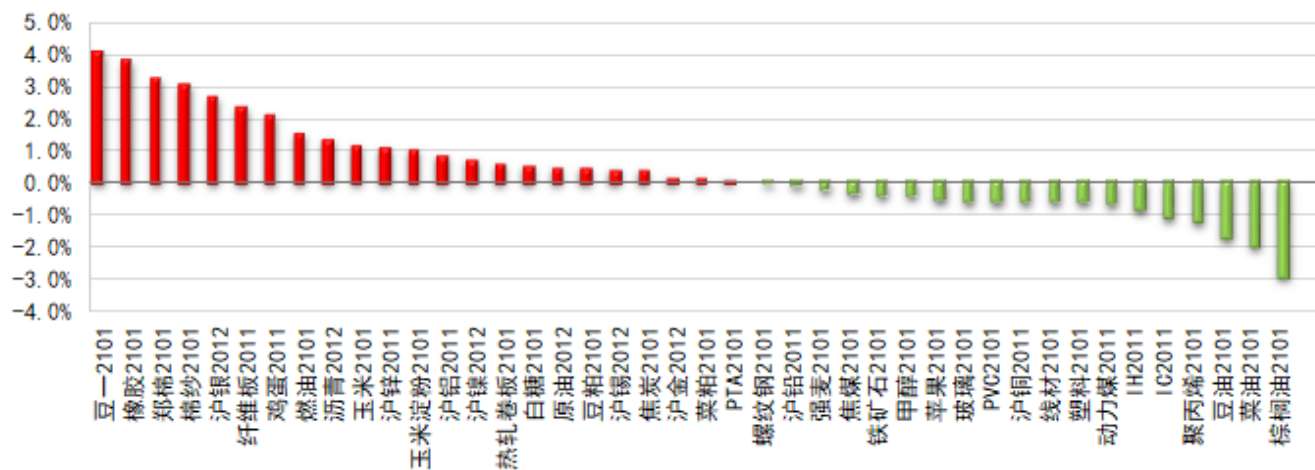


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2020/10/19 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	玻璃	1710.0	1957.0	247.0	14.44%
2	棕榈油	5846.0	6581.7	735.7	12.58%
3	铁矿石	781.0	876.8	95.8	12.26%
4	菜籽油	8922.0	9747.5	825.5	9.25%
5	聚丙烯	7786.0	8400.0	614.0	7.89%
6	螺纹钢	3611.0	3866.0	255.0	7.06%
7	白糖	5308.0	5640.0	332.0	6.25%
8	豆油	6846.0	7270.0	424.0	6.19%
9	塑料	7250.0	7550.0	300.0	4.14%
10	焦炭	2092.5	2178.4	85.9	4.11%
11	热轧卷板	3740.0	3890.0	150.0	4.01%
12	玉米淀粉	2916.0	3020.0	104.0	3.57%
13	PVC	6820.0	7040.0	220.0	3.23%
14	豆粕	3258.0	3344.6	86.6	2.66%
15	动力煤	592.0	607.0	15.0	2.53%
16	镍	119430.0	121200.0	1770.0	1.48%
17	中证500	6281.6	6358.3	76.7	1.22%
18	铝	14800.0	14940.0	140.0	0.95%
19	铜	51170.0	51600.0	430.0	0.84%
20	沪深300	4731.6	4755.5	23.9	0.50%
21	锌	19325.0	19410.0	85.0	0.44%
22	上证50	3341.0	3354.3	13.3	0.40%
23	铅	14420.0	14450.0	30.0	0.21%
24	原油	271.6	271.4	-0.2	-0.08%
25	棉花	14935.0	14923.0	-12.0	-0.08%
26	黄金	404.9	404.4	-0.5	-0.12%
27	锡	146990.0	146000.0	-990.0	-0.67%
28	焦煤	1327.5	1310.0	-17.5	-1.32%
29	沥青	2436.0	2400.0	-36.0	-1.48%
30	白银	5239.0	5101.0	-138.0	-2.63%
31	硅铁	5940.0	5775.0	-165.0	-2.78%
32	天然橡胶	14075.0	13650.0	-425.0	-3.02%
33	菜籽粕	2493.0	2413.3	-79.7	-3.20%
34	甲醇	2042.0	1962.5	-79.5	-3.89%
35	PTA	3600.0	3430.0	-170.0	-4.72%
36	锰硅	6214.0	5900.0	-314.0	-5.05%
37	鸡蛋	3571.0	3270.0	-301.0	-8.43%
38	玉米	2589.0	2280.0	-309.0	-11.94%
39	豆一	4816.0	4222.1	-593.9	-12.33%
40	苹果	8173.0	6000.0	-2173.0	-26.59%

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	876.8	781.0	763.0	729.5	
	焦煤	1310.0	1327.5	1302.5	1236.0	
	焦炭	2178.4	2092.5	2055.5	1904.5	
	锰硅	5900.0	7000.0	6214.0	6218.0	
	硅铁	5775.0	6010.0	5960.0	5940.0	
	螺纹钢	3866.0	3611.0	3490.0	3492.0	
	热轧卷板	3900.0	3740.0	3657.0	3602.0	
贵金属	黄金	404.4	404.9	406.9	408.9	
	白银	5218.0	5239.0	5256.0	5270.0	
非金属建材	PVC	7040.0	6820.0	6720.0	6570.0	
	玻璃	1957.0	1751.0	1710.0	1618.0	
有色	铜	51600.0	51170.0	51190.0	51220.0	
	铝	15060.0	14800.0	14550.0	14370.0	
	锌	19410.0	19325.0	19190.0	19095.0	
	铅	14450.0	14420.0	14360.0	14350.0	
	镍	121200.0	119430.0	119510.0	119430.0	
	锡	146000.0	146840.0	146990.0	147110.0	
能源化工	动力煤	607.0	592.0	590.6	584.2	
	原油	620.5	258.8	271.6	281.5	
	沥青	2400.0	2436.0	2470.0	2530.0	
	甲醇	1962.5	2042.0	2074.0	2083.0	
	聚丙烯	9450.0	7786.0	7725.0	7587.0	
	塑料	7550.0	7250.0	7230.0	7210.0	
	天然橡胶	13650.0	14075.0	13855.0	13730.0	
油脂油料	豆一	4222.1	4816.0	4801.0	4855.0	
	豆粕	3344.6	3258.0	3089.0	3083.0	
	菜粕	2420.0	2493.0	2490.0	2528.0	
	豆油	7242.6	6846.0	6640.0	6504.0	
	棕榈油	6581.7	5846.0	5800.0	5622.0	
	菜籽油	9747.5	9495.0	8922.0	8350.0	
纺织	PTA	3430.0	3600.0	3698.0	3798.0	
	棉花	14421.0	14935.0	15075.0	15260.0	
农副产品	白糖	5640.0	5308.0	5249.0	5285.0	
	鸡蛋	3270.0	3571.0	3836.0	4075.0	
	苹果	6900.0	7725.0	8173.0	8459.0	
玉米	玉米	2320.0	2589.0	2595.0	2604.0	
	玉米淀粉	3100.0	2916.0	2930.0	2945.0	
股指期货	IF	4755.5	4731.6	4707.6	4649.6	
	IH	3354.3	3341.0	3326.0	3300.4	
	IC	6358.3	6213.0	6281.6	6032.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：新冠疫情。

宏观新闻：1、中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期增 5.8%，前值增 5.6%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.2%。9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。中国 9 月份社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期增 1.6%，前值增 0.5%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。前三季度全国网上零售额同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，1-8 月为下降 0.3%；其中，民间固定资产投资下降 1.5%，1-8 月为下降 2.8%。中国 1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%，1-8 月为增 4.6%；其中，住宅投资增长 6.1%，增速提高 0.8 个百分点。1-9 月商品房销售面积同比下降 1.8%，1-8 月为下降 3.3%；商品房销售额同比增 3.7%，1-8 月为增 1.6%。统计局：前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计今年四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前的态势。2、国务院副总理刘鹤在 2020 世界 VR 产业大会云峰会开幕式上致辞：加快推进 VR 产业高质量发展，新型基础设施是虚拟现实产业发展的重要支撑；要统筹推进新型基础设施建设，以 5G、物联网、工业互联网等为代表的通信网络基础设施；以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施；要深化制造、教育、医疗、健康、文化娱乐、商贸物流等重点行业和特色领域的应用场景探索。3、央行最新数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。今年结构性存款 1-4 月连续回升后，至 4 月末达到历史峰值。不过 5 月后连续 5 个月下降，主要因为监管部门要求商业银行压缩结构性存款。4、中国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨；主要秋粮作物总体长势较好，秋粮有望再获丰收。三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28%。

油化工重点提示

重点关注：全球范围的工业恢复与经济恢复。

交易提示：OPEC 表示，需求依旧是重要影响因素。OPEC+ 可能推迟在 1 月份的 200 万桶/日增产计划，但阿联酋与俄罗斯表示 1 月份会按计划增产。

盘面影响：在疫苗逻辑提振市场前，NYMEX 轻质原油可能在 39-41 美元/桶。疫情是原油价格的决定因素，OPEC+ 在 2019 年全年，才将减产上升至 2.1% 的产量，但在 2020 年，OPEC+ 现在减产了 7.7% 的产量以支持油价。疫情的复苏与需求的停滞，可能油价在较长的时间内都无法上涨。

有色金属重点提示

重点关注：旺季到来后供需关系验证。

交易提示：中国 9 月份原铝产量 316 万吨，同比增长 7.9%；中国 1-9 月份原铝产量 2745 万吨，同比增长 2.8%。10 月 19 日，各个主要消费地需求力度尚可，SMM 统计国内电解铝社会库存 70.3 万吨，较 10 月 15 日下降 1.6 万吨。

盘面影响：Rio Tinto 10 月 16 日说，由于市场状况改善，今年第三季度原铝作为增值产品销售的比例从今年上半年的 40% 增加到 45%。在季度生产报告中表示：“汽车行业持续复苏，支撑了对增值铝产品的部分需求，但仍低于 covid -19 前的全球水平。”这家国际金属和矿业公司表示，2019 年第三季度，其 52% 的原铝以 VAP 形式出售。在第二季报告中，里约热内卢 Tinto 表示，其部分 VAP 产量已被标准 P1020 钢锭产品取代，以应对市场需求的转变和汽车行业需求的下降。旺季可能已经到来。社融与 M2 剪刀差指引出现拐点。预计电解铝将以电解利润 1500-2000 为中枢波动。

黑色金属重点提示

重点关注：废钢消耗情况。

交易提示：截止 10 月 15 日本周我的钢铁 61 家钢厂废钢日均到货量 3602.5 吨，较上周增 59.87%；日均消耗量 3444.67 吨，较上周增 2.49%。

盘面影响：钢铁供给有所下降，市场情绪转淡，钢铁震荡为主。

农产品重点提示

重点关注：美国农业部周度出口销售报告；隐含波动率。

交易提示：

- (1) 据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 8 日的一周，中国（大陆地区买家）净买入 159.3 万吨美国大豆，作为对比，前一周净买入 153.8 万吨。
- (2) 截至 2020 年 10 月 19 日，玉期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 19.95%，较上一个交易日 18.19%，上升了 1.76 个百分点。玉米基本面强势，建议短期构建牛市价差。
- (3) 截至 2020 年 10 月 19 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 36.36%，较上一交易日 28.99%，上升了 7.37 个百分点。豆粕波动率扩大，建议短期构建买入跨式期权，做多波动率。

盘面影响：美豆对华出口强劲，美国国内压榨需求旺盛，叠加巴西播种进度缓慢，驱动美豆价格继续上涨，拉动国内豆粕价格走强。

软商品重点提示

重点关注：籽棉收购价格；新疆棉花购销。

交易提示：数据整理，10月19日因衣分、区域和采摘方式不同，新疆籽棉收购价在5.2-8.44元/公斤，新疆手摘棉：籽棉收购均价在6.73元/公斤，环比-0.41，报价区间5.2-8元/公斤；新疆机采棉：籽棉收购均价在6.87元/公斤，环比+0.33，报价区间5.72-8.44元/公斤；籽棉折皮棉：新疆籽棉39衣分折皮棉机采棉均价在14916元/吨，环比+349元/吨。截至10月18日，全国累计收购皮棉307.9万吨，加工83.6万吨，检验50.8万吨，其中新疆地区收购295.5万吨，加工82.7万吨，检验50.8万吨。

盘面影响：宏观宽松，下游订单回暖，行业景气度回升，表现强势，不易追高，建议观望。

期权重点提示

重点关注：认沽认购比。

交易提示：

今日上证综指下跌0.71%，近30日涨跌幅1.23%，市盈率为14倍，市净率为1.51倍。

今日上证50下跌0.76%，股指期货主力合约下跌0.8%，基差为-13.31，基差变化为-1.14，成交量变化为-18%，持仓量变化为16%。

今日沪深300下跌0.75%，股指期货主力合约下跌0.75%，基差为-23.89，基差变化为-48.16，成交量变化为-20%，持仓量变化为9%。

今日中证500下跌1.09%，股指期货主力合约下跌1.17%，基差为-76.72，基差变化为-4.04，成交量变化为-22%，持仓量变化为10%。

上证50ETF期权波动率为25.89%，变动幅度为-3.19%。成交量认沽认购比为123.12%，变动幅度为-30.39%。

外汇重点提示

重点关注：美国9月新屋开工（10月20日晚公布）。

交易提示：美国新屋开工在4月录得环比-30.2%的低点后持续三个月快速回升，但前值重回衰退，环比下滑5.1%，本次预测值为2.8%，市场预期新屋开工将较上月有所增加，但增量不大。

盘面影响：美联储将通胀目标调整为区间管理，为更长时间保持低息刺激增长做好了战略铺垫，中期会导致美元贬值压力增加，但短期内美元存在反弹可能；目前选情是左右“大选月”行情的主要推手，方向性行情需在大选前景明朗后才会出现。

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>

