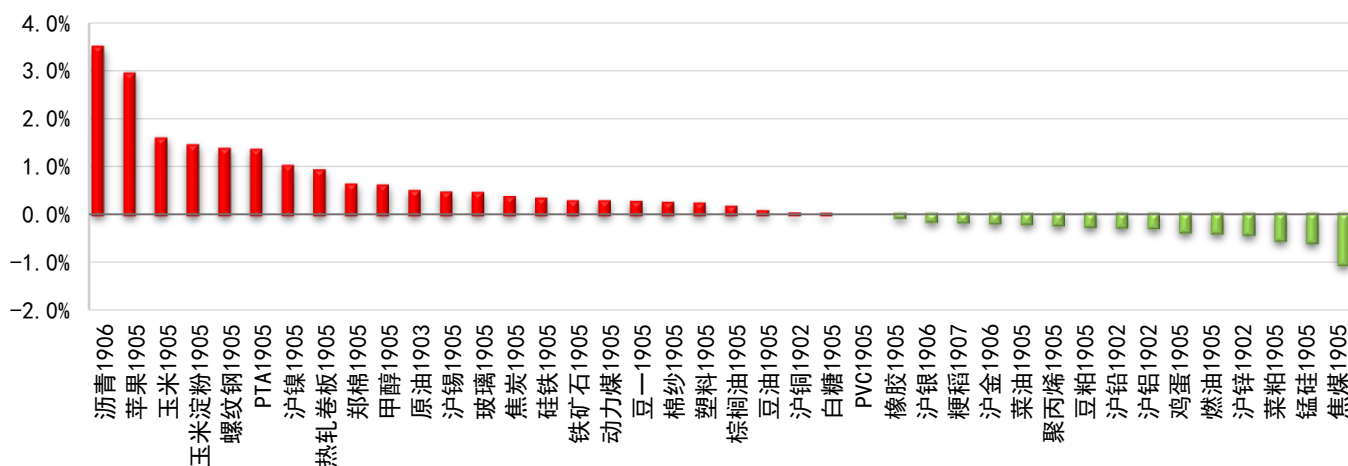


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/1/25 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	1213.0	1550.0	337.0	27.78%
2	玻璃	1341.0	1632.0	291.0	21.70%
3	豆粕	2586.0	3120.0	534.0	20.65%
4	鸡蛋	3346.0	3670.0	324.0	9.68%
5	聚丙烯	8730.0	9450.0	720.0	8.25%
6	玉米淀粉	2320.0	2480.0	160.0	6.90%
7	铁矿石	534.0	569.8	35.8	6.69%
8	菜籽粕	2138.0	2276.7	138.7	6.49%
9	焦炭	2048.5	2178.4	129.9	6.34%
10	锰硅	7256.0	7700.0	444.0	6.12%
11	螺纹钢	3710.0	3896.9	186.9	5.04%
12	塑料	8700.0	9100.0	400.0	4.60%
13	热轧卷板	3608.0	3720.0	112.0	3.10%
14	白糖	5033.0	5180.0	147.0	2.92%
15	动力煤	574.0	589.0	15.0	2.61%
16	锌	21525.0	22000.0	475.0	2.21%
17	豆一	3438.0	3506.8	68.8	2.00%
18	棉花	15255.0	15488.0	233.0	1.53%
19	铅	17660.0	17875.0	215.0	1.22%
20	硅铁	6028.0	6050.0	22.0	0.36%
21	黄金	282.9	282.3	-0.6	-0.20%
22	PVC	6505.0	6490.0	-15.0	-0.23%
23	白银	3652.0	3643.0	-9.0	-0.25%
24	镍	94850.0	94600.0	-250.0	-0.26%
25	铝	13520.0	13470.0	-50.0	-0.37%
26	铜	47380.0	47150.0	-230.0	-0.49%
27	PTA	6470.0	6435.0	-35.0	-0.54%
28	锡	148960.0	147000.0	-1960.0	-1.32%
29	豆油	5692.0	5581.1	-111.0	-1.95%
30	甲醇	2501.0	2447.5	-53.5	-2.14%
31	棕榈油	4778.0	4653.3	-124.7	-2.61%
32	原油	430.8	413.0	-17.8	-4.12%
33	沥青	3142.0	3000.0	-142.0	-4.52%
34	菜籽粕	6640.0	6320.0	-320.0	-4.82%
35	天然橡胶	11610.0	11000.0	-610.0	-5.25%
36	玉米	1863.0	1720.0	-143.0	-7.68%
37	苹果	11080.0	8400.0	-2680.0	-24.19%

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	569.8	564.0	534.0	511.0	
	焦煤	1550.0	1213.0	1320.5	1296.5	
	焦炭	2178.4	2048.5	1975.5	1915.0	
	锰硅	7700.0	7256.0	6996.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6028.0	5892.0	6094.0	
	螺纹钢	3896.9	3710.0	3489.0	3321.0	
	热轧卷板	3750.0	3608.0	3436.0	3297.0	
贵金属	黄金	282.6	282.6	282.9	283.6	
	白银	3634.0	3654.0	3652.0	3706.0	
非金属建材	PVC	6515.0	6505.0	6465.0	6345.0	
	玻璃	1632.0	1341.0	1330.0	1310.0	
有色	铜	47165.0	47380.0	47390.0	47290.0	
	铝	13400.0	13520.0	13550.0	13530.0	
	锌	21770.0	21750.0	21525.0	21295.0	
	铅	17900.0	17680.0	17660.0	17555.0	
	镍	95375.0	95130.0	95260.0	94850.0	
	锡	147000.0	148960.0	150210.0	150980.0	
能源化工	动力煤	588.0	584.0	574.0	578.8	
	原油	565.0	430.8	431.9	433.4	
	沥青	3000.0	3142.0	3106.0	3072.0	
	甲醇	2465.0	2501.0	2561.0	2638.0	
	聚丙烯	10900.0	8730.0	8458.0	8300.0	
	塑料	9100.0	8700.0	8510.0	8380.0	
	天然橡胶	11100.0	11610.0	11885.0	12940.0	
油脂油料	豆一	3506.8	3438.0	3458.0	3433.0	
	豆粕	3119.0	2634.0	2586.0	2630.0	
	菜粕	2276.7	2138.0	2152.0	2168.0	
	豆油	5581.1	5692.0	5758.0	5870.0	
	棕榈油	4653.3	4778.0	4818.0	4862.0	
	菜籽油	6400.0	6640.0	6789.0	6891.0	
纺织	PTA	6595.0	6470.0	6358.0	6240.0	
	棉花	15488.0	15255.0	15620.0	15985.0	
农副产品	白糖	5180.0	5033.0	5000.0	4913.0	
	鸡蛋	3600.0	3346.0	3494.0	3924.0	
	苹果	8400.0	11080.0	7907.0	7809.0	
玉米	玉米	1720.0	1837.0	1863.0	1893.0	
	玉米淀粉	2480.0	2320.0	2347.0	2370.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：土地供应量。

交易提示：2018 年土地供应体量同比上涨近 10%，带动成交量一同攀升，但在价格层面表现不甚理想，土地出让金、成交楼面价、平均溢价率均出现不同程度的下滑，主要受到楼市调控政策深化的影响。

盘面影响：“房住不炒”基调下，土地供应增加，结构性改革仍将持续推进。但楼市去库存较为彻底，已开始有加库存空间，预期不会明显负面影响经济。政策底已确认，预期 A 股及人民币有望低位企稳，债市仍乐观。

油化工重点提示

重点关注：钻井数目；假期因素。

交易提示：贝克休斯数据显示，截至 1 月 25 日当周，美国活跃石油钻井数目增加 10 口至 862 口；本周为 2019 年春节前国内期货市场最后一个交易周，春节放假期间有 5 个工作日国际原油市场正常运转。

盘面影响：近几期贝克休斯钻井数据波动较大，美国页岩油产量增速面临挑战；国内外原油期货联动密切，春节长假带来风控需求。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：榆林发布保供文件。

交易提示：神木矿难发生后，事故产区的民营矿井大面积停产，煤炭供给偏紧，加上下游备货积极性较高，造成主产地煤价普遍上升。近日，榆林发布保供文件，稳定煤炭生产，一级二级标准化煤矿原则上不纳入停产，煤矿也可按规定申请复产，保证为春节、重要会议期间的煤炭供应，部分缓解市场对供给收紧的担忧。

盘面影响：由于保供对供给紧张预期的对冲，煤价短期可能进入震荡区间，建议观望。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况。

交易提示：上周五上海地区主流钢厂资源涨 20 报 3750，市场反馈虚涨，成交方面期现套收货多，实际需求有限。

盘面影响：市场进入过年状态，价格以预期为主，短期螺纹钢期货将以偏强震荡。

农产品重点提示

重点关注：马棕油产量；厄尔尼诺。

交易提示：据马来西亚棕榈油协会（MOPA）数据示，2019年1月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比降12.4%，其中马来半岛降10.6%，沙巴降14.4%，沙捞越降21.1%。中国气象局国家气候中心（NCC）信息显示，赤道中东太平洋已经在2018年9月进入厄尔尼诺状态。未来赤道中东太平洋海温将继续处于偏暖状态。

盘面影响：马棕油产量下滑而出口及消费预增，库存拐头显现，预期价格震荡上涨概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：中国棉花购销周报。

交易提示：据国家棉花市场监测系统对14省区57县市1140户农户调查数据显示，截至2019年1月25日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为96.5%，同比提高1.6个百分点，较过去四年均值提高1.8个百分点，其中新疆交售率为100%。

盘面影响：临近春节，棉花下游纺织需求相对疲软，库存高企，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25日，50ETF期权当日成交量认沽认购比为92.21%，较上一交易日97.61%下降5.4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25日，豆粕期货1905合约平值期权隐含波动率为20.96%，较上一交易日21.09%下降0.13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25日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为15.77%，较上一交易日15.78%基本持平。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：欧央行利率决议及新闻发布会。

交易提示：欧央行在 1 月的利率决议上维持当前货币政策不变，并重申将在最早 2019 年夏季之前维持利率不变，与 12 月议息会议保持一致。但新闻发布会上，欧洲央行行长德拉基表示经济前景风险偏向下行，并且需要大规模刺激才能维持通胀水平，随即欧元大跌。

盘面影响：在当前全球经济下行预期大幅攀升的过程中，欧洲将失去此前的复苏征兆，即平稳通胀不堪一击，而美国尽管可能停止加息，但经济仍然会保持增长，这会在中长期抑制欧元兑美元升值，欧元多头需观望等待基本面转好。

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>

