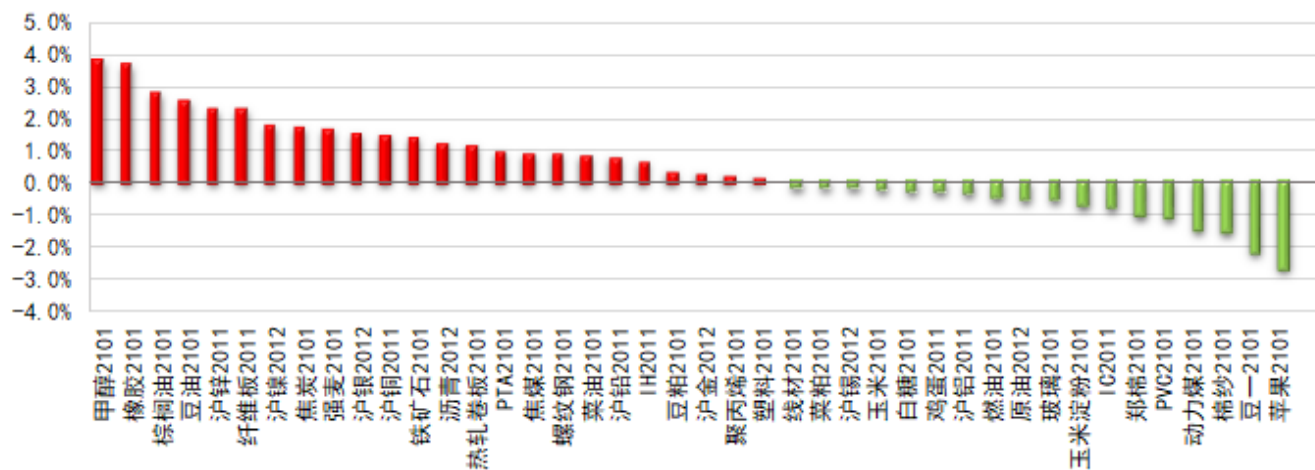


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2020/10/21 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	1691.0	1957.0	266.0	15.73%
2	铁矿石	797.0	868.8	71.8	9.00%
3	玉米淀粉	2904.0	3150.0	246.0	8.47%
4	聚丙烯	7788.0	8400.0	612.0	7.86%
5	菜籽油	9038.0	9607.5	569.5	6.30%
6	螺纹钢	3650.0	3866.0	216.0	5.92%
7	白糖	5343.0	5640.0	297.0	5.56%
8	动力煤	573.2	603.0	29.8	5.20%
9	棕榈油	6024.0	6328.3	304.3	5.05%
10	PVC	6715.0	7040.0	325.0	4.84%
11	焦炭	2135.5	2229.9	94.4	4.42%
12	塑料	7270.0	7550.0	280.0	3.85%
13	热轧卷板	3788.0	3900.0	112.0	2.96%
14	豆粕	3284.0	3345.4	61.4	1.87%
15	豆油	7038.0	7160.0	122.0	1.73%
16	铝	14720.0	14950.0	230.0	1.56%
17	原油	269.8	273.8	4.0	1.48%
18	棉花	14635.0	14822.0	187.0	1.28%
19	中证500	6289.6	6350.0	60.4	0.96%
20	镍	121730.0	122550.0	820.0	0.67%
21	锌	19780.0	19910.0	130.0	0.66%
22	沪深300	4769.6	4792.8	23.2	0.49%
23	上证50	3368.4	3377.4	9.0	0.27%
24	铜	52150.0	52250.0	100.0	0.19%
25	铅	14420.0	14425.0	5.0	0.03%
26	锡	147130.0	147000.0	-130.0	-0.09%
27	黄金	404.7	404.1	-0.6	-0.14%
28	沥青	2464.0	2400.0	-64.0	-2.60%
29	硅铁	5946.0	5775.0	-171.0	-2.88%
30	焦煤	1349.0	1310.0	-39.0	-2.89%
31	白银	5286.0	5111.0	-175.0	-3.31%
32	菜籽粕	2523.0	2426.7	-96.3	-3.82%
33	天然橡胶	14750.0	14175.0	-575.0	-3.90%
34	PTA	3634.0	3465.0	-169.0	-4.65%
35	锰硅	6212.0	5900.0	-312.0	-5.02%
36	甲醇	2110.0	1985.0	-125.0	-5.92%
37	玉米	2587.0	2320.0	-267.0	-10.32%
38	鸡蛋	3561.0	3170.0	-391.0	-10.98%
39	豆一	4778.0	4232.6	-545.4	-11.41%
40	苹果	8011.0	6000.0	-2011.0	-25.10%

# 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	868.8	797.0	776.5	742.5	
	焦煤	1310.0	1349.0	1312.0	1249.5	
	焦炭	2229.9	2135.5	2094.0	1931.0	
	锰硅	5900.0	7000.0	6212.0	6222.0	
	硅铁	5775.0	6010.0	5954.0	5946.0	
	螺纹钢	3866.0	3650.0	3523.0	3517.0	
	热轧卷板	3910.0	3788.0	3695.0	3639.0	
贵金属	黄金	404.1	404.7	406.4	408.4	
	白银	5254.0	5286.0	5300.0	5315.0	
非金属建材	PVC	7040.0	6715.0	6665.0	6500.0	
	玻璃	1957.0	1738.0	1691.0	1610.0	
有色	铜	52250.0	52150.0	52250.0	52250.0	
	铝	14890.0	14720.0	14480.0	14295.0	
	锌	19910.0	19780.0	19690.0	19620.0	
	铅	14425.0	14420.0	14395.0	14365.0	
	镍	122550.0	121730.0	121680.0	121640.0	
	锡	147000.0	146860.0	147130.0	147120.0	
能源化工	动力煤	603.0	591.4	579.4	573.2	
	原油	616.5	269.8	279.7	290.4	
	沥青	2400.0	2464.0	2474.0	2542.0	
	甲醇	1985.0	2110.0	2129.0	2136.0	
	聚丙烯	9450.0	7788.0	7739.0	7600.0	
	塑料	7550.0	7270.0	7255.0	7240.0	
	天然橡胶	14175.0	14750.0	14550.0	14435.0	
油脂油料	豆一	4232.6	4778.0	4768.0	4840.0	
	豆粕	3345.4	3284.0	3089.0	3084.0	
	菜粕	2443.3	2523.0	2514.0	2539.0	
	豆油	7206.8	7038.0	6824.0	6670.0	
	棕榈油	6328.3	6024.0	5978.0	5788.0	
	菜籽油	9607.5	9578.0	9038.0	8459.0	
纺织	PTA	3465.0	3634.0	3732.0	3832.0	
	棉花	14923.0	14635.0	14780.0	14960.0	
农副产品	白糖	5640.0	5343.0	5281.0	5318.0	
	鸡蛋	3170.0	3561.0	3817.0	4044.0	
	苹果	6900.0	7536.0	8011.0	8389.0	
玉米	玉米	2320.0	2587.0	2575.0	2576.0	
	玉米淀粉	3150.0	2904.0	2912.0	2929.0	
股指期货	IF	4792.8	4769.6	4743.6	4681.8	
	IH	3377.4	3368.4	3351.0	3322.8	
	IC	6350.0	6221.4	6289.6	6039.4	

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、央行行长易纲：在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些；稳健的货币政策取得积极成效，货币信贷和社会融资规模合理增长，有力支持了经济稳步恢复；据估算，截至 9 月末，已实现让利超过 1.1 万亿元；预计随着各项政策措施效果进一步体现，全年可实现让利 1.5 万亿元目标。2、央行副行长潘功胜：央行将重点健全房地产金融、外汇市场、债券市场、影子银行以及跨境资金流动等重点领域宏观审慎监测、评估和预警体系，分步实施宏观审慎压力测试并将其制度化。3、财政部数据显示，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，同比增长 53.4%。6 月份以来，全国财政收入当月增幅连续 4 个月正增长，9 月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约 8%，收入增幅比上月继续提高，好于预期。4、国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。5、农业农村部：到今年 9 月份能繁母猪存栏已经连续 12 个月增长，生猪存栏也连续 8 个月增长，有信心实现全年生猪产能基本恢复到接近常年水平的目标；9 月份以来猪肉价格已经连续 7 周下降，综合考虑生猪生产恢复情况、猪肉进口、消费需求变化等因素，明年元旦春节期间猪肉不会再出现价格大幅上涨的情况。秋粮收获接近八成，丰收已成定局，预计全年粮食产量再创历史新高，将连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上；种植结构持续优化，优质专用小麦面积占比达到 35.8%，优质稻谷面积进一步扩大，大豆面积预计连续 5 年增加。玉米价格上涨是收储制度改革以来的恢复性上涨，特别是在生产成本增加的情况下，价格适当上涨具有一定的合理性；今年玉米丰收已成定局，另外加上部分库存稻谷小麦也可以用于饲料替代，玉米价格继续上涨缺乏支撑。6、证监会主席易会满：将协同推进投资端改革，壮大公募基金管理人队伍，完善投资顾问业务规则，提高各类监管机构专业能力；推动优化第三支柱养老金建设；培育壮大资本市场长期投资的意愿和能力。7、央行：9 月份，沪市日均交易量为 2831.3 亿元，环比下降 38.34%，深市日均交易量为 4890.1 亿元，环比下降 18.8%。

## 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：**Pioneer Natural Resources Co 以 45 亿美元的超低价收购了 Parsley Energy Inc。页岩中小型公司的存活空间越来越小。OPEC+内部文件显示，伊拉克在 5-9 月份，原油产量超过了减产份额平均 57.8 万桶/日。9 月份产量还比 8 月份高 4.6 万桶/日。美国 EIA 商业原油库存减少 100.1 万桶，周度馏分油库存减少 383.2 万桶，汽油库存增加 189.5 万桶，炼厂利用率减少 2.2%至 72.9%。

**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。假设 EIA 炼厂利用率数据没人为误差，美国开始进入冬季原油需求低迷期。

## 有色金属重点提示

**重点关注：**美国大选。

**交易提示：**周二，在岸人民币兑美元盘初上涨逾 100 点，涨破 6.67 关口，至 2018 年 7 月以来新高。隔夜离岸人民币也创逾两年新高。LME 和 COMEX 铜价创下 2018 年 6 月以来的最高水平，原因是市场对美国经济刺激方案的希望、对主要生产国智利供应的担忧，以及中国强劲的经济增长。在 Comex 市场，12 月份交割的铜价格上涨 2.7%，至每磅 3.1705 美元(每吨 6,990 美元)，交易活跃。截至纽约市场下午 1 点，成交最活跃的合约中有超过 18 亿磅。周二的交易令铜价从 covid-19 引发的抛售高峰反弹至 63%。

**盘面影响：**智利铜业工人联合会 (Federation of Copper Workers) 的领导人周一在圣地亚哥高举横幅并呼吁矿业公司在疫情期不再裁员，并对女性遭受的压迫打抱不平，与此同时，智利国家铜业的工人们也走上街头，对 Codelco 在疫情期间实行的裁员计划表示抗议。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：**沙钢调价。

**交易提示：**10 月 21 日，沙钢 10 月下旬螺纹钢平稳、盘螺上调 50、高线上调 50。现螺纹钢 3900，高线 4110，盘螺 4150。

**盘面影响：**供需数据持续边际改善，悲观略有修复，钢铁偏强震荡为主。

## 农产品重点提示

**重点关注：**马棕油出口量；隐含波动率。

**交易提示：**

- (1) 据马来西亚船运调查机构 AmSpec Agri 公司周二称，10 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 108.4 万吨，环比提高 4.3%。作为对比，10 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 76.3 万吨，环比减少 2.1%。
- (2) 截至 2020 年 10 月 21 日，玉期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 18.54%，较上一个交易日 19.66%，下滑了 1.12 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 21 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 26.83%，较上一交易日 29.40%，下滑了 2.57 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：**中国棕榈油补库需求上升，马棕油出口数据改善，叠加拉尼娜天气引发减产预期，推升马棕油价格上涨。

## 软商品重点提示

**重点关注：**新疆籽棉收购价格；棉花周转库存。

**交易提示：**10月21日新疆阿克苏40衣分机采棉报价7.25（0）元/公斤，折皮棉价15765（0）元/吨；喀什40衣分机采棉报价7.09（-0.06）元/公斤，折皮棉价15355（-154）元/吨。据中国棉花协会调查数据显示，9月底全国棉花周转库存总量约134.9万吨，低于去年同期36.42万吨；较上月下降30.06万吨，降幅18.22%。

**盘面影响：**郑棉急速拉升后，企稳小幅回调，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0.09%，近30日涨跌幅-0.29%，市盈率为13.97倍，市净率为1.51倍。

今日上证50上涨0.41%，股指期货主力合约上涨0.6%，基差为-9.02，基差变化为6.28，成交量变化为-16%，持仓量变化为0%。

今日沪深300下跌0.01%，股指期货主力合约上涨0.16%，基差为-23.23，基差变化为-54.7，成交量变化为-15%，持仓量变化为2%。

今日中证500下跌1.13%，股指期货主力合约下跌1.05%，基差为-60.41，基差变化为6.3，成交量变化为-20%，持仓量变化为6%。

上证50ETF期权波动率为25.48%，变动幅度为0.95%。成交量认沽认购比为215.09%，变动幅度为-11.96%。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国9月新屋开工。

**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%，9月录得1.9%，较前值有所好转，但低于市场预期得2.8%。

**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>

