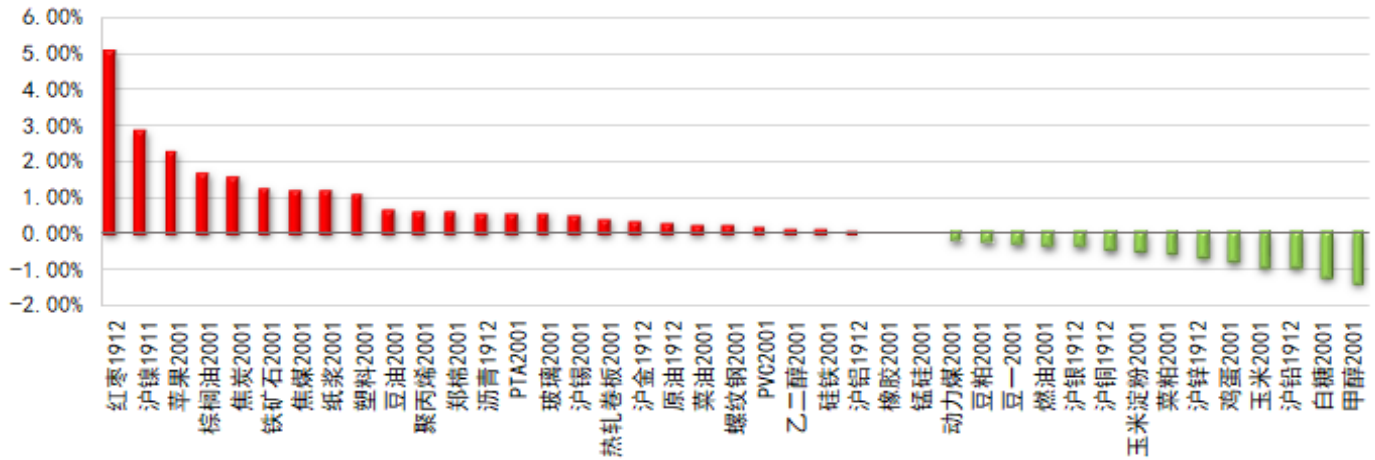


## 国内主要大宗商品涨跌观测



数据截至 2019/10/23 15:00

## 国内主要大宗商品基差率

编号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	螺纹钢	3318.0	3762.9	444.9	13.41%
2	鸡蛋	4711.0	5330.0	619.0	13.14%
3	焦炭	1748.5	1972.2	223.7	12.79%
4	铁矿石	616.0	686.8	70.8	11.49%
5	焦煤	1240.0	1380.0	140.0	11.29%
6	聚丙烯	8044.0	8950.0	906.0	11.26%
7	玉米淀粉	2220.0	2450.0	230.0	10.36%
8	沥青	2962.0	3250.0	288.0	9.72%
9	白糖	5507.0	5990.0	483.0	8.77%
10	苹果	7876.0	8390.0	514.0	6.53%
11	原油	442.3	469.2	26.9	6.09%
12	热轧卷板	3313.0	3510.0	197.0	5.95%
13	玻璃	1502.0	1582.0	80.0	5.33%
14	菜籽油	7184.0	7510.0	326.0	4.54%
15	锰硅	6476.0	6750.0	274.0	4.23%
16	豆粕	3059.0	3162.9	103.9	3.40%
17	豆一	3428.0	3525.8	97.8	2.85%
18	镍	125690.0	129050.0	3360.0	2.67%
19	塑料	7260.0	7450.0	190.0	2.62%
20	棕榈油	4846.0	4968.3	122.3	2.52%
21	动力煤	558.8	570.0	11.2	2.00%
22	硅铁	5796.0	5850.0	54.0	0.93%
23	铝	13795.0	13910.0	115.0	0.83%
24	棉花	12735.0	12777.0	42.0	0.33%
25	PTA	4864.0	4880.0	16.0	0.33%
26	锌	18930.0	18990.0	60.0	0.32%
27	白银	4310.0	4317.0	7.0	0.16%
28	锡	137800.0	138000.0	200.0	0.15%
29	铜	47120.0	47180.0	60.0	0.13%
30	黄金	340.5	340.8	0.3	0.09%
31	PVC	6320.0	6320.0	0.0	0.00%
32	豆油	6042.0	6026.3	-15.7	-0.26%
33	铅	16945.0	16875.0	-70.0	-0.41%
34	菜籽粕	2397.0	2383.3	-13.7	-0.57%
35	甲醇	2153.0	2130.0	-23.0	-1.07%
36	玉米	1855.0	1760.0	-95.0	-5.12%
37	天然橡胶	11845.0	10950.0	-895.0	-7.56%

# 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	688.8	557.0	620.5	669.5	
	焦煤	1350.0	1252.0	1164.0	1186.0	
	焦炭	1972.2	1745.5	1770.5	1725.0	
	锰硅	6750.0	6316.0	6346.0	6316.0	
	硅铁	5850.0	5748.0	#N/A	5772.0	
	螺纹钢	3783.5	5748.0	3312.0	3089.0	
	热轧卷板	3510.0	3192.0	3315.0	3095.0	
贵金属	黄金	340.6	342.0	343.7	345.2	
	白银	4283.0	4321.0	4346.0	4368.0	
非金属建材	PVC	6615.0	6350.0	6240.0	6230.0	
	玻璃	1715.7	1511.0	1426.0	1399.0	
有色	铜	47040.0	46900.0	46930.0	46990.0	
	铝	13930.0	13850.0	13790.0	13770.0	
	锌	18880.0	18795.0	18800.0	18825.0	
	铅	16700.0	16755.0	16665.0	16655.0	
	镍	131800.0	129970.0	128440.0	127510.0	
	锡	138500.0	139230.0	138380.0	138310.0	
能源化工	动力煤	569.0	556.8	551.6	548.6	
	原油	575.0	438.2	443.6	438.6	
	沥青	3250.0	2976.0	2860.0	2774.0	
	甲醇	2105.0	2122.0	2146.0	2177.0	
	聚丙烯	9550.0	8063.0	7693.0	7570.0	
	塑料	7400.0	7320.0	7215.0	7190.0	
	天然橡胶	11150.0	11840.0	12025.0	12170.0	
油脂油料	豆一	#N/A	3407.0	3669.0	3750.0	
	豆粕	#N/A	3052.0	2940.0	2988.0	
	菜粕	#N/A	2392.0	2428.0	2450.0	
	豆油	#N/A	6084.0	6094.0	6116.0	
	棕榈油	#N/A	4920.0	5198.0	5198.0	
	菜籽油	#N/A	7266.0	7176.0	7266.0	
纺织	PTA	4890.0	4880.0	4866.0	4900.0	
	棉花	12777.0	12745.0	12940.0	13225.0	
农副产品	白糖	5980.0	5502.0	5386.0	5414.0	
	鸡蛋	5420.0	5070.0	4681.0	3929.0	
	苹果	8930.0	8214.0	7999.0	8028.0	
玉米	玉米	1760.0	1836.0	1866.0	1911.0	
	玉米淀粉	FALSE	2207.0	2273.0	2341.0	

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：**国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《优化营商环境条例》，自2020年1月1日起施行。

**盘面影响：**条例明确优化营商环境的原则和方向，为各类市场主体投资兴业营造稳定、公平、透明、可预期的良好环境。条例明确规定国家平等保护各类市场主体，优化市场环境，提升政务服务能力和水平。同时条例还规范和创新监管执法，加强法治保障。该条例或为第一阶段谈判的产物，中国市场的开放程度将进一步提高。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：**美国至10月18日当周原油库存下降169.9万桶，商业原油进口四周均值跌至1994年3月以来新低。

**盘面影响：**EIA库存利好与OPEC+加强减产预期使WTI上涨至55美元/桶以上。需求端随着夏季驾驶季节过去，季节性维护进行，至明年春季的累库可能给OPEC+减产施加压力。沙特阿美进行IPO，需要较高的油价进行2万亿估值，但其他OPEC国家不需要那么高的财政平衡油价，大产油国伊拉克不断增产以重建，OPEC+自愿减产只是张“空头支票”。

## 煤化工重点提示

**重点关注：**内外价差。

**交易提示：**截止10月23日六大发电集团库存1605.82万吨，日耗60.74，可以天数26.43天，库存高企，需求持续弱势。产地煤市出货偏慢，多数煤矿放缓产销。内外价差持续缩小至41.3。截止10月22日，CCI5500国内价格下调至574元/吨，CCI5500进口价格（含税）涨至532.7元/吨。

**盘面影响：**基本面弱势的情况下，动力煤现货价格持续下滑，期货盘面也连续数天向下试探，主要关注进口煤限制力度等政策因素。

## 黑色金属重点提示

**重点关注：**现货成交。

**交易提示：**昨日上海地区主流钢厂资源价格早上涨10-20，部分高价下午回落10-20，整体持稳，报3600-3620，整体出货一般，成交主要在上午。三线资源早盘涨10-20，报3600-3610，低价成交不错，正常价格一般。

**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：**美豆收获完成度；认沽认购比；隐含波动率。

**交易提示：**

- (1) 据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2019 年 10 月 20 日，美国大豆收获完成 46%，上周 26%，去年同期 51%，过去五年均值 64%。
- (2) 截至 2019 年 10 月 23 日，玉米期货主力合约对应的平值期权隐含波动率为 10.75%，较上一交易日 10.54%，上升了 0.21 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 23 日，豆粕期货主力合约平值期权隐含波动率为 16.37%，较上一交易日 13.35%，上升了 3.02 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：**美豆收获进度偏慢，加剧市场对美豆减产担忧情绪，这将对大豆价格形成支撑。

## 软商品重点提示

**重点关注：**中国棉纺织景气指数；棉花进口。

**盘面影响：**据中国棉纺织行业协会发布的 2019 年 9 月中国棉纺织行业景气报告，2019 年 9 月中国棉纺织景气指数 46.37，与 8 月相比上升 0.46，这是景气指数连续 5 个月下跌后的首次回升。9 月作为传统纺织旺季，市场虽有回暖，但不及往年。10 月，中美经贸高级别磋商取得实质性进展，市场悲观情绪缓和，棉花价格上涨，刺激下游需求增加。9 月原料采购价格指数 45.93，与 8 月相比下降 1.03。9 月原料库存指数 46.32，与 8 月相比下降 0.9，产品销售指数 46.09，与 8 月相比上升 1.73。产品库存指数 46.68，与 8 月相比上升 1.48。据海关统计数据，2019 年 9 月我国棉花进口量 8 万吨，环比减 11%，同比减 42.8%。2019 年 1-9 月我国累计进口棉花 151 万吨，同比增加 34.4%。

**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：**

今日上证综指下跌 0.43%，近 30 日涨跌幅-1.73%，市盈率为 13.69 倍，市净率为 1.42 倍，股息率为 2.34%。

今日上证 50 下跌 0.63%，近 30 日涨跌幅 0.33%，市盈率为 10.44 倍，市净率为 1.23 倍，股息率为 3%。

今日沪深 300 下跌 0.63%，近 30 日涨跌幅-1.01%，市盈率为 12.89 倍，市净率为 1.48 倍，股息率为 2.42%。

今日中证 500 下跌 0.76%，近 30 日涨跌幅-3.82%，市盈率为 23.91 倍，市净率为 1.81 倍，股息率为 1.4%。

50 期权成交量认沽认购比为 0.91。

## 外汇重点提示

**重点关注：**美国 9 月耐用品订单（10 月 24 日晚公布）。

**交易提示：**美国耐用品订单在 2019 年的表现偏暖，8 期数据中有 5 期录得增长，3 次录得下跌，前值录得 0.2%，本次预测值为-0.8%，市场预期将有小幅萎缩，与荣枯线以下的 PMI 呼应。

**盘面影响：**如果公布数据好于预期，那么会促使美元继续反弹；如果实际数据弱于预期，则美元将短线走弱。

## 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>

