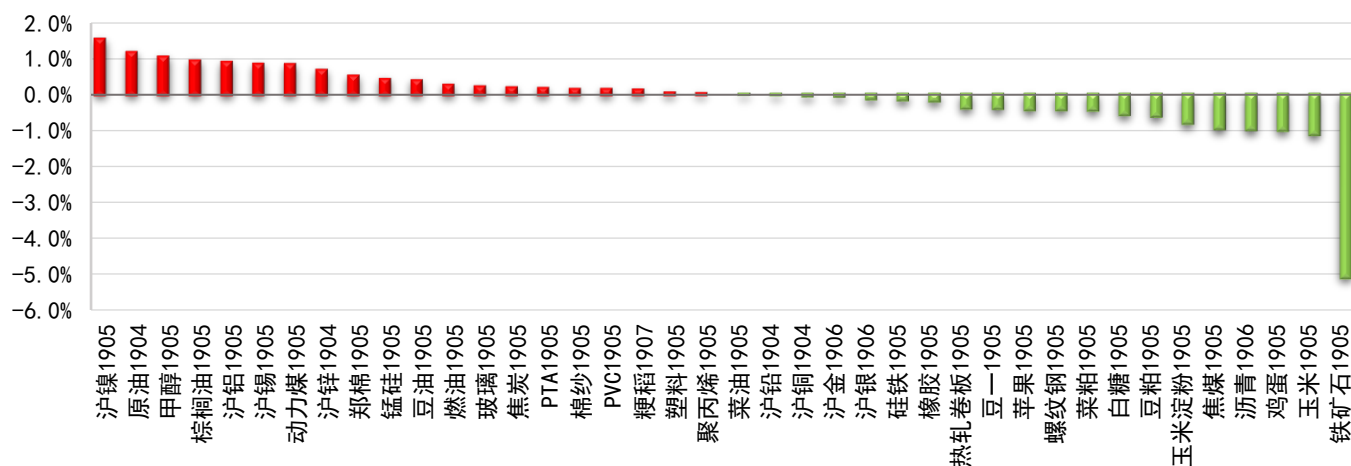


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/3/20 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	1225.0	1620.0	395.0	32.24%
2	玻璃	1280.0	1606.7	326.7	25.52%
3	豆粕	2536.0	2828.0	292.0	11.51%
4	焦炭	1968.0	2178.4	210.4	10.69%
5	沥青	3382.0	3650.0	268.0	7.92%
6	螺纹钢	3777.0	4072.2	295.2	7.81%
7	玉米淀粉	2297.0	2450.0	153.0	6.66%
8	铁矿石	604.5	644.8	40.3	6.66%
9	聚丙烯	8512.0	8950.0	438.0	5.15%
10	热轧卷板	3688.0	3860.0	172.0	4.66%
11	动力煤	596.4	620.0	23.6	3.96%
12	白糖	5110.0	5280.0	170.0	3.33%
13	豆一	3373.0	3475.8	102.8	3.05%
14	塑料	8360.0	8600.0	240.0	2.87%
15	镍	102680.0	105450.0	2770.0	2.70%
16	硅铁	6018.0	6150.0	132.0	2.19%
17	锌	21860.0	22310.0	450.0	2.06%
18	铜	49190.0	50075.0	885.0	1.80%
19	甲醇	2492.0	2535.0	43.0	1.73%
20	棉花	15345.0	15607.0	262.0	1.71%
21	PVC	6270.0	6345.0	75.0	1.20%
22	铝	13795.0	13950.0	155.0	1.12%
23	铅	16875.0	17025.0	150.0	0.89%
24	锡	147980.0	149000.0	1020.0	0.69%
25	PTA	6334.0	6360.0	26.0	0.41%
26	菜籽油	6965.0	6960.0	-5.0	-0.07%
27	黄金	285.6	285.2	-0.4	-0.12%
28	白银	3602.0	3595.0	-7.0	-0.19%
29	菜籽粕	2210.0	2197.5	-12.5	-0.57%
30	锰硅	7796.0	7750.0	-46.0	-0.59%
31	豆油	5558.0	5521.1	-36.9	-0.66%
32	原油	457.5	452.3	-5.2	-1.15%
33	棕榈油	4486.0	4428.3	-57.7	-1.29%
34	天然橡胶	11950.0	11300.0	-650.0	-5.44%
35	鸡蛋	3493.0	3200.0	-293.0	-8.39%
36	玉米	1831.0	1640.0	-191.0	-10.43%
37	苹果	11335.0	8400.0	-2935.0	-25.89%

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	644.8	604.5	596.5	564.0	
	焦煤	1620.0	1225.0	1349.5	1312.0	
	焦炭	2178.4	1968.0	1924.5	1871.5	
	锰硅	7750.0	7796.0	7480.0	7000.0	
	硅铁	6150.0	6018.0	6070.0	6010.0	
	螺纹钢	4072.2	3777.0	3498.0	3320.0	
	热轧卷板	3860	3688.0	3439.0	3289.0	
贵金属	黄金	285.2	285.6	286.6	288.2	
	白银	3595.0	3579.0	3602.0	3657.0	
非金属建材	PVC	6345.0	6270.0	6280.0	6225.0	
	玻璃	1606.7	1280.0	1273.0	1246.0	
有色	铜	50075.0	49070.0	49190.0	49250.0	
	铝	13950.0	13760.0	13795.0	13840.0	
	锌	22310.0	21935.0	21860.0	21685.0	
	铅	17025.0	16880.0	16875.0	16890.0	
	镍	105450.0	102680.0	102630.0	102520.0	
	锡	149000.0	147980.0	149900.0	150350.0	
能源化工	动力煤	620.0	596.4	589.2	578.4	
	原油	529.0	465.5	457.5	457.9	
	沥青	3650.0	3382.0	3338.0	3262.0	
	甲醇	2535.0	2492.0	2564.0	2595.0	
	聚丙烯	10550.0	8512.0	8240.0	8154.0	
	塑料	8600.0	8360.0	8215.0	8155.0	
	天然橡胶	11300.0	11950.0	12240.0	13315.0	
油脂油料	豆一	3475.8	3373.0	3459.0	3388.0	
	豆粕	2510	2536.0	2560.0	2598.0	
	菜粕	2250.0	2210.0	2206.0	2139.0	
	豆油	5521.1	5558.0	5714.0	5830.0	
	棕榈油	4428.3	4486.0	4758.0	4824.0	
	菜籽油	7080.0	6965.0	7025.0	7016.0	
纺织	PTA	6360.0	6334.0	6088.0	5974.0	
	棉花	15606.0	15345.0	15820.0	16195.0	
农副产品	白糖	5280.0	5130.0	5110.0	5104.0	
	鸡蛋	3200.0	3493.0	3547.0	4134.0	
	苹果	8400.0	11335.0	11559.0	8033.0	
玉米	玉米	1640.0	1831.0	1847.0	1863.0	
	玉米淀粉	2450.0	2297.0	2323.0	2361.0	

宏观重点提示

重点关注：中国杠杆率 2018 年以来首次下降。

交易提示：中国社会科学院经济研究所报告显示，2018 年包括居民部门、非金融企业部门和政府部门的实体经济杠杆率由 2017 年的 244.0% 下降到 243.7%，下降了 0.3 个百分点，为 2011 年以来的首次下降。从结构上看，除了居民部门杠杆率上升较快外，非金融企业去杠杆的力度较强，政府部门显性杠杆率略升但隐性债务增速趋缓，金融部门杠杆率进一步下降，结构性去杠杆的特征非常明显。

盘面影响：去杠杆等供给侧改革稳步推进并取得实质进展，经济结构优化，发展可持续性提升。继政策底后，预计股市已见市场底，建议在回调中逢低配置指数期货

油化工重点提示

重点关注：国家八部委发文鼓励甲醇汽车应用

交易提示：国家八部委发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，以加快推动甲醇汽车应用。这将使近年来对甲醇比较大的产业支持政策。预计将会在长期释放一定的甲醇需求增量。

盘面影响：中期内配套政策的落地实施将会给甲醇带来脉冲式的上涨预期，不过短期价格波动还需更多关注在供需面宽松的背景下，受其他能化商品的影响更大。

煤化工重点提示

重点关注：动力煤复产销售不佳。

交易提示：目前，电厂日耗有所回升，保持在 65 万吨以上，而库存继续回落，至 1600 万吨以下。供给上，主产地逐步复产，市场预期偏悲观，下游采购积极性明显转冷，销售状况不佳。不过，近期有 9 省水泥厂采暖错峰停产已经恢复，会一定程度上缓解煤炭需求疲软的情况。

盘面影响：在两方面情绪共同作用下，煤价料将继续保持震荡。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交情况。

交易提示：昨日上海地区主流钢厂资源厂提价报 3900，较前一日的 3880 上涨 20，市场贸易价 3910-3920，据反馈，整体成交比不上前一日。北材资源整体报价比前一日略低 10，目前 3850-3870，成交也是比前一天要差一点。

盘面影响：受 4 月 1 日调降增值税影响，短期供给受到扭曲，预计螺纹钢期货价格有望强势震荡。

农产品重点提示

重点关注：马棕油出口；印度棕榈油进口量。

交易提示：AmSpec 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日，棕榈油出口量为 90.87 万吨，较 2 月同期的 92.98 万吨减少 2.3%。印度炼油协会官员称，2018/19 年度（11 月到次年 10 月）印度的棕榈油进口量可能比上年增长 10.3%，达到 960 万吨。

盘面影响：马来西亚棕榈油出口小幅回落，而印度市场需求受相对低价棕榈油拉动，进口量稳步增长。外盘马棕油价格止跌回升，国内棕榈油消费市场改善，提振国内棕榈油市场。

软商品重点提示

重点关注：江浙棉纺景气情况；仓单数量。

交易提示：据布工厂，织机开机率：3 月 19 日盛泽地区盛泽地区喷水、喷气织机开机率在 9 成左右。“金三”正旺，目前下游采购气氛较为良好，厂家手头多有订单执行，生产积极性较高，市场交投气氛良好。坯布库存：3 月 19 日盛泽地区坯布织造库存为 34-35 天，目前正值“金三”旺季，部分面料较畅销，厂家陆续在发货，近期市场成交气氛继续好转，厂家多有订单执行。截至 3 月 20 日，郑棉仓单情况：注册仓单 17077（-37）张，有效预报 3661（+156）张。注册仓单及预报总量：20738（+119）张。

盘面影响：巨量仓单库存及国储棉轮出的传闻对盘面价格形成压制，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 19 日，50ETF 期权当日成交量认沽认购比为 80.64%，较上一个交易日 83.41% 下降 2.77 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 19 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 13.28%，较上一交易日 13.55% 下降 0.27 个百分点。一次性 304 万吨收储政策利好市场，短期价格得到提振。考虑到下游需求不理想，预估持续走强的概率不高，建议构建卖出宽跨式组合。

(3) 截至 2019 年 3 月 19 日，豆粕期货 1905 合约平值期权隐含波动率为 20.6%，较上一交易日 19.48% 上升 1.12 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 1 月耐用品订单终值

交易提示：美国 1 月耐用品订单经季调调降了 0.1 个百分点，实际为 0.3% 的增长，表现弱于前值 0.4%，为过去三个月的最差表现，在过去六个月中，仅优于 2018 年 10 月的数值，而当时的耐用品订单录得环比 -4.3% 的萎缩。

盘面影响：美国耐用品订单数据表现不佳，可能引起市场对制造业景气度的担忧，而 2019 年 1 月的 PMI 为 56.6，表现尚可，需等待其他数据验证担忧才会给美元带来较大压力。

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>