681.1	-50.9	-0.89%
29	铝	13755.0	13590.0	-165.0	-1.20%
30	铜	50520.0	49895.0	-625.0	-1.24%
31	锡	152650.0	150750.0	-1900.0	-1.24%
32	甲醇	2518.0	2470.0	-48.0	-1.91%
33	菜籽油	6678.0	6490.0	-188.0	-2.82%
34	天然橡胶	12445.0	11950.0	-495.0	-3.98%
35	玉米	1784.0	1680.0	-104.0	-5.83%
36	鸡蛋	3372.0	2600.0	-772.0	-22.89%
37	苹果	11410.0	8400.0	-3010.0	-26.38%

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	644.8	598.5	581.5	567.0	
	焦煤	1620.0	1291.0	1397.5	1390.0	
	焦炭	2281.5	2138.0	2060.5	1995.0	
	锰硅	7650.0	7616.0	7334.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6026.0	5972.0	6010.0	
	螺纹钢	3927.8	3682.0	3501.0	3345.0	
	热轧卷板	3800.0	3678.0	3491.0	3339.0	
贵金属	黄金	288.3	289.3	290.4	292.3	
	白银	3711.0	3722.0	3735.0	3782.0	
非金属建材	PVC	6420.0	6460.0	6425.0	6355.0	
	玻璃	1638.7	1357.0	1331.0	1333.0	
有色	铜	49895.0	50320.0	50520.0	50430.0	
	铝	13590.0	13725.0	13770.0	13755.0	
	锌	21930.0	21965.0	21865.0	21605.0	
	铅	17100.0	17165.0	17125.0	17075.0	
	镍	103300.0	103510.0	102810.0	102640.0	
	锡	150750.0	152650.0	153700.0	153930.0	
能源化工	动力煤	599.0	590.8	594.0	580.4	
	原油	575.0	441.2	449.0	452.8	
	沥青	3500.0	3216.0	3210.0	3196.0	
	甲醇	2470.0	2518.0	2565.0	2621.0	
	聚丙烯	10500.0	8691.0	8450.0	8307.0	
	塑料	8700.0	8635.0	8470.0	8385.0	
	天然橡胶	11950.0	12445.0	12720.0	13920.0	
油脂油料	豆一	3490.5	3420.0	3479.0	3388.0	
	豆粕	3046.8	2522.0	2561.0	2602.0	
	菜粕	2175.0	2098.0	2152.0	2116.0	
	豆油	5681.1	5732.0	5820.0	5922.0	
	棕榈油	4688.3	4668.0	4772.0	4800.0	
	菜籽油	6515.0	6678.0	6851.0	6968.0	
纺织	PTA	6440.0	6462.0	6388.0	6280.0	
	棉花	15501.0	15360.0	15845.0	16275.0	
农副产品	白糖	5240.0	5174.0	5185.0	5172.0	
	鸡蛋	2600.0	3372.0	3520.0	4071.0	
	苹果	8400.0	11410.0	11616.0	8450.0	
玉米	玉米	1680.0	1784.0	1810.0	1821.0	
	玉米淀粉	2450.0	2228.0	2265.0	2303.0	

宏观重点提示

重点关注：金融供给侧改革。

交易提示：中央政治局会议近日强调，要深化金融供给侧结构性改革。金融活，经济活；金融稳，经济稳。经济兴，金融兴；经济强，金融强。经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。中国将构建多层次、广覆盖、有差异的银行体系，并建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，完善资本市场基础性制度。

盘面影响：金融供给侧强调了金融的共生定位，并拟定活力而韧性的目标，将有利于市场信心恢复。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：原油产量；特朗普讲话。

交易提示：截至 2 月 24 日，俄罗斯原油产量约 1134.1 万桶/日，较 12 月减产 11.4 万桶/日；美国总统特朗普发表网络评论称，油价涨得太高，世界无法承受油价继续上涨。

盘面影响：俄罗斯减产幅度略低于预期，特朗普再度呼吁降油价，短期原油价格震荡偏弱的概率较大。

煤化工重点提示

重点关注：陕西榆林煤炭涨价。

交易提示：受下游需求骤增叠加矿业安全事故影响，榆林各矿销售瞬时火爆，煤炭价格上涨 10-30 元/吨。另有 15 处煤矿拟于第二批申请复工。

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，可能对煤价造成压力。

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 3770，价格偏稳，没有怎么波动，成交方面偏冷静一般。北材资源开盘 3750-3760，较上周五涨 40-50，涨幅在周末完成，投机盘拿货基本周末完成了，昨日成交一般，主要工程正常送货，尾盘价格下了 10-20。

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：马棕出口；印尼棕油产量。

交易提示：Amspec 报告称，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 114 万吨，较上月同期下滑 6.1%。调查显示，印尼 1 月棕榈油产量为 360 万吨，较前月的 390 万吨下滑 7.7%。

盘面影响：尽管出口下降，但主产区季节性减产，去库存仍将延续。国内库存总体仍处偏低区间，预期在近期回调后棕油价格重心仍有望维持震荡向上格局。

软商品重点提示

重点关注：美棉出口周报；中国棉纺织景气指数。

交易提示：美国农业部报告显示，2019 年 1 月 4 日-2 月 14 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 22.16 万吨。2019 年 1 月中国棉纺织景气指数 47.5，与去年 12 月相比下降 1.17。

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 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 84.64%，较上一个交易日 92.55% 下降 7.91 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 25 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 12.82%，较上一交易日 12.37% 上升 0.45 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 25 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 20.42%，较上一交易日 19.57% 上升 0.85 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：美国 2 月咨商会消费者信心指数（2 月 22 日晚公布）

交易提示：美国咨商会消费者信心指数连续 4 个月大幅下滑，已经回到了 2017 年 7 月前的水平，前值为 120.2，本次预测值为 124，市场预期消费者信心将有小幅修复，但尚不足以修复至前一月水平。

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美元反弹；如果公布数据弱于市场预期，那么会促使美元短期继续下跌。

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>

