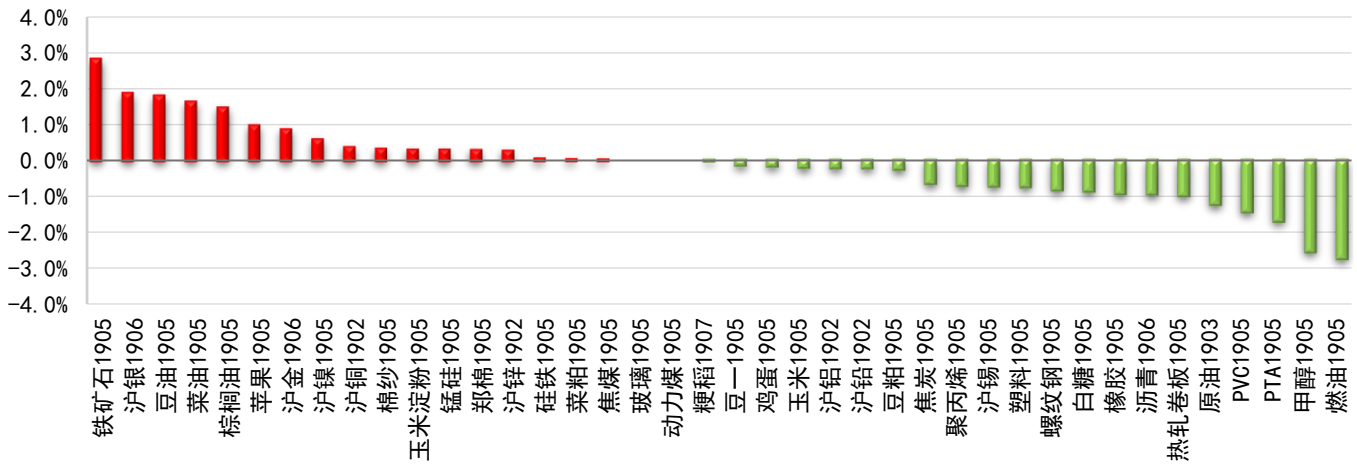


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/1/28 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	1222.0	1550.0	328.0	26.84%
2	玻璃	1340.0	1632.0	292.0	21.79%
3	豆粕	2582.0	3125.0	543.0	21.03%
4	鸡蛋	3349.0	3780.0	431.0	12.87%
5	聚丙烯	8739.0	9450.0	711.0	8.14%
6	玉米淀粉	2316.0	2480.0	164.0	7.08%
7	焦炭	2041.0	2178.4	137.4	6.73%
8	菜籽粕	2136.0	2276.7	140.7	6.59%
9	螺纹钢	3681.0	3896.9	215.9	5.87%
10	铁矿石	550.5	580.8	30.3	5.50%
11	热轧卷板	3588.0	3780.0	192.0	5.35%
12	塑料	8665.0	9100.0	435.0	5.02%
13	锰硅	7342.0	7650.0	308.0	4.20%
14	白糖	5005.0	5180.0	175.0	3.50%
15	PTA	6354.0	6510.0	156.0	2.46%
16	豆一	3425.0	3506.8	81.8	2.39%
17	动力煤	573.8	585.0	11.2	1.95%
18	棉花	15255.0	15498.0	243.0	1.59%
19	镍	95050.0	96400.0	1350.0	1.42%
20	铅	17705.0	17900.0	195.0	1.10%
21	锌	21810.0	21910.0	100.0	0.46%
22	PVC	6465.0	6490.0	25.0	0.39%
23	甲醇	2449.0	2455.0	6.0	0.24%
24	铜	47540.0	47500.0	-40.0	-0.08%
25	硅铁	6056.0	6050.0	-6.0	-0.10%
26	铝	13485.0	13410.0	-75.0	-0.56%
27	锡	147700.0	146500.0	-1200.0	-0.81%
28	黄金	285.6	282.4	-3.2	-1.12%
29	豆粕	5790.0	5699.0	-91.0	-1.57%
30	白银	3720.0	3632.0	-88.0	-2.37%
31	棕榈油	4844.0	4725.0	-119.0	-2.46%
32	沥青	3104.0	3000.0	-104.0	-3.35%
33	原油	422.0	407.0	-14.3	-3.40%
34	天然橡胶	11555.0	11100.0	-455.0	-3.94%
35	菜籽油	6738.0	6400.0	-338.0	-5.02%
36	玉米	1854.0	1720.0	-134.0	-7.23%
37	苹果	11079.0	8400.0	-2679.0	-24.18%

# 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	580.8	583.0	550.5	522.5	
	焦煤	1550.0	1222.0	1330.0	1305.5	
	焦炭	2178.4	2041.0	1972.0	1915.0	
	锰硅	7650.0	7342.0	7090.0	7000.0	
	硅铁	6050.0	6056.0	5926.0	6094.0	
	螺纹钢	3896.9	3681.0	3466.0	3308.0	
	热轧卷板	3780.0	3588.0	3415.0	3282.0	
贵金属	黄金	284.5	285.4	285.6	286.3	
	白银	3706.0	3724.0	3720.0	3776.0	
非金属建材	PVC	6490.0	6465.0	6425.0	6325.0	
	玻璃	1632.0	1340.0	1333.0	1310.0	
有色	铜	47500.0	47540.0	47590.0	47490.0	
	铝	13410.0	13485.0	13520.0	13510.0	
	锌	21910.0	21810.0	21590.0	21295.0	
	铅	17900.0	17730.0	17705.0	17645.0	
	镍	96400.0	95380.0	95400.0	95050.0	
	锡	146500.0	147700.0	149000.0	150340.0	
能源化工	动力煤	585.0	585.8	573.8	580.6	
	原油	570.0	422.0	423.3	424.7	
	沥青	3000.0	3104.0	3086.0	3052.0	
	甲醇	2455.0	2449.0	2518.0	2572.0	
	聚丙烯	10900.0	8739.0	8448.0	8274.0	
	塑料	9100.0	8665.0	8475.0	8350.0	
	天然橡胶	11100.0	11555.0	11830.0	12895.0	
油脂油料	豆一	3506.8	3425.0	3455.0	3431.0	
	豆粕	3125.0	2618.0	2582.0	2630.0	
	菜粕	2220.0	2136.0	2145.0	2172.0	
	豆油	5699.0	5790.0	5842.0	5938.0	
	棕榈油	4725.0	4844.0	4882.0	4924.0	
	菜籽油	6500.0	6738.0	6882.0	6972.0	
纺织	PTA	6510.0	6354.0	6248.0	6126.0	
	棉花	15498.0	15255.0	15620.0	15975.0	
农副产品	白糖	5180.0	5005.0	4959.0	4901.0	
	鸡蛋	3780.0	3349.0	3493.0	3929.0	
	苹果	8400.0	11079.0	7872.0	7780.0	
玉米	玉米	1720.0	1834.0	1854.0	1883.0	
	玉米淀粉	2480.0	2316.0	2345.0	2363.0	

备注：红色为主力合约

## 宏观重点提示

**重点关注：**规模以上工业企业利润。

**交易提示：**中国 12 月规模以上工业企业利润同比-1.9%，前值-1.8%。2018 年全国规模以上工业企业实现利润总额 6.64 万亿，增长 10.3%，增幅较 1-11 月下降 1.5 个百分点。2017 年则为大增 21%。

**盘面影响：**供给侧改革弹性加大背景下，工业企业利润支撑效应减弱，经济仍有下行压力。但政策底已确认，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：**原油产量；委内瑞拉局势。

**交易提示：**沙特官员表示，沙特 2 月原油产量将低于 1020 万桶/日，减产幅度大于减产协议要求，沙特启动工业发展计划；美国宣布制裁委内瑞拉国有石油公司 PDVSA，冻结 70 亿美元资产。在美国的炼油厂可继续使用委内瑞拉原油运营。

**盘面影响：**沙特积极限产保价，但当前面临经济转型，可持续性还需观察；美国制裁委内瑞拉，增加市场不确定性。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：**甲醇现货走势分化。

**交易提示：**港口价格随期货价格上涨，而内地现货价格则因为高库存和下游需求减弱影响而表现疲软，两者分化可能导致期货价格的变化难以预料。

**盘面影响：**港口价格和内地价格分化，使未来甲醇价格变化难以有方向性变化，短期以震荡为主，建议观望。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**淡水河谷溃坝。

**交易提示：**铁矿石巨头淡水河谷近 200 亿元资金被冻结。依据米纳斯吉拉斯州检察官以及米纳斯吉拉斯州就 Córrego do Feijó 矿区 1 号坝溃坝事件提出的要求，公司已收到初步强制令通知。根据目前汇率，1 巴西雷亚尔折合人民币 1.79 元，这意味着，淡水河谷公司被冻结的账户资金高达 196.5 亿元，同时，目前受到的处罚金共计 6.24 亿元。

**盘面影响：**淡水河谷溃坝事件持续发酵，短期铁矿石期货将以偏强震荡为主。

## 农产品重点提示

**重点关注：**大豆到港预估。

**交易提示：**2019年1月份国内各港口进口大豆预报到港96船597.3万吨；2月份最新预估400万吨，较上周预估增20万吨；3月份初步预估590万吨，较上周预估增30万吨；4月份初步预估850万吨，较上周持平；5月份初步预估维持910万吨。

**盘面影响：**大豆到港预估不断上调，豆市供给不存在缺口担忧，预期豆一、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：**全国皮棉加工量；棉纱进口情况。

**交易提示：**2018年度棉花加工进度已经进入后期，截止1月27日，完成2018年度加工进度的95.7%，全国皮棉累计加工5161270吨。新疆累计加工5024251吨；兵团企业1529663吨，地方企业3494588吨。据海关，2018年12月中国进口棉纱16万吨，同比少3万吨，近五年历史同期低位。2018年1-12月中国累计进口棉纱207万吨，同比增加10万吨。

**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，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28日，50ETF期权当日成交量认沽认购比为89.14%，较上一交易日92.21%下降3.07个百分点。假期内消息面或影响节后开盘波动率，建议逐步减仓静待春节来临。

(2) 截至2019年1月28日，豆粕期货1905合约平值期权隐含波动率为21.22%，较上一交易日20.96%上升0.26个百分点。孟晚舟事件及刘鹤访美对中美贸易谈判结果影响市场情绪，豆粕短期走势不确定较大，建议暂时观望。

(3) 截至2019年1月28日，白糖期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为15.96%，较上一交易日15.77%上升0.19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：**美国政府重新开门。

**交易提示：**1月26日，特朗普签署结束政府关门的临时支出法案，美国政府在1月28日结束关门，但开支仅能使政府运行至2月15日。然而在被问到特朗普会否准备在三周后再次关闭美国政府时，白宫代理幕僚长认为答案是肯定的。

**盘面影响：**尽管美国政府重新运转，但仍然有三周后再次停摆的可能，这对美元不利，建议美元多头暂时观望。

## 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>

