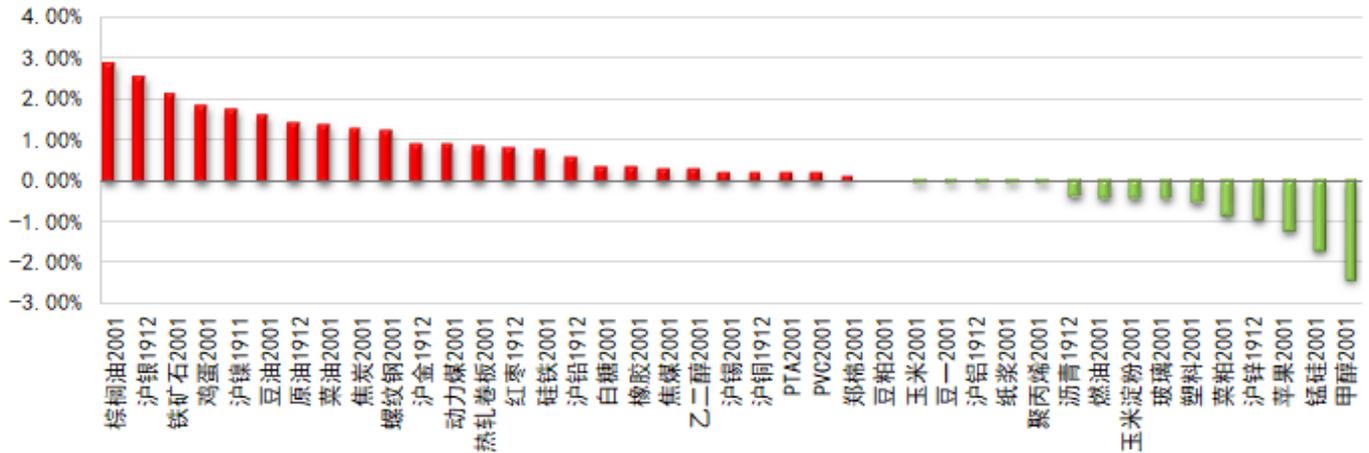


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/10/25 15:00

国内主要大宗商品基差率

螺纹钢	3344.0	3783.5	439.5	13.14%
玉米淀粉	2185.0	2470.0	285.0	13.04%
鸡蛋	4777.0	5330.0	553.0	11.58%
铁矿石	634.5	697.8	63.3	9.97%
焦炭	1793.5	1972.2	178.7	9.96%
沥青	2978.0	3250.0	272.0	9.13%
聚丙烯	8085.0	8800.0	715.0	8.84%
白糖	5523.0	5980.0	457.0	8.27%
锰硅	6304.0	6750.0	446.0	7.07%
豆粕	3046.0	3237.4	191.4	6.28%
焦煤	1257.5	1335.0	77.5	6.16%
苹果	7903.0	8390.0	487.0	6.16%
玻璃	1505.0	1582.0	77.0	5.12%
热轧卷板	3360.0	3510.0	150.0	4.46%
原油	451.7	469.8	18.1	4.00%
豆一	3396.0	3525.8	129.8	3.82%
菜籽油	7277.0	7512.5	235.5	3.24%
镍	133340.0	135850.0	2510.0	1.88%
铝	13805.0	14000.0	195.0	1.41%
塑料	7305.0	7400.0	95.0	1.30%
动力煤	560.0	566.0	6.0	1.07%
硅铁	5810.0	5850.0	40.0	0.69%
菜籽粕	2349.0	2363.3	14.3	0.61%
锌	18675.0	18780.0	105.0	0.56%
PTA	4914.0	4925.0	11.0	0.22%
棉花	12775.0	12791.0	16.0	0.13%
PVC	6340.0	6345.0	5.0	0.08%
锡	138200.0	138000.0	-200.0	-0.14%
铜	47390.0	47220.0	-170.0	-0.36%
铅	16750.0	16650.0	-100.0	-0.60%
甲醇	2078.0	2065.0	-13.0	-0.63%
棕榈油	5068.0	5028.3	-39.7	-0.78%
黄金	344.7	339.9	-4.7	-1.37%
豆油	6186.0	6055.8	-130.2	-2.10%
白银	4418.0	4267.0	-151.0	-3.42%
玉米	1828.0	1760.0	-68.0	-3.72%
天然橡胶	11855.0	11150.0	-705.0	-5.95%

国内主要大宗商品近远月市场结构

V	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	697.8	570.0	634.5	681.0	
	焦煤	1335.0	1257.5	1165.0	1190.0	
	焦炭	1972.2	1765.0	1793.5	1739.0	
	锰硅	6750.0	6202.0	6204.0	6202.0	
	硅铁	5850.0	5748.0	#N/A	5782.0	
	螺纹钢	3783.5	5748.0	3344.0	3108.0	
	热轧卷板	3510.0	3238.0	3360.0	3142.0	
贵金属	黄金	343.8	344.7	346.4	348.0	
	白银	4383.0	4418.0	4444.0	4470.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6340.0	6240.0	6225.0	
	玻璃	1715.7	1505.0	1426.0	1395.0	
有色	铜	47220.0	47320.0	47390.0	47430.0	
	铝	14000.0	13885.0	13805.0	13770.0	
	锌	18780.0	18680.0	18675.0	18690.0	
	铅	16650.0	16780.0	16750.0	16735.0	
	镍	135850.0	133340.0	131300.0	130170.0	
	锡	138000.0	139230.0	138200.0	138350.0	
能源化工	动力煤	565.0	560.0	553.0	549.8	
	原油	572.0	446.9	451.7	446.8	
	沥青	3250.0	2978.0	2904.0	2810.0	
	甲醇	2065.0	2078.0	2117.0	2148.0	
	聚丙烯	9550.0	8085.0	7709.0	7586.0	
	塑料	7400.0	7305.0	7215.0	7185.0	
	天然橡胶	11150.0	11855.0	12050.0	12175.0	
油脂油料	豆一	3525.8	3396.0	3649.0	3734.0	
	豆粕	3236.6	3046.0	2927.0	2964.0	
	菜粕	#N/A	2349.0	2399.0	2414.0	
	豆油	6205.8	6186.0	6134.0	6122.0	
	棕榈油	5168.3	5068.0	5318.0	5258.0	
	菜籽油	#N/A	7252.0	7210.0	7239.0	
纺织	PTA	4940.0	4914.0	4884.0	4918.0	
	棉花	12791.0	12775.0	12990.0	13270.0	
农副产品	白糖	5980.0	5523.0	5404.0	5426.0	
	鸡蛋	5330.0	5239.0	4777.0	4043.0	
	苹果	8930.0	8146.0	7903.0	7894.0	
玉米	玉米	1760.0	1828.0	1856.0	1906.0	
	玉米淀粉	FALSE	2185.0	2264.0	2334.0	

备注：红色为主力合约

宏观重点提示

重点关注：贸易谈判。

交易提示：中国 9 月规模以上工业企业实现利润总额 5755.8 亿元，同比下降 5.3%，降幅比 8 月份扩大 3.3 个百分点。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45933.5 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1-8 月份扩大 0.4 个百分点。

盘面影响：2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%；其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势；9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、销售增长放缓等因素影响。预计 A 股已见市场底，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：中美贸易争端。

交易提示：美国贝克休斯石油钻井数下降 17 座至 696 座，总钻井数下降 21 座至 830 座。CFTC 原油投机净持仓增加 9.3 张至 366.2 千张。对中美贸易协定的乐观情绪，美国原油库存下降以及 OPEC 坑内采取的扩大减产的行动，超过了对整体经济增长不断放缓的担忧。

盘面影响：中美贸易争端导致的需求疲软是当前油价的焦点。由于下半年美国二叠纪盆地至墨西哥湾沿岸港口的管道超过原油产量，二叠纪 Midland 盆地至休斯顿的 15 美元/桶卡车运输价差会被替换成更廉价的管道运输成本，由于管道产量当前短暂的超过原油产量，管道服务商间的价格战可能使管道运费下调至 2.5-6 美元/桶。二叠纪盆地运营商对冲 WTI 的价格是 55 美元/桶附近。美国 WTI 产量增长的分界线可能是 47-50 美元/桶。考虑 7%的垃圾债券违约率与由于投资者压力转向盈利而不是产量增长，美国页岩产量大幅增长需要 WTI 在 2-3 个月保持在 57 美元/桶以上。价格区间继续下滑需要在美国页岩生产商破产与重组整合后。

煤化工重点提示

重点关注：库存情况。

交易提示：甲醇检修的装置集中复产，开工率升至 71.29%。企业库存连续两周上升，导致西北现货价格大幅回落。进口方面，进口量依然维持较高水平，且去库存不及预期。需求方面 MTO 端负荷整体较好，检修较少，需求稳定。传统需求整体开工一般，醋酸后期无明确检修计划，可能继续维持开工高位。

盘面影响：开工持续升高产地继续累库，需求暂时稳定，库存释放途径有限。

黑色金属重点提示

重点关注：现货成交。

交易提示：上周五上海地区主流钢厂资源价格稳中有涨 20，报价 3620-3640，成交有放量。三线资源早盘持稳 3590-3610，低价资源成交不错，午后价格回涨 20 左右，目前 3610-3630，全天成交尚可。

盘面影响：现货成交反复，螺纹钢价格中期向下方向明确。

农产品重点提示

重点关注：马棕油出口数据；认沽认购比；隐含波动率。

交易提示：

(1) 据船运调查机构 SGS 周五报告称，马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 120.2 万吨=吨，较前月同期增加 9.0%。

(2) 截至 2019 年 10 月 25 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 11.71%，较上一交易日 11.01%，上升了 0.70 个百分点。玉米基本面弱势难改，建议短期构建熊市价差。

(3) 截至 2019 年 10 月 25 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 15.62%，较上一交易日 12.52%，上升了 3.10 个百分点。豆粕延续震荡偏强，建议短期构建牛市价差。

盘面影响：马棕油出口数据强劲，生物柴油政策刺激产区消费，叠加其他油脂走强，提振棕榈油市场延续偏强走势。

软商品重点提示

重点关注：中国棉花购销周报。

盘面影响：截至 2019 年 10 月 25 日，全国新棉采摘进度为 67.0%，同比下降 3.2 个百分点，较过去四年均值下降 7.1 个百分点，其中新疆采摘进度为 66.3%；全国交售率为 79.9%，同比提高 8.2 个百分点，较过去四年均值提高 5.9 个百分点，其中新疆交售率为 87.1%。

操作建议：籽棉收购价格回升，国内棉花目前基本面依然很弱，建议逢高短空。

期权重点提示

重点关注：认沽认购比。

交易提示：

今日上证综指上涨 0.48%，近 30 日涨跌幅-1.21%，市盈率为 13.75 倍，市净率为 1.42 倍，股息率为 2.33%。

今日上证 50 上涨 0.27%，近 30 日涨跌幅 0.96%，市盈率为 10.49 倍，市净率为 1.23 倍，股息率为 2.99%。

今日沪深 300 上涨 0.67%，近 30 日涨跌幅-0.51%，市盈率为 12.97 倍，市净率为 1.49 倍，股息率为 2.4%。

今日中证 500 上涨 0.73%，近 30 日涨跌幅-4.12%，市盈率为 24.05 倍，市净率为 1.82 倍，股息率为 1.4%。

50 期权成交量认沽认购比为 0.88。

外汇重点提示

重点关注：美国 9 月耐用品订单。

交易提示：美国 9 月耐用品订单录得-1.1%，远低于前值的 0.2%，以及市场预期的为-0.8%，随后周五的密歇根大学消费者信心指数终值修正为 95.5，低于初值的 96。

盘面影响：数据的疲软并未给美元带来多大的压力，其主要原因是欧央行利率决议及随后的新闻发布会上的鸽派表态，欧元走软推升美元抵消了下行压力，预计此后欧元会长期弱于美元，一定程度上限制美元的下行幅度。

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。

如遵循原本文义的引用、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>

