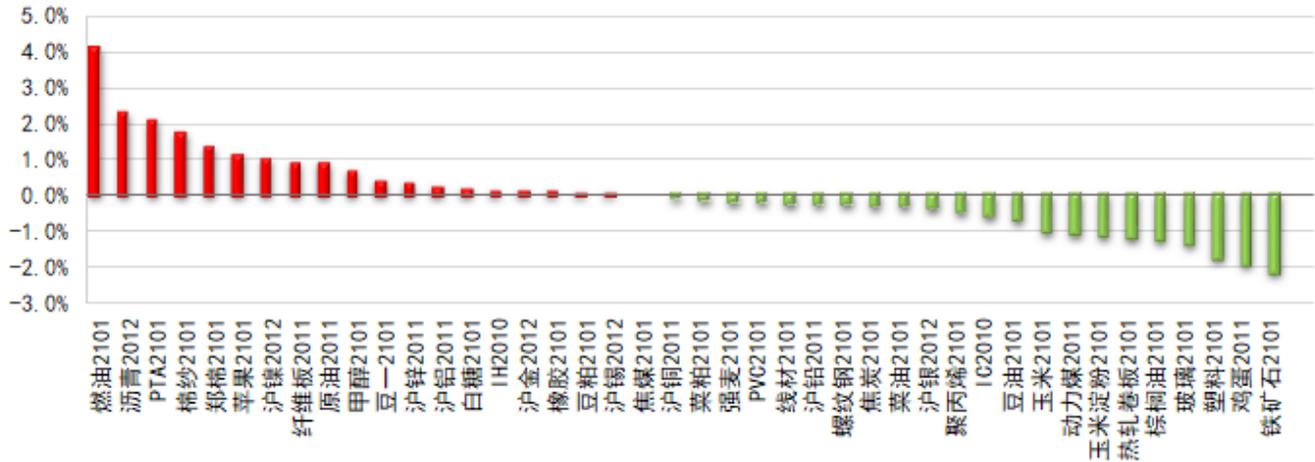


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2020/10/16 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	1716.0	1957.0	241.0	14.04%
2	铁矿石	787.5	889.8	102.3	12.98%
3	棕榈油	6140.0	6718.3	578.3	9.42%
4	螺纹钢	3612.0	3866.0	254.0	7.03%
5	白糖	5281.0	5640.0	359.0	6.80%
6	菜籽油	9102.0	9707.5	605.5	6.65%
7	聚丙烯	7914.0	8400.0	486.0	6.14%
8	热轧卷板	3725.0	3920.0	195.0	5.23%
9	豆油	7088.0	7420.0	332.0	4.68%
10	塑料	7315.0	7650.0	335.0	4.58%
11	焦炭	2085.5	2178.4	92.9	4.45%
12	原油	260.2	270.6	10.4	3.99%
13	白银	5123.0	5320.0	197.0	3.85%
14	玉米淀粉	2862.0	2950.0	88.0	3.07%
15	豆粕	3231.0	3328.9	97.9	3.03%
16	铝	14680.0	14980.0	300.0	2.04%
17	PVC	6860.0	6950.0	90.0	1.31%
18	锌	19265.0	19460.0	195.0	1.01%
19	镍	117860.0	118950.0	1090.0	0.92%
20	动力煤	602.6	608.0	5.4	0.90%
21	沥青	2380.0	2400.0	20.0	0.84%
22	铜	51260.0	51370.0	110.0	0.21%
23	锡	146150.0	146250.0	100.0	0.07%
24	上证50	3372.4	3371.4	-1.0	-0.03%
25	沪深300	4802.6	4798.7	-3.9	-0.08%
26	中证500	6466.0	6460.0	-6.0	-0.09%
27	棉花	14325.0	14306.0	-19.0	-0.13%
28	黄金	403.6	402.3	-1.3	-0.33%
29	铅	14550.0	14475.0	-75.0	-0.52%
30	硅铁	5916.0	5775.0	-141.0	-2.38%
31	焦煤	1342.5	1310.0	-32.5	-2.42%
32	菜籽粕	2495.0	2420.0	-75.0	-3.01%
33	锰硅	6142.0	5900.0	-242.0	-3.94%
34	天然橡胶	13320.0	12775.0	-545.0	-4.09%
35	甲醇	2056.0	1957.5	-98.5	-4.79%
36	PTA	3588.0	3360.0	-228.0	-6.35%
37	豆一	4549.0	4196.3	-352.7	-7.75%
38	鸡蛋	3483.0	3160.0	-323.0	-9.27%
39	玉米	2549.0	2250.0	-299.0	-11.73%
40	苹果	8264.0	6000.0	-2264.0	-27.40%

# 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	889.8	787.5	766.0	725.5	
	焦煤	1310.0	1342.5	1328.0	1255.0	
	焦炭	2178.4	2085.5	2047.0	1921.0	
	锰硅	5900.0	7000.0	6142.0	6146.0	
	硅铁	5775.0	6010.0	5934.0	5916.0	
	螺纹钢	3866.0	3612.0	3500.0	3503.0	
	热轧卷板	3920.0	3725.0	3635.0	3590.0	
贵金属	黄金	402.3	403.6	405.4	407.4	
	白银	5089.0	5123.0	5141.0	5155.0	
非金属建材	PVC	6950.0	6860.0	6750.0	6555.0	
	玻璃	1957.0	1762.0	1716.0	1626.0	
有色	铜	51370.0	51260.0	51280.0	51310.0	
	铝	14970.0	14680.0	14460.0	14300.0	
	锌	19460.0	19265.0	19155.0	19065.0	
	铅	14475.0	14550.0	14450.0	14405.0	
	镍	118950.0	117700.0	117860.0	117900.0	
	锡	146250.0	146170.0	146150.0	146380.0	
能源化工	动力煤	608.0	602.6	590.6	584.8	
	原油	620.5	260.2	272.9	282.3	
	沥青	2400.0	2380.0	2428.0	2484.0	
	甲醇	1957.5	2056.0	2076.0	2082.0	
	聚丙烯	9400.0	7914.0	7846.0	7680.0	
	塑料	7650.0	7315.0	7285.0	7275.0	
	天然橡胶	12775.0	13320.0	13350.0	13370.0	
油脂油料	豆一	4196.3	4549.0	4648.0	4676.0	
	豆粕	3328.9	3231.0	3044.0	3017.0	
	菜粕	2413.3	2495.0	2486.0	2515.0	
	豆油	7497.4	7088.0	6886.0	6748.0	
	棕榈油	6718.3	6140.0	6090.0	5876.0	
	菜籽油	9707.5	9620.0	9102.0	8498.0	
纺织	PTA	3360.0	3588.0	3674.0	3774.0	
	棉花	14003.0	14325.0	14425.0	14530.0	
农副产品	白糖	5640.0	5281.0	5231.0	5263.0	
	鸡蛋	3160.0	3483.0	3793.0	4010.0	
	苹果	6900.0	7842.0	8264.0	8416.0	
玉米	玉米	2280.0	2549.0	2558.0	2568.0	
	玉米淀粉	3000.0	2862.0	2882.0	2906.0	
股指期货	IF	4798.7	4782.0	4755.6	4695.2	
	IH	3371.4	3364.8	3346.0	3321.0	
	IC	6460.0	6397.0	6330.8	6142.8	

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、央行就《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，央行表示，完善商业银行类别，扩大立法调整范围，明确村镇银行法律地位，为未来出现的新型商业银行预留法律空间。建立分类准入和差异化监管机制，完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定；就商业银行分类准入条件作出授权性规定；就引导商业银行专业化发展、差异化风险监管要求等作出具体规定。2、中共中央政治局召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。会议强调，突出重庆、成都两个中心城市的协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。3、发改委正式发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》，共有六大类 40 条，其中要素市场化配置方面 13 条，包括推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）试点；开展破产制度改革试点，率先试行自然人破产制度；授权深圳在国家核定地方债额度内自主发行，创新地方政府举债机制，允许深圳到境外发行离岸人民币地方政府债券。4、国新办就扎实推动深圳综合改革试点落地见效情况举行发布会。发改委副主任宁吉喆表示，将会同有关方面分若干次，滚动研究制定授权清单，按程序报批后推进实施。科技部副部长徐南平称，将以创新型城市建设为抓手，下一步支持深圳加快建设一批重大创新平台。广东省副省长林克庆称，进一步放宽深圳市场准入限制，加快下放相关省级权限。证监会副主席阎庆民表示，资本市场确定 5 个着力点，助力深圳综合改革试点落地见效，其中包括：着力支持新三板精选层挂牌企业转板上市，正制定相关规则；同时着力稳步扩大股票期权试点，更好地满足投资者风险管理需求。5、上期所总经理王凤海：推出更多国际化品种，抓好国际铜等期货品种的上市工作；加快推进成品油、天然气期货研发工作，逐步将业务范围拓展至非标仓单和保税仓单以及商品互换、场外期权等场外衍生品业务；扩大期货市场对外开放，以低硫燃料油期货为试点，开启境外设库探索。6、农业农村部国际合作司副司长彭廷军：针对大豆回运费高、海关手续繁杂，轮作生产的小麦、玉米运不回来等问题，将积极支持企业建设境外仓储物流渠道，创新措施提升农产品进口的便利化水平。

## 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：**贝克休斯美国钻井数增加 13 座至 282 座。CFTC 原油投机净持仓增加 1.3 千张至 472.8 千张。OPEC+担心，第二波病毒会导致 2021 年原油供应过剩大约 190 万桶/日。预测利比亚到 2021 年原油产量达到 60 万桶/日。

**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。

## 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：**必和必拓位于智利的 Escondida 监事工会周五表示，已就劳工协议达成协议，避免了全球最大铜矿发生罢工的威胁。工会成员以 58%对 41%的投票结果通过了新合同。管理人员上周在合同谈判中拒绝了必和必拓的最终报价。

**盘面影响：**据 SMM 调研数据显示，9 月废铜制杆企业开工率为 75.05%，环比上升 6.77 个百分点，同比上升 17.85 个百分点。10 月 16 日上海保税区铜库存环比上周增加 2.1 万吨至 33 万吨，库存连续第十一周增长。进口窗口仍处于关闭状态，报关进口需求仍然疲弱，仓库恢复作业后，境外到港货源持续输入保税库中，导致保税库存大幅增加。近一个月以来铜内弱外强情况可能随着人民币贬值预期扭转。铜矿供给出现扰动的可能性增加。沪铜偏强震荡可能性更大。

## 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 88.41%，环比上周减 0.78%，同比去年同期增 5.99%；高炉炼铁产能利用率 92.91%，环比减 0.30%，同比增 9.32%；钢厂盈利率 90.04%，环比增 0.87%，同比增 0.43%；日均铁水产量 247.30 万吨，环比减 0.80 万吨，同比增 24.80 万吨。

**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) 据美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 26.4 万吨大豆，相当于四船巴拿马型货轮装运的大豆，在始于 9 月 1 日的 2020/21 年度交货。
- (2) 截至 2020 年 10 月 15 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 17.71%，较上一个交易日 34.16%，下滑了 16.45 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 15 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 29.91%，较上一交易日 39.33%，下滑了 9.42 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：**USDA 出口周报；新棉采摘进度。

**交易提示：**据 USDA 美棉出口销售周报：2020 年 10 月 08 日当周，2020/2021 年度美棉出口净销售 2.65（前值 4.54）万吨，其中销售中国 0.59（前值 0.62）万吨，美棉出口装船 4.66（前值 3.59）万吨，其中中国装船 1.54（前值 1.23）万吨。截至 2020 年 10 月 16 日，全国新棉采摘进度为 62.4%，同比提高 11.9 个百分点，较过去四年均值提高 2.9 个百分点，其中新疆采摘进度为 63.2%。

**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：**

今日上证综指上涨 0.13%，近 30 日涨跌幅 1.63%，市盈率为 14 倍，市净率为 1.51 倍。

今日上证 50 上涨 0.26%，股指期货主力合约下跌 0.13%，基差为-12.17，基差变化为-13.17，成交量变化为-27%，持仓量变化为 150%。

今日沪深 300 下跌 0.14%，股指期货主力合约下跌 0.73%，基差为-24.28，基差变化为-20.41，成交量变化为-35%，持仓量变化为 217%。

今日中证 500 下跌 0.48%，股指期货主力合约下跌 1.7%，基差为-72.68，基差变化为-78.64，成交量变化为-35%，持仓量变化为 243%。

上证 50ETF 期权波动率为 26.74%，变动幅度为-0.58%。成交量认沽认购比为 176.89%，变动幅度为-18.33%。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 10 月密歇根大学消费者信心指数。

**交易提示：**美国消费者信心在疫情后的 4 月触底，录得 71.8，之后受到经济刺激和封城结束影响逐渐恢复，并在上月刷新疫情后的新高，录得 80.4，消费者信心出现明显好转，10 月继续上升至 81.2，好于市场预期，但增速不高，与第二轮刺激政策难产有关。

**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>

