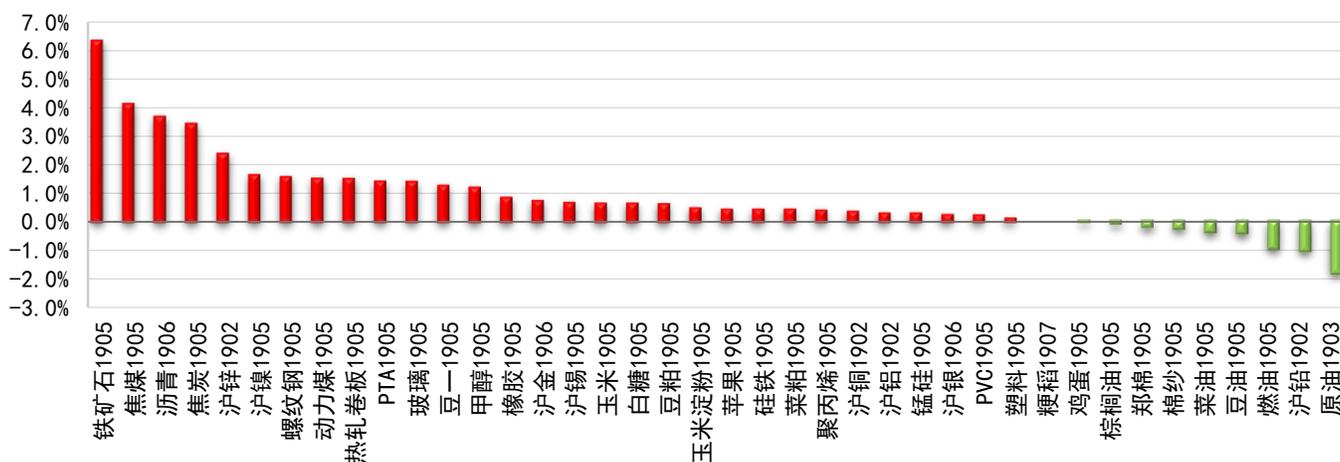


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/2/1 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	豆粕	2586.0	3133.0	547.0	21.15%
2	焦煤	1288.5	1560.0	271.5	21.07%
3	玻璃	1380.0	1632.0	252.0	18.26%
4	聚丙烯	8895.0	10000.0	1105.0	12.42%
5	鸡蛋	3332.0	3560.0	228.0	6.84%
6	玉米淀粉	2340.0	2480.0	140.0	5.98%
7	铁矿石	621.5	645.8	24.3	3.90%
8	螺纹钢	3754.0	3896.9	142.9	3.81%
9	塑料	8780.0	9100.0	320.0	3.64%
10	菜籽粕	2131.0	2200.0	69.0	3.24%
11	焦炭	2112.5	2178.4	65.9	3.12%
12	锰硅	7428.0	7650.0	222.0	2.99%
13	白糖	5052.0	5180.0	128.0	2.53%
14	热轧卷板	3648.0	3740.0	92.0	2.52%
15	棉花	15250.0	15503.0	253.0	1.66%
16	豆一	3450.0	3504.2	54.2	1.57%
17	铅	17375.0	17475.0	100.0	0.58%
18	硅铁	6038.0	6050.0	12.0	0.20%
19	PTA	6636.0	6625.0	-11.0	-0.17%
20	锌	22395.0	22320.0	-75.0	-0.33%
21	镍	99450.0	99050.0	-400.0	-0.40%
22	豆油	5726.0	5693.7	-32.3	-0.56%
23	黄金	289.2	286.7	-2.5	-0.86%
24	白银	3749.0	3715.0	-34.0	-0.91%
25	PVC	6540.0	6465.0	-75.0	-1.15%
26	铜	48270.0	47710.0	-560.0	-1.16%
27	动力煤	589.0	582.0	-7.0	-1.19%
28	棕榈油	4780.0	4713.3	-66.7	-1.39%
29	糖	148950.0	146750.0	-2200.0	-1.48%
30	铝	13545.0	13310.0	-235.0	-1.73%
31	沥青	3272.0	3200.0	-72.0	-2.20%
32	甲醇	2534.0	2472.5	-61.5	-2.43%
33	菜籽油	6690.0	6525.0	-165.0	-2.47%
34	原油	423.2	411.7	-11.5	-2.72%
35	天然橡胶	11420.0	10900.0	-520.0	-4.55%
36	玉米	1873.0	1720.0	-153.0	-8.17%
37	苹果	10901.0	8400.0	-2501.0	-22.94%

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	622.8	666.5	621.5	578.0	
	焦煤	1560.0	1288.5	1363.5	1365.0	
	焦炭	2178.4	2112.5	2028.5	1965.0	
	锰硅	7650.0	7428.0	7136.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6038.0	5928.0	6010.0	
	螺纹钢	3896.9	3754.0	3516.0	3338.0	
	热轧卷板	3740.0	3648.0	3465.0	3323.0	
贵金属	黄金	286.7	289.2	289.8	290.6	
	白银	3713.0	3730.0	3749.0	3794.0	
非金属建材	PVC	6465.0	6540.0	6490.0	6370.0	
	玻璃	1632.0	1380.0	1366.0	1347.0	
有色	铜	47725.0	48270.0	48370.0	48240.0	
	铝	13390.0	13545.0	13565.0	13550.0	
	锌	22050.0	22395.0	22130.0	21765.0	
	铅	17550.0	17255.0	17375.0	17390.0	
	镍	98700.0	99790.0	99950.0	99450.0	
	锡	146500.0	148950.0	150250.0	150860.0	
能源化工	动力煤	582.0	589.0	593.2	584.8	
	原油	570.0	423.2	423.5	425.5	
	沥青	3100.0	3272.0	3230.0	3184.0	
	甲醇	2475.0	2534.0	2563.0	2562.0	
	聚丙烯	10650.0	8895.0	8587.0	8387.0	
	塑料	9100.0	8780.0	8580.0	8425.0	
	天然橡胶	#N/A	11420.0	11710.0	12800.0	
油脂油料	豆一	3504.2	3450.0	3477.0	3428.0	
	豆粕	3130.0	2623.0	2586.0	2650.0	
	菜粕	2212.5	2131.0	2148.0	2164.0	
	豆油	5693.7	5726.0	5794.0	5892.0	
	棕榈油	4725.0	4780.0	4826.0	4856.0	
	菜籽油	6510.0	6690.0	6848.0	6948.0	
纺织	PTA	6510.0	6636.0	6472.0	6342.0	
	棉花	15499.0	15250.0	15595.0	15930.0	
农副产品	白糖	5180.0	5052.0	4998.0	4932.0	
	鸡蛋	3560.0	3332.0	3508.0	3937.0	
	苹果	8400.0	10901.0	7845.0	7732.0	
玉米	玉米	1720.0	1846.0	1873.0	1898.0	
	玉米淀粉	2480.0	2340.0	2360.0	2371.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：中美贸易谈判。

交易提示：中美代表将于 2 月 14 日至 15 日在北京举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注问题进一步深入讨论。美方工作团队将于 2 月 11 日提前抵京。

盘面影响：中美双方加速谈判，凸显达成协议的意愿。考虑政策底确认，预期 A 股及人民币震荡反弹，贵金属或高位震荡。

油化工重点提示

重点关注：钻井数据；减产协议。

交易提示：贝克休斯数据显示，截至 2 月 8 日当周，美国活跃石油钻井数 854 口，环比前一周增加 7 口；俄罗斯一重要石油企业表示，OPEC 减产协议是俄罗斯石油行业的战略性威胁，俄罗斯正面临油市份额下滑的局面。

盘面影响：美国石油钻井数目回升，原油产量维持高位，减产协议引来俄罗斯石油企业的忧虑，增加市场不确定性。关注委内瑞拉局势变化及中美贸易协商的进展情况，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：甲醇高供给。

交易提示：甲醇的装置开工率仍然保持在 70%以上的高位，而下有煤制烯烃的大规模复产要等到 2 月底，之后甲醇的需求才会出现好转，价格将会有所修复。

盘面影响：上游供给保持高位，需求恢复需等待，节后甲醇期价暂时保持弱势。

黑色金属重点提示

重点关注：淡水河谷溃坝事件。

交易提示：巴西监管机构 5 日吊销了对于淡水河谷 Brucutu 矿山生产至关重要的矿坝运营执照，为这家全球最大铁矿石生产商发生重大溃坝事故后恢复正常运行再添障碍。市场担忧全球铁矿石市场将出现重大供应损失。

盘面影响：铁矿石供给短期出现边际减量，短期铁矿石期货将以单边上行为主。

农产品重点提示

重点关注：USDA 供需报告；巴西大豆收割进度。

交易提示：美国农业部 2 月供需报告显示，全球 2018/19 年度大豆年末库存预估为 1.0672 亿吨，12 月预估为 1.1533 亿吨。全球 2017/18 年度大豆年末库存预估为 9809 万吨，12 月报告预估为 1.013 亿吨。根据马托格罗索州农业经济研究所（MEA）数据，在马托格罗索州，截止本周收割完成 53.23%，较去年同期提前 24.60%。

盘面影响：USDA 报告下调主产区大豆产量，其中巴西下调 500 万吨，总体符合市场预期。中国继续进口美豆，且预期将加大进口，豆市供给偏向宽裕，豆一、豆粕价格走势震荡向下概率偏大。

软商品重点提示

重点关注：西非棉花产量预估；棉花仓单数量。

交易提示：2018/19 年度西非地区（布基纳法索、乍得、马里和塞内加尔）的棉花面积为 145 万公顷，同比减少 14%，棉花产量预计为 247 万包，同比减少 8.2%。降雨过多、光照不足、生产投入不够以及虫害问题导致棉花单产下降。由于全球进口需求持续旺盛，2018/19 年度西非棉花出口量预计为 248 万包。1 月 31 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17041（+608）张，有效预报 1903（-518）张。仓单及预报总量：18944（+90）张。

盘面影响：临近春节，纺企陆续放假，棉花下游纺织需求相对疲软，库存高企，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 1 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 88.24%，较上一交易日 82.15% 上升 6.09 个百分点。假期内消息面或影响节后开盘波动率，建议暂时观望。

（2）截至 2019 年 2 月 1 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 22.01%，较上一交易日 20.93% 上升 1.08 个百分点。刘鹤访美，中美贸易谈判顺利进行，市场对未来达成和谈的预期较大，但后续计划尚未确定，预估波动率在新年第一个交易日开盘时有较大变动，建议规避。

（3）截至 2019 年 2 月 1 日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 16.03%，较上一交易日 15.76% 上升 0.27 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：英国四季度 GDP（2 月 11 日晚公布）。

交易提示：英国季度 GDP 自 2013 年三季度触及环比 0.8% 的高增长后开始逐渐下滑下滑，在 2018 年第一录得 0.2% 的低点，三季度回升至 0.6%，本次预测值为 0.3%，市场预期在连续两个季度的反弹后再次回落。

盘面影响：如果实际数据好于预期，那么英镑将维持出现反弹；如果公布数据弱于预期，那么英镑将出现回落。

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>

