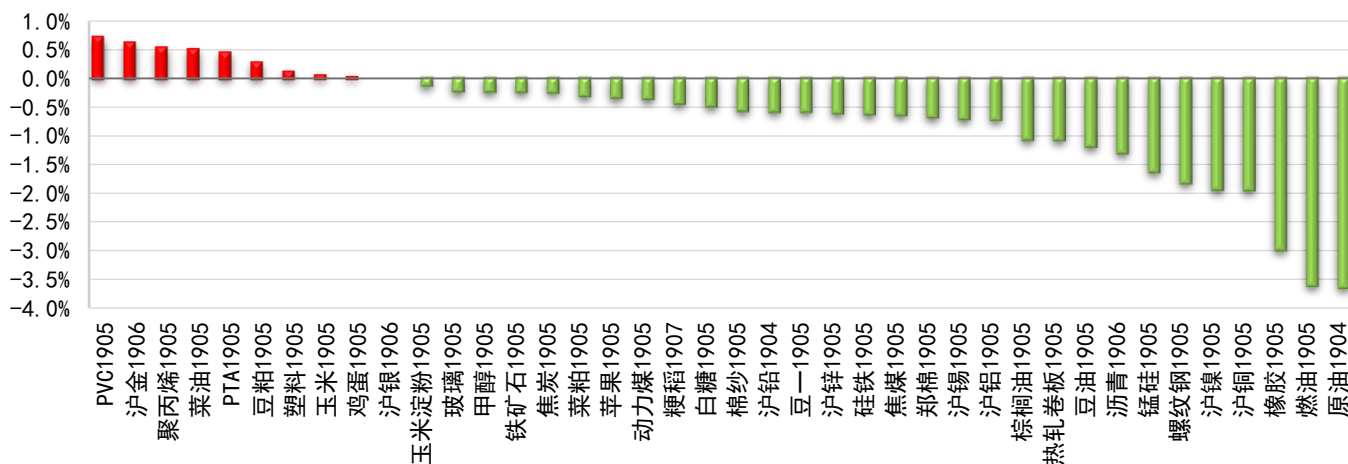


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/3/25 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	1233.0	1610.0	377.0	30.58%
2	玻璃	1286.0	1606.7	320.7	24.94%
3	豆粕	2555.0	2814.0	259.0	10.14%
4	沥青	3316.0	3650.0	334.0	10.07%
5	螺纹钢	3692.0	4030.9	338.9	9.18%
6	玉米淀粉	2279.0	2450.0	171.0	7.50%
7	热轧卷板	3659.0	3870.0	211.0	5.77%
8	焦炭	1973.5	2075.3	101.8	5.16%
9	白糖	5022.0	5250.0	228.0	4.54%
10	动力煤	594.6	620.0	25.4	4.27%
11	聚丙烯	8635.0	9000.0	365.0	4.23%
12	镍	99200.0	103100.0	3900.0	3.93%
13	豆一	3354.0	3475.8	121.8	3.63%
14	硅铁	5938.0	6150.0	212.0	3.57%
15	锌	21695.0	22430.0	735.0	3.39%
16	铁矿石	611.0	627.8	16.8	2.74%
17	棉花	15230.0	15625.0	395.0	2.59%
18	铜	48120.0	49330.0	1210.0	2.51%
19	甲醇	2485.0	2545.0	60.0	2.41%
20	铝	13645.0	13970.0	325.0	2.38%
21	PTA	6384.0	6530.0	146.0	2.29%
22	塑料	8425.0	8600.0	175.0	2.08%
23	锡	146900.0	149250.0	2350.0	1.60%
24	铅	16850.0	17050.0	200.0	1.19%
25	菜籽粕	2214.0	2237.5	23.5	1.06%
26	锰硅	7684.0	7750.0	66.0	0.86%
27	豆油	5440.0	5465.3	25.3	0.46%
28	黄金	288.1	287.2	-0.8	-0.29%
29	白银	3635.0	3619.0	-16.0	-0.44%
30	棕榈油	4426.0	4401.7	-24.3	-0.55%
31	PVC	6435.0	6385.0	-50.0	-0.78%
32	原油	450.2	445.5	-4.7	-1.04%
33	菜籽油	7064.0	6960.0	-104.0	-1.47%
34	天然橡胶	11800.0	11150.0	-650.0	-5.51%
35	玉米	1816.0	1640.0	-176.0	-9.69%
36	鸡蛋	3505.0	3070.0	-435.0	-12.41%
37	苹果	11271.0	9400.0	-1871.0	-16.60%

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	611.0	564.5	530.0	
	焦煤	1610.0	1233.0	1354.0	1323.0	
	焦炭	2075.3	1973.5	1956.5	1902.0	
	锰硅	7750.0	7684.0	7456.0	7000.0	
	硅铁	6150.0	5938.0	6050.0	6010.0	
	螺纹钢	4030.9	3692.0	3461.0	3293.0	
	热轧卷板	3870.0	3659.0	3415.0	3276.0	
贵金属	黄金	287.2	288.1	289.0	290.9	
	白银	3619.0	3612.0	3635.0	3694.0	
非金属建材	PVC	6385.0	6430.0	6435.0	6365.0	
	玻璃	1606.7	1286.0	1276.0	1284.0	
有色	铜	49330.0	48020.0	48120.0	48180.0	
	铝	13970.0	13605.0	13645.0	13685.0	
	锌	22430.0	21865.0	21695.0	21440.0	
	铅	17050.0	16840.0	16850.0	16855.0	
	镍	103100.0	99200.0	99210.0	99150.0	
	锡	149250.0	146900.0	148710.0	149260.0	
能源化工	动力煤	619.0	594.6	588.8	578.2	
	原油	526.0	454.0	450.2	448.6	
	沥青	3650.0	3316.0	3260.0	3228.0	
	甲醇	2545.0	2485.0	2558.0	2600.0	
	聚丙烯	0.0	8635.0	8359.0	8206.0	
	塑料	8600.0	8425.0	8275.0	8195.0	
	天然橡胶	11150.0	11500.0	11800.0	12985.0	
油脂油料	豆一	3475.8	3354.0	3440.0	3381.0	
	豆粕	2814.0	2555.0	2570.0	2614.0	
	菜粕	0.0	2214.0	2210.0	2147.0	
	豆油	5465.3	5440.0	5610.0	5730.0	
	棕榈油	4401.7	4426.0	4690.0	4766.0	
	菜籽油	0.0	7064.0	7080.0	7025.0	
纺织	PTA	6530.0	6384.0	6098.0	5940.0	
	棉花	15618.0	15230.0	15695.0	16090.0	
农副产品	白糖	5250.0	5041.0	5022.0	5039.0	
	鸡蛋	3070.0	3505.0	3542.0	4113.0	
	苹果	8400.0	11271.0	11451.0	7952.0	
玉米	玉米	1640.0	1816.0	1830.0	1839.0	
	玉米淀粉	2450.0	2279.0	2301.0	2343.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：国有企业 1-2 月经营效益。

交易提示：全国国有及国有控股企业 2019 年 1-2 月实现营业总收入 87053 亿元，同比增长 6.3%，实现利润总额 4521 亿元，同比增长 10%。2 月末，国有企业资产负债率 64.4%，降低 0.3 个百分点。

盘面影响：国企经济指标继续增长但增幅回落，减税降费将有助于支持盈利增速企稳。基于国内供给侧结构性改革稳步推进推动及国际货币环境趋向宽松，预期 A 股已见市场底，可于回调后逢低布局股指期货。

油化工重点提示

重点关注：原油产量；原油指数。

交易提示：数据显示，墨西哥 2 月原油产量为 170 万桶/日，1 月为 162 万桶/日；上期所正式对外发布原油期货价格指数，下一步将推进原油 ETF 等创新产品上市。

盘面影响：墨西哥原油产量小幅增加，影响有限；上期所推出原油期货价格指数，逐步体现原油的金融属性。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：社会用电量。

交易提示：近期全国范围气温回升，我们可以直观感受到供暖季结束后用电需求的下降，电厂日耗稍有回落，保持在 65 万吨以上，而库存继续回落，至 1600 万吨以下。当前港口煤炭价格处于持续上涨阶段是市场煤成交依然清淡的主要原因。从全社会用电量的历史数据来看，3-6 月历来是用电淡季，在下游高库存压力下，煤炭价格势必承压。

盘面影响：下游对甲醇价格上涨并不跟进，但考虑到春季检修，不宜过分悲观。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况。

交易提示：昨日上海地区主流资源厂提报价走低 30，报 3860，市场 13 税点的报价 3830，钢厂反馈成交有点差，市场反馈出货也不好。北材资源 16 税点报 3830-3850，13 税点报 3760-3780，较上周五跌了 30-40，成交很差！

盘面影响：现货成交萎靡，螺纹钢预计开启下行。

农产品重点提示

重点关注：马棕油出口；菲律宾暂时禁止进口棕榈油。

交易提示：AmSpec 数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日，棕榈油出口量为 115.8 万吨，较上月同比增加 1.7%，上月棕榈油出口量为 113.8 万吨。菲律宾农业部周五寻求暂时禁止进口印棕油和马棕油，以避免低价棕油冲击当地农户利益。

盘面影响：随着气温回暖，提振市场对棕榈油的消费；且棕榈油和其他油脂价差过大，对棕榈油价格形成支撑。

软商品重点提示

重点关注：美棉签约情况；仓单数量。

交易提示：美棉签约 2018/19 年度美陆地棉 2.83 万吨，装运 7.94 万吨，美棉累计签约进度 89%，装运进度 46%，均稍落后于五年均值。近期内外价差略缩，但进口窗口仍打开。截至 3 月 25 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17225 (+88) 张，有效预报 3884 (+167) 张。注册仓单及预报总量：21109 (+255) 张。

盘面影响：郑棉仓单压力依旧，下游需求进入传统旺季，但纺企补库意愿不强，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 3 月 25 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 97.5%，较上一个交易日 91.85% 下降了 5.65 个百分点。标的价格盘整，而看涨、看跌期权成交量变化显著，建议暂时观望。

(2) 截至 2019 年 3 月 25 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 11.04%，较上一交易日 10.75% 下降 0.29 个百分点。短期回落概率较大波动率下行，建议持有做空波动率头寸。

(3) 截至 2019 年 3 月 25 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 19.78%，较上一交易日 17.95% 上升了 1.83 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 3 月咨商会消费者信心指数（3 月 26 日晚公布）

交易提示：咨商会消费者信心指数自 2018 年 9 月以后出现大幅下滑，连续 4 个月滑落至 1 月的 120.2，随后出现反弹，前值录得 131.4，本次预测值为 132.1，市场预期将继续录得反弹，但幅度很小

盘面影响：如果实际数据好于预期，那么美元将出现短期上涨；如果公布数据弱于市场预期，那么美元将继续下滑。

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>

