

**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:****国内大宗商品市场正套追踪:**

从当前的监测数据来看,与上周相比,金属(有色与黑色)、能与农产品三大板块中,在资金成本为 6%的情况下除铅与纯碱以外其他所有品种在计入资金成本、利息与仓储费用后均呈亏损状态;而在资金成本为 4%的情况下,除铅、锡、镍与纯碱、沥青、塑料、PTA 以外其他所有品种在计入资金成本、利息与仓储费用后均呈亏损状态。

**国内大宗商品市场跨品种套利追踪:**

从当前的监测数据来看,与上周五相比,有色板块中的与多铜空铝与多锌空铜策略可继续持有;黑色板块中,多螺空矿、多卷空螺、多螺纹空焦炭、多动力煤空螺纹、多热卷空焦炭、多动力煤空热卷、多焦炭空焦炭、多动力煤空焦炭略可继续持有;能源板块中,多原油空燃油策略可继续持有;农产品板块中,多豆粕空豆油与多棕榈油空豆油策略可继续持有。

**国内大宗商品市场多品种套利追踪:**

从当前的监测数据来看,多螺纹空焦化利润策略在持续为负的情况下需耐心等待机会。

**国内大宗商品市场期现套利追踪:**

从当前的监测数据来看,除橡胶、20 号胶与豆一的期现套利收益相对较好之外,其余品种的期现套利收益均不容乐观。

国内大宗商品市场正套追踪回顾:

2020-12-10				大宗商品期货正套监测				15:00:00			
<b>有色</b>				<b>能化</b>				<b>农产品</b>			
品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2	
SHF 沪铜	-154.45	-81.74		INE 原油	-4.42	-3.91		CZC 郑棉	-187.65	-88.70	
SHF 沪铝	-265.43	-244.75		SHF 燃油	-309.27	-295.18		CZC 白糖	-107.14	-73.09	
SHF 沪锌	-142.71	-115.58		INE 20号胶	-178.80	-105.33		CZC 菜油	-600.96	-539.64	
SHF 沪铅	13.38	32.35		SHF 橡胶	-125.22	-94.95		DCE 豆一	-298.11	-258.40	
SHF 沪锡	-174.51	16.50		SHF 沥青	3.99	33.59		DCE 豆二	-233.22	-206.15	
SHF 沪镍	-154.22	1.77		DCE 塑料	-337.52	164.94		DCE 豆粕	-74.03	-52.02	
SHF 不锈钢	-141.42	-112.21		DCE PVC	-774.53	-712.69		DCE 豆油	-802.07	-746.58	
<b>钢材</b>				<b>聚烯烃</b>				<b>其他农产品</b>			
品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2	
SHF 螺纹	-187.61	-158.07		DCE 聚丙烯	-428.93	-364.96		DCE 玉米	-68.96	-50.77	
SHF 热轧卷板	-219.88	-194.95		DCE 苯乙烯	-517.26	-466.31					
DCE 铁矿石	-124.91	-117.94		DCE 乙二醇	-149.68	-120.79					
DCE 焦炭	-321.24	-303.49		DCE LPG	-62.79	-54.86					
DCE 焦煤	-229.93	-218.95		CZC PTA	-7.72	17.52					
CZC 动力煤	-110.06	-104.64		CZC 尿素	-118.36	-105.44					
				CZC 甲醇	-227.33	-210.89					
				CZC 纯碱	36.36	45.91					

  

<b>有色金属与钢材</b>	<b>能化:</b>	<b>农产品</b>
从当前的数据监测来看: 有色金属与黑色金属板块的各种在计入资金成本与利息及仓储费后, 均出现不同程度的亏损, 正套仍需进一步等待机会。	从当前的数据监测来看: 1) 当前原油已由正套逻辑转为反套逻辑; 2) 当前橡胶正套持续为负, 正套需要静待时机; 3) 当前纯碱正套虽有盈利, 但受近期宏观不确定性因素影响, 风险较大。	从当前的数据监测来看: 棉花与其他农产品正套在计入资金成本与利息及仓储费后亏损均较之前有所扩大, 正套需进一步等待机会。

国内大宗商品市场跨品种套利追踪回顾:

2020-12-10						
15:00:00						
大宗商品跨品种(双腿)套利监测						
交易所	多头品种	交易所	空头品种	多空配比	套利价差(品种价差) /手	套利价差(较昨日) /手
SHF	AL	SHF	CU	4	39450.00	5150.00
SHF	ZN	SHF	CU	3	34350.00	-475.00
SHF	RB	DCE	I	2	-14680.00	2125.00
SHF	RB	DCE	J	6	-109870.00	-2470.00
SHF	RB	CZC	ZC	0	26158.00	710.00
SHF	HC	DCE	J	6	-106470.00	-2350.00
SHF	HC	CZC	ZC	2	29558.00	830.00
DCE	J	CZC	ZC	3	2602.00	-350.00
DCE	J	DCE	JM	2	-5970.00	-270.00
INE	SC	SHF	FU	15	-299148.00	4629.00
DCE	Y	DCE	M	3	-14770.00	-1260.00
DCE	Y	DCE	P	1	10920.00	-80.00

  

**点评**

从当前的监测数据来看, 有色板块中的与多铜空铝与多锌空铜策略可继续持有; 黑色板块中, 多焦炭空动力煤、多螺纹空动力煤、多焦炭空焦煤宜观望, 多螺纹空铁矿、多热卷空焦炭、多热卷空动力煤、多螺纹空焦炭策略可继续持有; 能源板块中, 多原油空燃油策略可继续持有; 农产品板块中, 多豆粕空豆油与多棕榈油空豆油策略可继续持有。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾:

2020-12-10 15:00:00		大宗商品跨品种(多腿)套利监测				
策略名	多螺纹利润空焦化利润					
交易所	多头品种	交易所	空头品种	螺纹利润	焦化利润	利润价差
SHF	RB	DCE	J	209.85	415.375	-205.53
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
<p>点评</p> <p>从当前的监测数据来看,多螺纹空焦化利润策略在持续为负的情况下需耐心等待机会。</p>						

国内大宗商品期现套利与持仓变化:

2020-12-10		大宗商品期现套利与持仓变化																							
类别	交易所	品种	价格								升贴水				期现套利		月间价差		持仓变化						
			近月	涨跌	主力	涨跌	次主力	涨跌	现货价	涨跌	近-现	主-现	次-现	期-现	收益率1	收益率2	近-主	主-次	近	变化	主力	变化	次主力	变化	
金属	SHF	沪铜	57360	180.00	57450	350.00	57520	380.00	57070	-260.00	290.00	380.00	450.00	380.00	0.27%	0.40%	-90.00	-70.00	8390	-3700.00	106389	-5716.00	88433	2174.00	
	SHF	沪铝	16505	265.00	16335	345.00	16140	355.00	16620	210.00	-115.00	-285.00	-480.00	-285.00	-2.14%	-2.01%	170.00	195.00	12490	-5920.00	133962	1403.00	89784	2695.00	
	SHF	沪锌	21470	35.00	21440	85.00	21385	95.00	21505	30.00	-35.00	-65.00	-120.00	-65.00	-0.71%	-0.56%	30.00	55.00	3370	-1430.00	68899	-6165.00	54106	1550.00	
	SHF	沪铅	14900	-155.00	14990	-135.00	15075	-120.00	15000	-200.00	-100.00	-10.00	75.00	-10.00	-0.54%	-0.41%	-90.00	-85.00	4100	0.00	31230	2.00	19194	2174.00	
	SHF	沪锡	150400	1650.00	150900	1700.00	151330	1680.00	149500	750.00	900.00	1400.00	1830.00	1400.00	0.53%	0.66%	-500.00	-430.00	1040	14.00	2509	-301.00	33680	3010.00	
	SHF	沪镍	123290	2720.00	123240	2100.00	123580	2110.00	124100	1450.00	-810.00	-860.00	-520.00	-860.00	-1.09%	-0.96%	50.00	-340.00	7284	-24.00	17004	92.00	157469	11712.00	
	SHF	不锈钢	13425	45.00	13460	-10.00	13435	5.00	14100	200.00	-675.00	-640.00	-665.00	-640.00	-5.33%	-5.17%	-35.00	25.00	10065	1760.00	80490	3131.00	49051	3382.00	
	INE	原油	282.6	-2.10	295.2	-2.10	303.5	-2.90	329.02	0.00	-46.42	-33.82	-25.52	-33.82	-14.19%	-14.00%	-12.60	-8.30	20455	-4441.00	46727	653.00	23337	37.00	
	SHF	燃油	1850	-10.00	2014	-31.00	2069	-25.00											154217	-21457.00	389336	29142.00	35791	-582.00	
	SHF	橡胶	13940	-260.00	14210	-230.00	14190	-195.00	13600	0.00	340.00	610.00	590.00	610.00	1.17%	1.89%	-270.00	20.00	31452	-2075.00	197320	-1630.00	30094	824.00	
INE	20号胶	10145	-125.00	10260	-150.00	10250	-170.00	9187.5	0.00	957.50	1072.50	1162.50	1072.50	10.44%	10.65%	-115.00	-90.00	2684	-152.00	28686	-782.00	15215	316.00		
SHF	沥青	2420	-14.00	2684	-2.00	2650	2110.00	2375	0.00	45.00	309.00	475.00	309.00	-1.83%	-0.77%	-264.00	-166.00	16913	-2890.00	385418	14538.00	1547	-11.00		
DCE	塑料	7890	10.00	7890	10.00	7855	25.00											0.00	35.00	142388	-15435.00	142388	-15435.00	166293	12760.00
CE	PVC	8200	210.00	8200	210.00	7735	180.00	8850	0.00	-650.00	-650.00	-1115.00	-650.00	-10.99%	-10.24%	0.00	465.00	200046	-24.00	200046	-30563.00	171906	6133.00		
DCE	聚丙烯	8483	14.00	8483	14.00	8370	66.00	8675	0.00	-192.00	-192.00	-305.00	-192.00	-5.90%	-5.14%	0.00	113.00	171608	-17442.00	171608	-17442.00	153145	8966.00		
DCE	苯乙烯	6756	-351.00	6756	-351.00	6590	-244.00	7675	0.00	-1119.00	-1119.00	-1285.00	-1119.00	-18.20%	-18.00%	0.00	166.00	103322	-2549.00	103322	-2549.00	14209	613.00		
DCE	乙二醇	3831	-87.00	3831	-87.00	3954	-95.00	3790	-75.00	41.00	41.00	164.00	41.00	-6.41%	-5.68%	0.00	-123.00	74168	-14897.00	74168	-14897.00	179671	609.00		
DCE	LPG	3725	-94.00	3725	-94.00	3721	-59.00											0.00	4.00	29065	-1743.00	29065	-1743.00	14415	1018.00
CZC	PTA	3538	-44.00	3538	-44.00	3668	-40.00	3450	-10.00	88.00	88.00	218.00	88.00	-1.38%	-0.67%	0.00	-130.00	725640	-43376.00	725640	-43376.00	2528034	33211.00		
CZC	尿素	1811	-23.00	1811	-6.00	1885	0.00	-74.00	0.00	-74.00	-104.00	-74.00	-74.00	-8.65%	-7.98%	0.00	30.00	29358	-8641.00	29358	-8641.00	31989	128.00		
CZC	甲醇	2305	53.00	2305	53.00	2375	58.00	2337.5	55.00	-32.50	-32.50	37.50	-32.50	-14.15%	-13.42%	0.00	-70.00	632756	-18972.00	632756	-18972.00	638132	77438.00		
CZC	纯碱	1338	-66.00	1338	-66.00	1465	-52.00	1521	0.00	-183.00	-183.00	-56.00	-183.00	-18.23%	-17.65%	0.00	-127.00	238401	-60928.00	238401	-60928.00	92625	13246.00		
CZC	郑糖	14455	20.00	14575	35.00	14755	45.00	14660	0.00	-205.00	-85.00	95.00	-85.00	-3.09%	-2.42%	-120.00	-180.00	166734	-14524.00	325593	12652.00	40817	1081.00		
CZC	白糖	5046	46.00	5015	60.00	5069	55.00	5750	0.00	-704.00	-735.00	-681.00	-735.00	-15.91%	-15.23%	31.00	-54.00	76988	-15838.00	416801	-33861.00	73409	-434.00		
CZC	菜油	9439	-134.00	9032	-96.00	8674	-50.00	10090	-100.00	-651.00	-1056.00	-1416.00	-1056.00	-13.07%	-12.42%	407.00	356.00	61327	-893.00	114415	11076.00	6435	69.00		
DCE	豆一	5565	24.00	5565	24.00	5448	42.00	5000	0.00	565.00	565.00	448.00	565.00	7.84%	8.58%	0.00	117.00	60377	-5210.00	60377	-5210.00	47180	1242.00		
DCE	豆二	3929	0.00	3795	57.00	3705	33.00	3800	0.00	129.00	5.00	95.00	5.00	-3.95%	-3.28%	134.00	90.00	0	0.00	606	-119.00	3393	308.00		
DCE	豆粕	3200	0.00	3085	42.00	3139	46.00	3040	20.00	160.00	45.00	99.00	45.00	-2.75%	-2.02%	115.00	-54.00	0	-2050.00	365979	-36121.00	1660060	-6668.00		
DCE	豆油	7798	0.00	7778	0.00	7254	-2.00	8070	30.00	-272.00	-292.00	-816.00	-292.00	-7.19%	-6.46%	20.00	524.00	66	0.00	23255	-9369.00	392905	4343.00		
DCE	棕榈油	6588	0.00	6686	8.00	6356	36.00	6680	80.00	-292.00	-194.00	-524.00	-194.00	-6.63%	-5.90%	-95.00	330.00	1600	0.00	138898	-26945.00	240045	7450.00		
DCE	玉米	2549	7.00	2549	7.00	2609	7.00	2620	0.00	-71.00	-71.00	-110.00	-71.00	-7.07%	-6.98%	0.00	-60.00	264076	-26438.00	264076	-26438.00	1020805	-23095.00		

注:

品种	现货采集地	品级
沪铜	长江有色	1#
沪铝	长江有色	A00
沪锌	上海物资	0#
沪铅	长江有色	1#
沪锡	上海物资	1#
沪镍	上海物资	1#
不锈钢	佛山	304

品种	现货采集地	品级
原油	中国胜利	环太平洋
橡胶	国内	标准胶1#
20号胶	华东	泰国混合标胶
沥青	华北	重交
塑料	华东	电石法
PVC	浙江	拉丝
聚丙烯	江苏	
苯乙烯	华东	
乙二醇	华东	
PTA	华东	
尿素	湖北三宁	小颗粒
甲醇	华东	
纯碱	全国	重质

品种	现货采集地	品级
郑糖	新疆	
白糖	越南	
菜油	江苏	
豆一	哈尔滨	国产三等
豆二	青岛	进口
豆粕	张家港	
豆油	天津	国产
棕榈油	张家港	24度
玉米	大连港	

## 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>