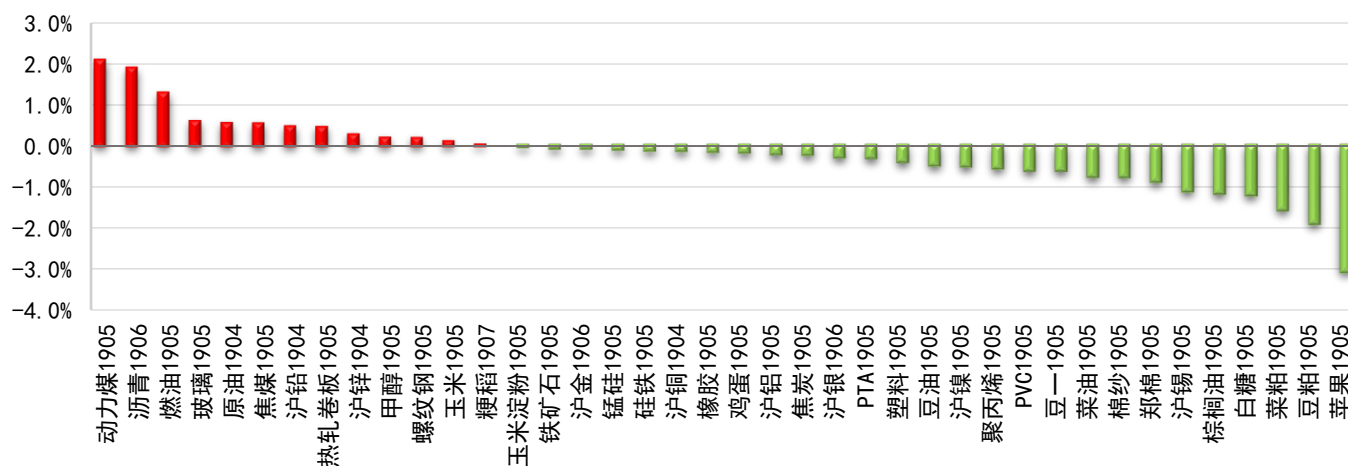


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/27 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	1295.5	1620.0	324.5	25.05%
2	豆粕	2480.0	3038.2	558.2	22.51%
3	玻璃	1362.0	1638.7	276.7	20.31%
4	沥青	3242.0	3600.0	358.0	11.04%
5	玉米淀粉	2238.0	2450.0	212.0	9.47%
6	焦炭	2122.0	2281.5	159.5	7.52%
7	聚丙烯	8680.0	9200.0	520.0	5.99%
8	铁矿石	593.0	627.8	34.8	5.86%
9	螺纹钢	3715.0	3927.8	212.8	5.73%
10	菜籽粕	2074.0	2175.0	101.0	4.87%
11	豆一	3379.0	3490.5	111.5	3.30%
12	棉花	15180.0	15513.0	333.0	2.19%
13	原油	438.3	446.4	8.1	1.84%
14	热轧卷板	3734.0	3800.0	66.0	1.77%
15	白糖	5159.0	5240.0	81.0	1.57%
16	镍料	8615.0	8700.0	85.0	0.99%
17	镍	101190.0	102100.0	910.0	0.90%
18	棕榈油	4562.0	4598.3	36.3	0.80%
19	锰硅	7636.0	7650.0	14.0	0.18%
20	PTA	6338.0	6345.0	7.0	0.11%
21	白银	3708.0	3711.0	3.0	0.08%
22	硅铁	6052.0	6050.0	-2.0	-0.03%
23	锡	150350.0	150250.0	-100.0	-0.07%
24	锌	21830.0	21810.0	-20.0	-0.09%
25	黄金	288.7	288.3	-0.3	-0.11%
26	PVC	6440.0	6420.0	-20.0	-0.31%
27	豆油	5656.0	5637.9	-18.1	-0.32%
28	铅	17145.0	17075.0	-70.0	-0.41%
29	动力煤	602.6	600.0	-2.6	-0.43%
30	铝	13690.0	13610.0	-80.0	-0.58%
31	铜	50080.0	49720.0	-360.0	-0.72%
32	甲醇	2522.0	2497.5	-24.5	-0.97%
33	菜籽油	6595.0	6515.0	-80.0	-1.21%
34	天然橡胶	12405.0	11850.0	-555.0	-4.47%
35	玉米	1795.0	1680.0	-115.0	-6.41%
36	鸡蛋	3336.0	2670.0	-666.0	-19.96%
37	苹果	11018.0	8400.0	-2618.0	-23.76%

# 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	593.0	573.0	556.5	
	焦煤	1620.0	1295.5	1400.5	1393.5	
	焦炭	2281.5	2122.0	2052.0	1989.0	
	锰硅	7650.0	7636.0	7340.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6052.0	5992.0	6010.0	
	螺纹钢	3927.8	3715.0	3522.0	3361.0	
	热轧卷板	3800.0	3734.0	3521.0	3360.0	
贵金属	黄金	288.0	288.7	289.9	291.7	
	白银	3697.0	3709.0	3708.0	3761.0	
非金属建材	PVC	6420.0	6440.0	6435.0	6350.0	
	玻璃	1638.7	1362.0	1334.0	1329.0	
有色	铜	49720.0	49900.0	50080.0	50040.0	
	铝	13610.0	13695.0	13690.0	13700.0	
	锌	21810.0	21885.0	21830.0	21540.0	
	铅	17075.0	17145.0	17145.0	17115.0	
	镍	102100.0	101870.0	101190.0	101080.0	
	锡	150250.0	150350.0	151710.0	152050.0	
能源化工	动力煤	600.0	602.6	603.2	586.0	
	原油	575.0	431.3	438.3	442.6	
	沥青	3600.0	3242.0	3234.0	3190.0	
	甲醇	2497.5	2522.0	2576.0	2630.0	
	聚丙烯	10500.0	8680.0	8430.0	8296.0	
	塑料	8700.0	8615.0	8445.0	8365.0	
	天然橡胶	11850.0	12405.0	12670.0	13875.0	
油脂油料	豆一	3490.5	3379.0	3436.0	3350.0	
	豆粕	3038.2	2480.0	2522.0	2560.0	
	菜粕	2175.0	2074.0	2133.0	2106.0	
	豆油	5637.9	5656.0	5756.0	5860.0	
	棕榈油	4598.3	4562.0	4686.0	4726.0	
	菜籽油	6515.0	6595.0	6789.0	6907.0	
纺织	PTA	6345.0	6338.0	6254.0	6138.0	
	棉花	15513.0	15180.0	15625.0	16070.0	
农副产品	白糖	5240.0	5159.0	5146.0	5133.0	
	鸡蛋	2670.0	3336.0	3497.0	4049.0	
	苹果	8400.0	11018.0	11295.0	8335.0	
玉米	玉米	1680.0	1795.0	1821.0	1828.0	
	玉米淀粉	2450.0	2238.0	2267.0	2307.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**发改委拟稳投资。

**交易提示：**国家发改委预判，2019年基建投资有望保持中速增长，而制造业、房地产项目投资有望保持平稳增长，但面临着一定下行压力。2018年我国拟建项目（指已经办理审批、核准或备案手续的项目）数量增势较好，同比增长15.5%。

**盘面影响：**六稳政策持续推动，宏观经济保持稳增长，结构将持续改善。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：**EIA数据；原油减产。

**交易提示：**EIA数据显示，截至2月22日当周，美国商业原油库存减少864.7万桶至4.459亿桶，汽油库存下降而库欣原油库存增加；沙特官员表示该国将继续减产来平衡市场，减产有可能延续到今年下半年。

**盘面影响：**EIA原油库存数据大幅下降，沙特坚持减产策略，对价格形成支撑。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：**动力煤复产困难。

**交易提示：**内蒙矿难以及春节后陕西煤炭复产缓慢，开工率难以快速上升，对煤价形成稳固支撑。因主产地供给的困境造成的上行压力逐渐传到到港口，致使港口5500大卡动力煤达到605-610元/吨，且实际交易量较少。

**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：**昨日上海地区主流钢厂资源持平或个别涨价10，目前报3780-3810，钢厂反馈出货没问题，没有压力，但是市场有贸易商说出货一般。北材资源报价3740-3760，持稳，上午成交还不错，出货有量，但是到了午后转弱，出货乏力。

**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：**1 月份油脂进口。

**交易提示：**1 月份我国共进口粮食 1038 万吨，同比减少 9.2%。其中进口大豆 738 万吨，同比减少 13%。1 月份我国进口食用植物油 86 万吨，同比增长 50.7%，其中进口食用棕榈油 52 万吨，同比增长 49.1%；进口菜籽油 15 万吨，同比增长 50%；进口豆油 7 万吨，同比增长 238.9%。

**盘面影响：**1 月份各油脂进口大幅增长，但有春节因素提前进口的可能，且前期油脂不断去库存，预期价格暂以震荡为主，下行空间有限。

## 软商品重点提示

**重点关注：**全国皮棉加工量；郑棉仓单数量。

**交易提示：**截止 2 月 26 日，完成 2018 年度加工进度的 96.77%，全国皮棉累计加工 5219201 吨。新疆累计加工 5080228 吨；兵团企业 1541832 吨，地方企业 3538396 吨。截至 2 月 27 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17217 (+15) 张，有效预报 2275 (-113) 张。注册仓单及预报总量：19492 (-98) 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，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 27 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 81.19%，较上一个交易日 86.99% 下降 5.8 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 27 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 12.57%，较上一交易日 12.76% 下降 0.19 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 27 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 20.04%，较上一交易日 19.18% 上升 0.86 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：**美国四季度 GDP（2 月 28 日晚公布）

**交易提示：**美国 GDP 在 2018 年二三季度分别录得 4.2%和 3.4%的高增速，主要得益于减税政策的实施，而随着政策效果逐渐被消化，三季度以来能源价格下跌将对 GDP 增速产生支撑作用，市场预期四季度 GDP 将录得 2.3%，逐渐回归美联储设定的潜在增长率附近。

**盘面影响：**如果实际数据好于市场预期，那么会支撑美元反弹；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>

