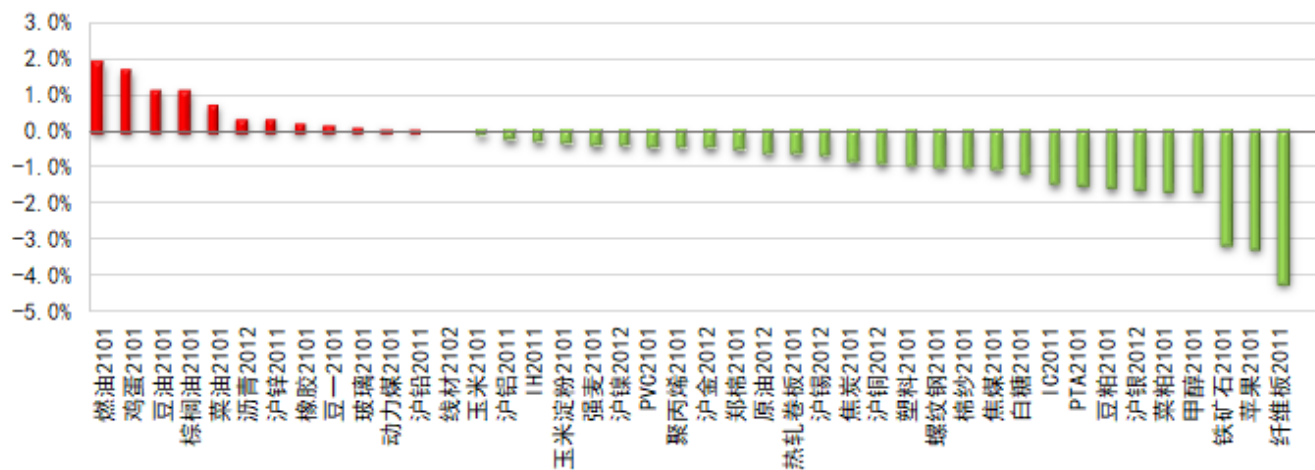


国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2020/10/23 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	1707.0	1970.0	263.0	15.41%
2	铁矿石	771.5	873.8	102.3	13.25%
3	玉米淀粉	2886.0	3150.0	264.0	9.15%
4	聚丙烯	7743.0	8400.0	657.0	8.49%
5	螺纹钢	3616.0	3886.6	270.6	7.48%
6	白糖	5246.0	5610.0	364.0	6.94%
7	棕榈油	6076.0	6466.7	390.7	6.43%
8	菜籽油	9107.0	9627.5	520.5	5.72%
9	焦炭	2118.5	2229.9	111.4	5.26%
10	塑料	7195.0	7550.0	355.0	4.93%
11	PVC	6710.0	7040.0	330.0	4.92%
12	动力煤	573.2	598.0	24.8	4.33%
13	豆粕	3233.0	3369.7	136.7	4.23%
14	热轧卷板	3785.0	3920.0	135.0	3.57%
15	豆油	7108.0	7320.0	212.0	2.98%
16	棉花	14425.0	14643.0	218.0	1.51%
17	铝	14725.0	14930.0	205.0	1.39%
18	原油	265.3	268.7	3.4	1.27%
19	中证500	6168.8	6213.3	44.5	0.72%
20	镍	119840.0	120700.0	860.0	0.72%
21	铜	51950.0	52210.0	260.0	0.50%
22	铅	14480.0	14550.0	70.0	0.48%
23	锌	19870.0	19960.0	90.0	0.45%
24	沪深300	4711.0	4718.5	7.5	0.16%
25	锡	146110.0	146000.0	-110.0	-0.08%
26	上证50	3350.2	3346.6	-3.6	-0.11%
27	黄金	403.6	402.7	-0.8	-0.21%
28	焦煤	1346.5	1340.0	-6.5	-0.48%
29	白银	5205.0	5146.0	-59.0	-1.13%
30	沥青	2428.0	2400.0	-28.0	-1.15%
31	硅铁	5844.0	5775.0	-69.0	-1.18%
32	菜籽粕	2479.0	2443.3	-35.7	-1.44%
33	锰硅	6032.0	5900.0	-132.0	-2.19%
34	甲醇	2055.0	2010.0	-45.0	-2.19%
35	PTA	3540.0	3410.0	-130.0	-3.67%
36	天然橡胶	14840.0	14175.0	-665.0	-4.48%
37	玉米	2572.0	2320.0	-252.0	-9.80%
38	豆一	4734.0	4222.1	-511.9	-10.81%
39	苹果	7706.0	6000.0	-1706.0	-22.14%
40	鸡蛋	4075.0	3100.0	-975.0	-23.93%

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	873.8	771.5	751.5	718.5	
	焦煤	1340.0	1346.5	1315.5	1293.0	
	焦炭	2229.9	2118.5	2064.0	1908.0	
	锰硅	5900.0	7000.0	6032.0	6058.0	
	硅铁	5775.0	6010.0	5894.0	5844.0	
	螺纹钢	3886.6	3616.0	3501.0	3500.0	
	热轧卷板	3920.0	3785.0	3693.0	3636.0	
贵金属	黄金	402.7	403.6	405.4	407.4	
	白银	5174.0	5205.0	5222.0	5233.0	
非金属建材	PVC	7040.0	6710.0	6600.0	6470.0	
	玻璃	1970.0	1758.0	1707.0	1618.0	
有色	铜	52210.0	51920.0	51950.0	52000.0	
	铝	14940.0	14725.0	14470.0	14265.0	
	锌	19960.0	19870.0	19785.0	19710.0	
	铅	14550.0	14480.0	14380.0	14355.0	
	镍	120700.0	119840.0	119770.0	119800.0	
	锡	146000.0	145890.0	146110.0	146170.0	
能源化工	动力煤	598.0	595.0	584.2	573.2	
	原油	609.5	265.3	275.1	286.5	
	沥青	2400.0	2428.0	2444.0	2512.0	
	甲醇	2010.0	2055.0	2080.0	2093.0	
	聚丙烯	9450.0	7743.0	7691.0	7538.0	
	塑料	7550.0	7195.0	7160.0	7160.0	
	天然橡胶	14175.0	14840.0	14720.0	14585.0	
油脂油料	豆一	4222.1	4734.0	4750.0	4805.0	
	豆粕	3369.7	3233.0	3052.0	3061.0	
	菜粕	2443.3	2479.0	2480.0	2508.0	
	豆油	7352.1	7108.0	6836.0	6654.0	
	棕榈油	6466.7	6076.0	6016.0	5760.0	
	菜籽油	9627.5	9551.0	9107.0	8503.0	
纺织	PTA	3410.0	3540.0	3648.0	3746.0	
	棉花	14643.0	14425.0	14550.0	14785.0	
农副产品	白糖	5610.0	5246.0	5189.0	5230.0	
	鸡蛋	3100.0	3547.0	3857.0	4075.0	
	苹果	6900.0	7706.0	7761.0	8001.0	
玉米	玉米	2320.0	2572.0	2570.0	2576.0	
	玉米淀粉	3150.0	2886.0	2901.0	2928.0	
股指期货	IF	4718.5	4711.0	4689.6	4630.8	
	IH	3346.6	3350.2	3333.8	3307.4	
	IC	6213.3	6105.6	6168.8	5944.4	

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、六部委联合发布《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》，继续推进减税降费，进一步降低用能用电成本，深入推进物流降成本；促进民营企业数字化转型，加大对民营企业信贷支持力度，支持开展信用融资，拓展贷款抵押质押物范围，拓展民营经济直接融资渠道，创新信贷风险政府担保补偿机制。2、监管首提新三板精选层再融资制度建设。证监会新闻发言人高莉表示，将进一步深化新三板改革，优化公开发行审核机制，在精选层推出再融资制度，研究推出可转债，进一步畅通公募基金等长期资金入市渠道，促进市场功能更好发挥。3、央行拟修改《中国人民银行法》，将“促进金融服务实体经济”明确写入立法目的，建立货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，完善货币政策工具箱，适度增加货币政策工具的灵活性，保证货币政策调控科学合理有效。加大对金融违法行为处罚力度，规定对情节严重违法行为可以加重处罚，罚款上限提高至二千万元。4、人社部印发《关于支持海南自由贸易港人力资源和社会保障事业创新发展的实施意见》，将海南全省纳入养老保险第三支柱个人养老金先期实施范围，加大对海南企业养老保险补助资金的支持力度。推进海口、三亚一园两区国家级人力资源服务产业园建设。支持三亚筹建“中国海南旅游人才市场”。5、外汇局：正在研究有关 QFLP 试点改革方案，进一步拓展投资范围，简化登记手续，便利资金汇兑，探索私募股权投资基金跨境投融资管理模式，放宽境内机构和个人海外投资也在考虑之中。6、财政部副部长邹加怡：全球为了应对疫情，截至今年9月11日，财政刺激政策接近12万亿美元，各国平均赤字率将比去年上升9个百分点。一些新兴市场和低收入国家的债务规模攀升，主权信用评级面临下调，债务可持续性压力凸显。明年全球经济可能加快复苏，金融领域容易出现自我循环，放大杠杆泡沫这样的情况，因此需要适时调整金融监管政策，平衡好金融科技与金融安全的关系，疫情倒逼数字经济加快发展，区块链、云计算、大数据、人工智能技术在金融领域广泛应用，传统金融业态正在被重塑。7、央行副行长范一飞：统筹布局新基建金融工作，既要高质量推进数字金融基础设施建设，也要强化对新基建的金融支持；加快优化金融业栽培布局体系，传统技术架构向开放型分布式方向转型升级；在助产业方面围绕新基建资金需求优化信贷模式，通过债权股权供应链、再融资等方式，丰富资本市场工具，延伸服务新基建的业务链条来有效推动更多的社会资本投向新基建。8、“金九银十”期间，受下游基建、房地产行业开工率提升影响，水泥行业产销两旺。从统计局发布数据看，9月全国水泥总产量达23341万吨，同比增长6.4%，前9个月水泥生产量达167627万吨，超过市场预期。销量方面，头部企业前9个月销量普遍同比增长。

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：贝克休斯美国油气钻井数增加5座至287座。CFTC原油投机净持仓增加17.5千张至490.3千张。9月份的原油进口数据显示，巴西成为中国第三大原油进口国，来自中国的采购占了巴西原油出口的70%。利比

亚的原油产量预计在未来 4 周达到 100 万桶/日。加拿大阿尔伯塔省的原油产量限制会在 12 月份提前结束。该省 16% 的产量处于离线状态。

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。疫情阻止了原油需求的复苏，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：美国大选。

交易提示：ICSG 发布了其对 2020-21 年铜市场的预测，并预计今年将是全球铜矿产量连续第二年下降。在 2019 年下降 0.2% 之后，ICSG 预计，全球铜矿产量今年将下降约 1.5%，明年将增长约 4.5%。这一预测与 BMO 资本市场的估计一致，2020 年全球铜矿产量将下降 1.7%，2021 年将上升 4.1%。

盘面影响：据 SMM 调研了解，本周五（10 月 23 日）上海保税区铜库存环比上周（10 月 16 日）增加 1.6 万吨至 34.6 万吨，库存连续第十二周增长。支持本轮铜走牛的因素正在逐渐减弱。短期来看，铜价缺乏驱动因子，延续区间震荡走势的可能性较大。美国大选后，铜价可能更加明朗化。

黑色金属重点提示

重点关注：高炉开工情况。

交易提示：本周 247 家钢厂高炉：开工率 88.28%，环比上周减 0.13%，同比去年同期增 5.60%；高炉炼铁产能利用率 92.34%，环比减 0.57%，同比增 9.57%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比减 0.87%；日均铁水产量 245.79 万吨，环比减 1.51 万吨，同比增 25.47 万吨。

盘面影响：铁水产量边际放开，市场情绪相对偏弱，关注钢铁利润走扩。

农产品重点提示

重点关注：巴西大豆播种进度；隐含波动率。

交易提示：

- （1）据咨询机构 Safras & Mercado 的数据显示，截至上周五（10 月 16 日），巴西 2020/21 年度大豆播种工作已经完成了 6.1%，相比之下，上年同期为 19.5%，平均进度为 17.3%。
- （2）截至 2020 年 10 月 22 日，玉期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 18.85%，较上一个交易日 18.54%，上升了 0.31 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 22 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 29.30%，较上一交易日 26.83%，上升了 2.47 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：巴西大豆产区天气干旱，播种进度严重滞后，预计明年初的大豆收获时间将晚于正常，减产预期刺激市场看涨情绪。

软商品重点提示

重点关注：新疆籽棉收购价格；棉花公检量。

交易提示：10月23日新疆阿克苏40衣分机采棉报价6.85(+0.03)元/公斤，折皮棉价14717(+77)元/吨；喀什40衣分机采棉报价7.05(+0.05)元/公斤，折皮棉价15230(+128)元/吨。截止到2020年10月25日，全国累计检验4101233包，共92.7316万吨，其中新疆检验量为4086432包，共92.3995万吨；内地检验量为14801包，共3321.2173吨。

盘面影响：籽棉收购价格继续上行，盘面波动加大，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：

今日上证综指下跌1.04%，近30日涨跌幅-0.13%，市盈率为13.8倍，市净率为1.49倍。

今日上证50下跌0.68%，股指期货主力合约下跌0.29%，基差为3.59，基差变化为13.32，成交量变化为-13%，持仓量变化为10%。

今日沪深300下跌1.24%，股指期货主力合约下跌0.84%，基差为-7.49，基差变化为-34.47，成交量变化为-5%，持仓量变化为3%。

今日中证500下跌1.64%，股指期货主力合约下跌1.48%，基差为-44.46，基差变化为11.48，成交量变化为-6%，持仓量变化为4%。

上证50ETF期权波动率为26.04%，变动幅度为1.61%。成交量认沽认购比为135.91%，变动幅度为-10.86%。

外汇重点提示

重点关注：欧元区10月Markit制造业PMI。

交易提示：欧元区制造业PMI在4月受疫情封城影响最低跌落至33.4，之后逐渐回暖，到7月回到荣枯线上方，制造业景气度逐渐转好，本次预测值录得54.4，好于前值和市场预期，此前市场预期制造业景气度将出现小幅回落难。

盘面影响：目前非美货币强弱主要受美元波动主导。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”行情的主要推力，方向性行情需要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>

