

金融工程组

电话: 0571-85106702

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

观点摘要:

隔夜国内大宗商品价格简评:

国内商品期货收盘多数下跌, 20 号胶尾盘跌停。黑色系多数上涨, 动力煤、焦煤涨逾 1%; 能化品多数下跌, 苯乙烯涨逾 4%, 原油跌逾 6%, 沥青跌逾 3%; 基本金属涨跌不一, 沪锌、沪铜、沪镍下跌; 贵金属均下跌, 沪金跌逾 1%, 沪银跌逾 4%; 农产品涨跌不一, 菜籽、鸡蛋涨逾 3%, 菜油涨逾 2%, 豆二跌逾 2%。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看, 除铜与铅短线可逢高抛空, 铝与锌逢低做多, 镍多单持有, 锡宜观望, 从跨期套利的角度来看, 除铜、铝与镍可采取正套策略、锌与铅采取反套策略, 锡宜观望, 而从跨品套利的角度来看, 多锌空铜策略可持有, 多铜空铝策略继续观望。

能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看, 原油短线可以空单持有, 从跨期套利的角度来看, 当前原油可采取反套策略, 从跨品种套利的角度来看, 多原油空燃油价差已处于底部区间, 可继续持有。

风险点:

- 1、全球疫情反弹对经济复苏前景的影响;
- 2、美国经济刺激法案、美国大选、英国脱欧进展;
- 3、全球央行的货币政策变化;
- 4、目前正在召开的五中全会;
- 5、飓风泽塔对美国墨西哥沿岸原油钻井与炼厂的影响;

有色金属与原油观点、逻辑、展望、操作建议及交易策略：

有色金属趋势交易与套利交易策略

品种	趋势交易					跨期套利交易					
		结算价	总持仓	沉淀资金	方向	操作建议	国内总库存	仓单	现货价	现货升贴水	操作建议
铜	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢高抛空 中线空单持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线逢低做多 中线多单持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	短线逢低做多 中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线逢高抛空 中线空单持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线观 望	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	矿端扰动让位宏观避险情绪	虽然从市场结构来看,当前沪铜仍呈contango结构,但从供需基本面来看,一方面近来全球矿端干扰因素不断,市场做多情绪高涨,但从国内供应来看,依然呈紧平衡之势;另一方面,下游消费需求依然呈现“旺季不旺”之势;此外叠加当前全球新冠疫情的反弹使得全球经济复苏前景的不确定性增加、美国大选进入焦灼状态、英国脱欧谈谈继续推迟等宏观因素的影响,铜价或将承压震荡回落。	在疫情好转与美大选结果明朗前铜价或将震荡回落	短线逢高抛空中线空单持有
	铜价短线回落			
	关注疫情反弹下的全球经济前景、美国经济刺激法案、美国大选进程与英国脱欧谈判进展、智利铜矿罢工影响、当前正在召开的五中全会			
铝	山西开始错峰生产 供应或将受到影响	虽然从市场结构来看,当前沪铝仍呈back结构,但从供需基本面来看,一方面,虽然我们预计四季度国内电解铝新增产能仍将持续投放,但在采暖季限产与拉尼娜现象的影响下新增产能或将打折;另一方面,虽然当前电解铝生产企业利润再次位于2000元以上,但在供需紧平衡、社库与仓单均处于历史低位的情况下,铝价难以再现17年8月与19年12月生产利润走高后铝价大幅回落的情形。	在采暖季限产、社库与仓单均处于历史低位因素的共同影响下,铝价仍将维持强势	短线逢低做多中线多单持有
	铝短线震荡回升			
	关注秋冬采暖季的限产措施对运行产能与新增产能投放的影响、交易所的库存变化与消费的变化			
锌	市场供应充裕 贸易商出货不畅	虽然从市场结构来看,当前沪锌仍呈back结构,但从供需基本面来看,一方面,加工费在经历9月的回升后再度出现回落之势,表明在疫情反弹后矿的供应再度收紧;另一方面,虽然节后社会库存出现增加且下游镀锌消费需求略有走弱,但将在“新基建”与“双循环”的共同带动下出现增长之势。	在矿端供应收紧与需求回升的预期下,锌价短期的震荡走弱格局将有所改变	短线逢低做多中线观望
	锌价短线震荡回落			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧对锌价的支撑影响			
铅	再生铅炼厂减产扩大 炼厂挺价出货	从市场结构来看,当前沪铅仍呈back结构;从供需基本面来看,在供应稳定而需求持续疲软的情况下,铅价前景难言乐观。	在供应稳定而需求持续疲软的情况下,铅价短期震荡走弱格局将难以改变	短线逢高抛空中线空单持有
	铅价短线继续震荡回升			
	关注下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、再生炼厂减产对供应的持续影响			
锡	现货交投偏淡引发市场观望	从市场结构来看,当前沪锡仍呈contango结构;从供需基本面来看,一方面,全球锡矿供应持续收紧叠加国内精炼锡产出的持续减少使得国内供应短缺预期升温;另一方面,当前下游锡化工消费呈现持稳之势。	在供应收紧与下游消费持稳的情况下,锡价短期维持强势	短线与中线观望
	锡价短线震荡回落			
	关注当前国内冶炼厂与贸易商的出货压力			
镍	矿端扰动让位宏观避险情绪	从市场结构来看,当前沪镍仍呈contango结构;从供需基本面来看,一方面,当前菲律宾已进入雨季叠加印尼的罢工事件及甘肃某大型电解镍厂出现事故再度引燃供应短缺的预期,另一方面,虽然当前国内不锈钢消费依然未见好转,但特斯拉已拉响新能源车电池正极高镍化的号角,硫酸镍的需求将稳中有升,这将对镍价形成短期支撑。	在矿端供应收紧与下游新能源汽车电池正极高镍化的双重因素影响下,短期镍价仍将维持强势	短线多单持有中线观望
	镍价短线回落			
	关注菲律宾进入雨季后使得全球镍矿供应持续收紧的影响、印尼镍生铁的供应增长前景、不锈钢与新能源汽车电池正极材料需求			

能源

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
原油	全球疫情与原油供应过剩双重压力加剧	一方面,随着全球疫情的反弹给全球经济复苏前景蒙上了一层阴影,叠加中国经济增速不如预期,市场忧虑情绪再度升温;另一方面,随着国内原油库存的高企且独立炼厂进口配额受限,国内原油进口需求将进一步放缓;此外,OPEC减产执行力度不及预期且美国生产商重启钻井活动均对油价形成利空影响	在全球经济复苏前景堪忧的大背景下,供应的增加与需求的放缓将使得油价震荡回落	短线空单持有中线观望
	原油价格震荡收跌			
	关注疫情反弹下的全球经济前景、利比亚的复产进程、飓风泽塔对美墨西哥湾钻井平台与炼油厂的影响、美国大选的临近			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2020/10/29	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	51640	-140	-790
		上海金属	元/吨	51585	-145	-785
		上海物贸	元/吨	51555	-125	-790
		南储华东	元/吨	51560	-170	-770
		南储华南	元/吨	51430	-150	-800
		南海灵通-上海	元/吨	51550	-150	-750
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	41291	0	-600
		内蒙古	元/吨	41691	0	-600
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	49500	-100	-600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	48700	-100	-500
		光亮铜:江浙沪	元/吨	47200	-100	-400
		广东南海	元/吨	47100	-100	-400
		广东佛山	元/吨	47000	-100	900
		广东清远	元/吨	46800	-100	-400
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	34500	-100	-300
		广东南海	元/吨	34400	-100	-300
	2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	24700	-100	-300
		广东南海	元/吨	24900	-100	-100
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	51370	-310	-990
		次主力合约结算价	元/吨	51500	-280	-1010
期现价差		元/吨	270	170	200	
跨月价差		元/吨	-130	-30	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	155506		-2041	
	日度仓单	吨	60319	-2074	-3762	
社会库存	上海保税区	万吨	39.4		21.80	
LME价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	6741.5	-4.50	-167.50	
	沪伦比值	/	7.66	0.08	0.21	
LME库存	总库存	吨	172625	-2275	-8000	
	注销仓单	吨	53775	-2225	-9575	
	欧洲库存	吨	128825	-875	-3700	
	亚洲	吨	9275	0	2300	
	北美洲	吨	34525	-1400	-6600	

备注: SHFE库存与社会库存均为周五更新, 期现价差指长江现货价与期货主力合约价差, 沪伦比值: 上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

锌产业链数据统计

名称		单位	2020/10/29	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精炼锌 (0#锌)	长江现货	元/吨	20370	-130	-80
		上海金属	元/吨	19820	-150	-70
		上海物贸	元/吨	19785	-150	-70
		南储华东	元/吨	19830	-140	-60
		南储华南	元/吨	19610	-150	-70
		南海灵通-南华	元/吨	20780	-140	-70
		南海灵通-广西云南	元/吨	19770	-150	-70
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	13950	-120	150
		山东	元/吨	13900	-120	150
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	20280	-140	-60
		Zamak5/ZX03	元/吨	20580	-140	-60
		锌合金锭-长江	元/吨	22450	-150	-100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14500	-100	0
浙江		元/吨	14550	-100	0	
广东清远		元/吨	14550	-100	0	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19660	-140	-145	
	次主力合约结算价	元/吨	19540	-150	-20	
	期现价差	元/吨	125	-10	75	
	跨月价差	元/吨	120	10	-125	
SHFE库存	周度总库存	吨	60580		-2325	
	日度仓单	吨	15086	0	-2280	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	13		-0.50	
	其中: 上海	万吨	4.56		0.75	
	广东	万吨	2.32		-0.23	
	天津	万吨	4.79		0.29	
	山东	万吨	0.45		-0.01	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2546.5	5.00	-18.50	
	沪伦比值	/	7.83	0.10	0.16	
LME 库存	总库存	吨	219925	-550	350	
	注销仓单	吨	8950	-475	-500	
	欧洲库存	吨	40625	-425	-925	
	亚洲	吨	124325	-125	-275	
	北美洲	吨	54975	0	1550	

备注: SHFE库存周五更新, 社会库存周一与周五更新, 期现价差指物贸现货价与期货主力合约价差, 沪伦比值: 上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

镍产业链数据统计

名称		单位	2020/10/29	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	122650	-200	2050		
		上海金属	元/吨	122500	-200	2050		
		上海物贸	元/吨	122500	-150	2150		
		南储华南	元/吨	125000	0	2500		
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	401	0	0	
			营口港	元/吨	463	0	0	
			连云港	元/吨	442.5	0	0	
			日照港	元/吨	378.5	0	0	
			天津港	元/吨	378.5	0	0	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	585.5	0	0	
			营口港	元/吨	472	0	0	
			连云港	元/吨	612	0	0	
			日照港	元/吨	588.5	0	0	
		进口：菲律宾	0.9-1.1% 华东	元/吨	443	0	0	
			1.5-1.6% 华北	元/吨	713	0	0	
			进口：印尼	1.6-1.7% 华北	元/吨	643	0	0
				2% 华北	元/吨	771	0	0
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	3350	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1190	0	10
		SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	121410	-690	1050
次主力合约结算价			元/吨	121170	-910	990		
期现价差			元/吨	1240	490	1000		
跨月价差			元/吨	-240	-220	-60		
SHFE库存	周度总库存		吨	30227		395		
	日度仓单		吨	26635	200	-429		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	15555	-175.00	-240.00		
	沪伦比值		/	7.76	0.29	0.11		
LME 库存	总库存		吨	239310	786	1950		
	注销仓单		吨	59334	-108	258		
	欧洲库存		吨	64608	0	432		
	亚洲		吨	172968	786	1518		
	北美洲		吨	1734	0	0		

备注：SHFE库存与社会库存均为周五更新，期现价差指长江现货价与期货主力合约价差，沪伦比值：上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

原油产业链数据统计:

原油期现价格与价差和海运与油轮运价指数统计						
全球原油现货市场价格			2020/10/28	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			39.53	0.31	-1.51	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		39.4	-0.69	-2.39	
	阿曼		39.77	-0.64	-2.28	
	塔皮斯		38.59	-0.50	-2.49	
	米纳斯		38.76	-0.58	-2.41	
	杜里		43.63	-0.57	-1.80	
	辛塔		36.81	-0.46	-2.13	
	大庆		34.53	-0.49	-2.27	
	胜利		40.48	-0.65	-1.72	
全球成品油现货市场价格			2020/10/27	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	43.34	-0.08	-1.67
			95#	44.34	-0.08	-1.39
		美国	纽约-93#	51.93	1.11	-1.86
		荷兰	鹿特丹-95#	370.76	12.00	-12.00
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国均价	5376.60		-37.37
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		40.85	0.23	-0.93	
	美国纽约 (美元/加仑)		112.14	4.22	-0.09	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	261.64	-2.31	-11.73	
		380CTS	248.75	-3.38	-13.26	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	42.50	0.47	-1.82	
		荷兰鹿特丹	327.76	9.50	-6.25	
	中国 (元/吨)	0#全国均价	4790.20		-36.77	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		39.71	0.55	-1.42	
	日本-CFR (美元/桶)		376.88	4.13	-11.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2020/10/29	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		37.65	-1.47	-4.81	
	NYMEX WTI (美元/桶)		36.17	-1.22	-4.47	
	INE 原油 (美元/桶)		229.4	-14.30	-24.10	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.0636	-0.07	-0.06	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		111.33	-4.57	-3.43	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		1708	0.00	-69.00	
燃料油裂解价差			2020/10/28	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		261.95	0.31	-10.98	
	380 CST (美元/桶)		249.48	0.73	-12.44	
	价差 (美元/桶)		12.47	-0.42	1.46	
中国	180出厂价(元/吨)		3650.00		0.00	
	20#市场价(元/吨)		3100.00		0.00	
	价差(元/吨)		550.00		0.00	
原油期现价差与跨市价差			2020/10/29	日变化	周变化	
期现基差 (美元/桶)	胜利原油现货与INE期货基差		17.11	-2.82	5.29	
	阿曼原油现货与INE期货基差		12.33	-2.77	1.52	
	迪拜原油现货与INE期货基差		9.85	-3.11	0.77	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-1.73	0.25	0.34	
	INE原油-WTI原油		-0.29	-0.84	0.23	
	INE原油-布伦特原油		-1.77	-0.59	0.57	
海运与油轮运价指数			2020/10/28	日变化	周变化	
波罗的海干散货运指数	波罗的海干散货运指数		1384.00	-29.00	38.00	
	原油运输指数		422.00	-4.00	-2.00	
	成品油运输指数		322.00	-8.00	-17.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		518.62	-26.32	-58.26	
	中东湾拉斯塔努拉-宁波		26.38	-1.85	-3.41	
	西非马隆格/杰诺-宁波		422.00	-4.00	-2.00	

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区万寿亭 13 号 6-8 层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>