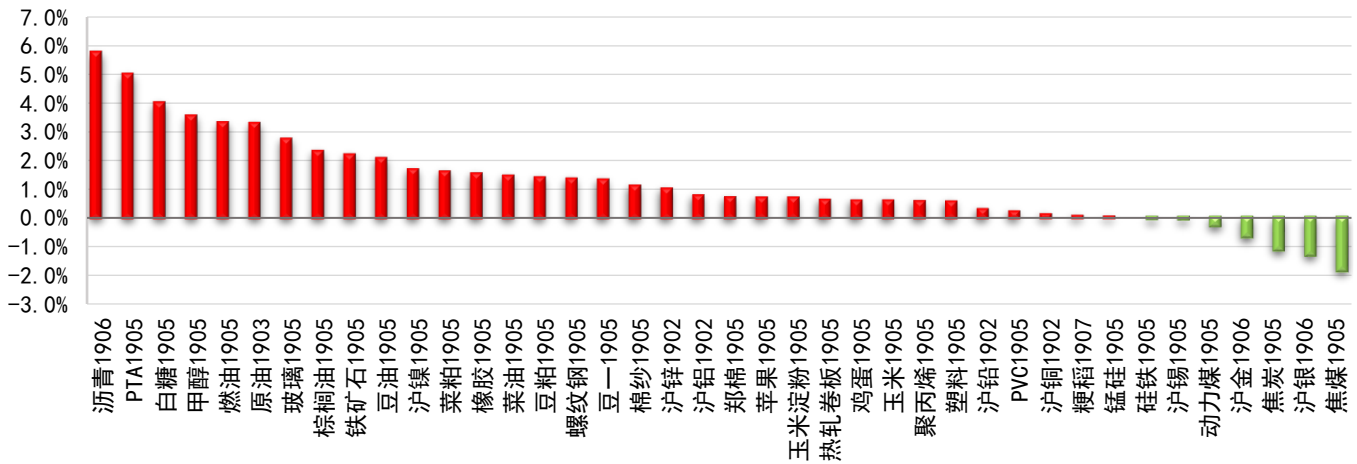


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/1/21 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	1214.0	1550.0	336.0	27.68%
2	豆粕	2585.0	3178.0	593.0	22.94%
3	玻璃	1343.0	1645.0	302.0	22.49%
4	鸡蛋	3448.0	4000.0	552.0	16.01%
5	玉米淀粉	2284.0	2480.0	196.0	8.58%
6	焦炭	2030.0	2178.4	148.4	7.31%
7	菜籽粕	2145.0	2300.0	155.0	7.23%
8	螺纹钢	3645.0	3866.0	221.0	6.06%
9	铁矿石	533.0	563.8	30.8	5.77%
10	聚丙烯	8889.0	9400.0	511.0	5.75%
11	豆一	3413.0	3550.5	137.5	4.03%
12	热轧卷板	3515.0	3650.0	135.0	3.84%
13	塑料	8790.0	9100.0	310.0	3.53%
14	锰硅	7482.0	7700.0	218.0	2.91%
15	锌	21420.0	21700.0	280.0	1.31%
16	铅	17715.0	17925.0	210.0	1.19%
17	白银	3661.0	3697.0	36.0	0.98%
18	硅铁	5998.0	6050.0	52.0	0.87%
19	棉花	15380.0	15433.0	53.0	0.34%
20	白糖	5107.0	5120.0	13.0	0.25%
21	黄金	283.2	283.1	-0.1	-0.04%
22	动力煤	587.8	587.0	-0.8	-0.14%
23	PVC	6500.0	6490.0	-10.0	-0.15%
24	铜	47800.0	47705.0	-95.0	-0.20%
25	镍	94980.0	94375.0	-605.0	-0.64%
26	锡	147970.0	147000.0	-970.0	-0.66%
27	铝	13535.0	13360.0	-175.0	-1.29%
28	PTA	6426.0	6310.0	-116.0	-1.81%
29	沥青	3084.0	3000.0	-84.0	-2.72%
30	豆油	5678.0	5480.5	-197.5	-3.48%
31	棕榈油	4752.0	4556.7	-195.3	-4.11%
32	菜籽油	6595.0	6240.0	-355.0	-5.38%
33	甲醇	2562.0	2422.5	-139.5	-5.44%
34	玉米	1833.0	1730.0	-103.0	-5.62%
35	天然橡胶	11845.0	11050.0	-795.0	-6.71%
36	原油	438.8	394.1	-44.7	-10.19%
37	苹果	10749.0	8400.0	-2349.0	-21.85%

# 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	576.8	559.5	533.0	512.5	
	焦煤	1550.0	1214.0	1323.0	1303.0	
	焦炭	2178.4	2030.0	1960.5	1909.0	
	锰硅	7700.0	7482.0	7172.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	5998.0	5886.0	6010.0	
	螺纹钢	3886.6	3645.0	3465.0	3319.0	
	热轧卷板	3660.0	3515.0	3376.0	3264.0	
贵金属	黄金	282.2	282.5	283.2	283.9	
	白银	3654.0	3645.0	3661.0	3716.0	
非金属建材	PVC	6490.0	6500.0	6440.0	6330.0	
	玻璃	1645.0	1343.0	1330.0	1316.0	
有色	铜	47880.0	47800.0	47770.0	47710.0	
	铝	13420.0	13535.0	13545.0	13545.0	
	锌	21930.0	21675.0	21420.0	21140.0	
	铅	17950.0	17715.0	17580.0	17465.0	
	镍	95200.0	95280.0	95340.0	94980.0	
	锡	146500.0	147970.0	149190.0	151870.0	
能源化工	动力煤	590.0	604.2	587.8	589.8	
	原油	565.0	438.8	439.9	440.4	
	沥青	3000.0	3084.0	3082.0	3068.0	
	甲醇	2455.0	2562.0	2619.0	2653.0	
	聚丙烯	10900.0	8889.0	8607.0	8435.0	
	塑料	9100.0	8790.0	8570.0	8425.0	
	天然橡胶	11200.0	11845.0	12090.0	13105.0	
油脂油料	豆一	3506.8	3413.0	3436.0	3435.0	
	豆粕	3174.0	2627.0	2585.0	2637.0	
	菜粕	2246.7	2145.0	2159.0	2178.0	
	豆油	5561.1	5678.0	5734.0	5836.0	
	棕榈油	4633.3	4752.0	4796.0	4846.0	
	菜籽油	6320.0	6595.0	6764.0	6860.0	
纺织	PTA	6525.0	6426.0	6288.0	6160.0	
	棉花	15433.0	15380.0	15755.0	16130.0	
农副产品	白糖	5210.0	5107.0	5082.0	4992.0	
	鸡蛋	3890.0	3448.0	3530.0	3972.0	
	苹果	8400.0	10749.0	7849.0	7753.0	
玉米	玉米	1720.0	1829.0	1833.0	1867.0	
	玉米淀粉	2480.0	2284.0	2316.0	2342.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**2018 年 GDP。

**交易提示：**据初步核算，2018 年国内生产总值 900309 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%。全年全国规模以上工业增加值比上年实际增长 6.2%，增速缓中趋稳；服务业生产指数比上年增长 7.7%，保持较快增长；社会消费品零售总额 380987 亿元，比上年增长 9.0%，保持较快增长；全国固定资产投资（不含农户）635636 亿元，比上年增长 5.9%，增速比前三季度加快 0.5 个百分点。

**盘面影响：**中国经济仍运行在合理区间，尽管下行压力仍大，但政策底已确认，经济总体将相对平稳，预期 A 股及人民币持续反弹，债市仍乐观。

## 油化工重点提示

**重点关注：**原油库存；经济成长。

**交易提示：**JODI 数据显示，沙特 11 月原油库存减少 916.2 万桶至 2.0821 亿桶，沙特 11 月原油产量为 1109 万桶/日；IMF 下调 2019 年欧元区经济增速预期，中国和美国经济增速预期与此前持平，并预期全球经济增速下滑的风险增加。

**盘面影响：**部分产油国原油库存下滑，产量因减产协议下降，对价格有一定支撑；经济增长前景为原油需求带来不确定性。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：**甲醇港口库存大幅增加。

**交易提示：**甲醇华东港口库存大幅上升 4.9 万吨，总计达到 51.6 万吨；而华南港口库存也上升 3.35 万吨，增幅达到 38.95%，总计 11.95 万吨。源于伊朗进口甲醇集中到货。

**盘面影响：**在当前甲醇开工率高企、港口库存攀升的背景下，甲醇料将延续低位震荡行情，短期难有起色。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交情况。

**交易提示：**昨海地区主流钢厂资源价格持稳，目前 3730，需求基本上消停了不少，远期问的比较多。北材资源主流报价 3700，全天上下波动 10，上周中小户冬储的不少，今天感觉有点无量。

**盘面影响：**冬储陆续开始，短期螺纹钢期货将以偏强震荡为主。

## 农产品重点提示

**重点关注：**南美大豆收割及播种进程。

**交易提示：**迄今为止巴西 2018/19 年度大豆的收获面积相当于播种面积的 6.1%。过去几天的天气变得干燥，使得马托格罗索州的大豆收获进度推进到了 12.8%，远高于去年同期的 0.8%，也高于过去五年同期均值 1.2%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周度报告称，截至 1 月 16 日，阿根廷 2018/19 年度大豆播种工作完成 98.8%，高于一周前的 96.1%。本周交易所将 2018/19 年度阿根廷大豆播种面积调低至 1770 万公顷，比上次报告的预测值调低了 20 万公顷，因北部农业带出现大雨天气。

**盘面影响：**南美天气异常不改大豆供给过剩格局，中国继续进口美豆，国内非洲猪瘟现恶化之势，预计豆类尤其是豆粕走势仍偏空。

## 软商品重点提示

**重点关注：**皮棉销售进度；籽棉收购价格。

**交易提示：**截至 1 月 15 日安徽无为累计收购籽棉 1.9 万余吨，折皮棉 7200 吨左右，皮棉销售总量不足 3000 吨，大部分皮棉积压在库。据中国棉花网，上周唐山市籽棉收购主流价格 3.4 元/斤，较前一周上涨 0.02-0.05 元/斤，皮棉销售价格 14800-14900 元/吨，较前一周上涨 100-200 元/吨。

**盘面影响：**临近春节，棉花下游纺织需求相对疲软，库存高企，郑棉处于相对底部，可以逢低布局长线多单。

## 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 1 月 21 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 84.26%，较上一交易日 82.04% 上升 2.22 个百分点。近日隐波率变化幅度有增加，可尝试买入跨式组合做多波动率。

(2) 截至 2019 年 1 月 21 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 20.76%，较上一交易日 20.90% 下降 0.14 个百分点。猪瘟疫情影响持续，市场情绪偏谨慎，可尝试构建熊市价差策略。

(3) 截至 2019 年 1 月 21 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 15.17%，较上一交易日 14.75% 上升 0.42 个百分点。近日多次出现临近收盘波动率剧烈变化，建议暂时观望。

## 外汇重点提示

**重点关注：**德国 12 月 PPI。

**交易提示：**德国月度 PPI 过去一年中在-0.25-0.5 之间震荡，整体表现较弱，三次触及 0.5% 后随即下滑，前值为 0.1%，本次录得-0.4%，差于市场预期的-0.2%。数据公布后欧元从日内高位回落。

**盘面影响：**德国 PPI 表现不佳，符合市场对欧元区经济下行的担忧，料之后可能会有更多数据验证，将给欧元带来较大压力。

## 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>

