

**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,与周二相比,金属(有色与黑色)、能化与农产品三大板块中,在资金成本分别为 6%的情况下除沥青、尿素与纯碱外其他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,除纯碱、塑料、PTA、沥青、尿素以外其他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,与周二相比,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,多矿空螺、多焦炭空螺纹、多螺纹空动力煤、多动力煤空热卷、多热卷空焦炭、多焦煤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、为多豆油空棕榈油可继续持有。

**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:

2020-12-23				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	-327.38	-201.85		INE 原油	-6.20	-5.70		CZC 郑棉	-200.71	-100.74	
SHF 沪铝	-261.63	-227.56		SHF 燃油	-310.59	-296.39		CZC 白糖	-129.83	-94.22	
SHF 沪锌	-204.68	-158.39		INE 20号胶	-134.23	-60.62		CZC 菜油	-574.56	-511.71	
SHF 沪锡	-44.72	-13.21		SHF 橡胶	-39.55	-9.50		DCE 豆一	-98.84	-59.56	
SHF 沪锡	-602.91	-276.61		SHF 沥青	37.89	66.19		DCE 豆二	-228.80	-200.20	
SHF 沪镍	-489.91	-221.61		DCE 塑料	-228.11	159.52		DCE 豆粕	-54.43	-31.29	
SHF 不锈钢	-60.41	-31.54		DCE PVC	-426.07	-368.71		DCE 豆油	-1076.37	-1016.11	
<b>钢材</b>				<b>橡胶</b>				<b>油脂</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 螺纹钢	-145.84	-114.90		DCE 聚丙烯	-366.32	-304.22		DCE 棕榈油	-581.55	-531.57	
SHF 热轧卷板	-261.80	-235.20		DCE 苯乙烯	-200.52	-151.81		DCE 玉米	-45.83	-27.36	
DCE 铁矿石	-157.60	-150.23		DCE 乙二醇	-110.63	-80.09					
DCE 焦炭	-385.88	-366.75		DCE LPG	-18.65	-10.43					
DCE 焦煤	-245.40	-233.93		CZC PTA	-17.99	8.01					
CZC 动力煤	-85.64	-80.29		CZC 尿素	3.07	15.52					
				CZC 甲醇	-340.82	-323.21					
				CZC 纯碱	101.99	112.32					

  

有色金属与钢材				能化:				农产品			
从当前的数据监测来看: 有色金属与黑色金属板块的各品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) 原油正套已持续为负; 2) 当前橡胶正套持续为负, 正套需要静待时机; 3) 当前沥青与纯碱、尿素正套虽有盈利, 但受近期宏观不确定性因素影响, 风险较大; 4) 虽然塑料、PTA、沥青、纯碱、尿素在资金成本为负时略有盈利, 但仍需注意风险				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:

2020-12-23							大宗商品跨品种(双腿)套利监测						
15:00:00													
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	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	24850.00	-1250.00	SHF	CU	SHF	CU	3	30775.00	-4025.00
SHF	ZN	SHF	CU	3	30775.00	-4025.00	SHF	RB	DCE	I	2	-16290.00	-3930.00
SHF	RB	DCE	I	2	-16290.00	-3930.00	SHF	RB	DCE	J	6	-119660.00	960.00
SHF	RB	DCE	J	6	-119660.00	960.00	SHF	RB	CZC	ZC	0	28336.00	-2332.00
SHF	HC	DCE	J	6	-115260.00	1610.00	SHF	HC	DCE	J	6	-115260.00	1610.00
SHF	HC	CZC	ZC	2	32736.00	-1682.00	SHF	HC	CZC	ZC	2	32736.00	-1682.00
DCE	J	CZC	ZC	4	-2548.00	-644.00	DCE	J	CZC	ZC	4	-2548.00	-644.00
DCE	J	DCE	JM	2	-5400.00	-150.00	DCE	J	DCE	JM	2	-5400.00	-150.00
INE	SC	SHF	FU	14	-281146.00	9809.00	INE	SC	SHF	FU	14	-281146.00	9809.00
DCE	Y	DCE	M	3	-12860.00	1110.00	DCE	Y	DCE	M	3	-12860.00	1110.00
DCE	Y	DCE	P	1	14400.00	1000.00	DCE	Y	DCE	P	1	14400.00	1000.00

  

**点评**

从当前的监测数据来看, 有色板块中的多铜空铝与多锌空铜策略可继续持有; 黑色板块中, 多矿空螺、多焦炭空螺纹、多螺纹空动力煤、多动力煤空热卷、多热卷空焦炭、多焦煤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、多豆粕空棕榈油可继续持有。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾:

2020-12-23 15:00:00		大宗商品跨品种(多腿)套利监测				
策略名	多螺纹钢利润空焦化利润					
交易所	多头品种	交易所	空头品种	螺纹钢利润	焦化利润	利润价差
SHF	RB	DCE	J	217.275	517.55	-300.28
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
<p>点评</p> <p>从当前的监测数据来看,多螺纹钢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:

2020-12-23		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	57780	-660.00	57850	-650.00	57910	-620.00	57630	-1020.00	150.00	220.00	280.00	220.00	-0.28%	-0.07%	-7.00	-6.00	55952	-7920.00	114908	441.00	73369	2637.00		
	SHF	沪铝	15880	-200.00	15705	-225.00	15560	-215.00	16060	-290.00	-170.00	-355.00	-500.00	-355.00	-2.92%	-2.73%	185.00	145.00	79607	-7267.00	106606	2377.00	77919	-1822.00		
	SHF	沪锌	21345	-475.00	21335	-485.00	21280	-510.00	21415	-490.00	-70.00	-80.00	-135.00	-80.00	-1.07%	-0.85%	10.00	55.00	31996	-8956.00	94675	715.00	36684	648.00		
	SHF	沪铅	14500	140.00	14520	110.00	14395	130.00	14450	-100.00	50.00	70.00	145.00	70.00	-0.34%	-0.12%	-20.00	-75.00	19411	-8786.00	31225	-910.00	15438	2637.00		
	SHF	沪锡	149960	-1060.00	150380	-1250.00	150810	-1100.00	149150	-1800.00	810.00	1230.00	1660.00	1230.00	0.13%	0.35%	-420.00	-430.00	1923	-124.00	23262	-3448.00	16782	797.00		
	SHF	沪镍	123140	-640.00	123650	-4650.00	124010	-4690.00	123350	-6350.00	-210.00	300.00	660.00	300.00	-0.44%	-0.22%	-510.00	-360.00	10350	-436.00	84516	-23113.00	127083	8312.00		
能化	SHF	不锈钢	13275	-265.00	13305	-345.00	13380	-320.00	14500	0.00	-1225.00	-1195.00	-1140.00	-1195.00	-9.05%	-8.81%	-30.00	-55.00	8773	-85.00	60826	-4494.00	62648	1702.00		
	INE	原油	278.9	-12.70	291.4	-13.10	297.9	-11.90	336.64	0.00	-57.74	-45.24	-38.74	-45.24	-1.72%	-1.71%	-12.50	-6.50	1993	-47.00	42333	-5686.00	22930	222.00		
	SHF	燃油	1849	-65.00	2029	-71.00	2103	-54.00									-180.00	-74.00	14773	-4083.00	42496	-21019.00	40512	-1413.00		
	SHF	橡胶	13830	-340.00	14105	-285.00	14170	-245.00	13900	0.00	-70.00	205.00	270.00	205.00	-1.80%	-1.04%	-275.00	-65.00	12978	-1845.00	215365	-2075.00	31961	-552.00		
	INE	20号胶	10145	-135.00	10290	-180.00	10415	-155.00	9187.5	0.00	957.50	1092.50	1227.50	1092.50	10.65%	10.87%	-135.00	-135.00	1080	-146.00	18638	-1656.00	22875	1218.00		
	SHF	沥青	2428	-10.00	2566	-64.00	2762	-490.00	2450	0.00	-22.00	116.00	312.00	116.00	3.70%	3.86%	-138.00	-196.00	16262	-1293.00	416146	-21381.00	1585	30.00		
	DCE	塑料	7695	-135.00	7695	-135.00	7765	-115.00									0.00	-70.00	24707	-5386.00	24707	-5386.00	202845	3339.00		
	CE	PVC	7605	-70.00	7605	-70.00	7475	-115.00	8415	0.00	-810.00	-810.00	-940.00	-810.00	-13.31%	-12.58%	0.00	130.00	43061	-436.00	48061	-6027.00	299258	4916.00		
	DCE	聚丙烯	8235	-159.00	8235	-159.00	8179	-198.00	8575	0.00	-340.00	-340.00	-396.00	-340.00	-7.66%	-6.99%	0.00	56.00	28112	-5921.00	28112	-5921.00	249465	9811.00		
	DCE	苯乙烯	6458	-129.00	6458	-129.00	6602	-171.00	6975	0.00	-517.00	-517.00	-373.00	-517.00	-12.32%	-11.53%	0.00	-144.00	29318	-13421.00	29318	-13421.00	21696	1173.00		
	DCE	乙二醇	4050	-39.00	4050	-39.00	4217	-32.00	4040	0.00	10.00	10.00	177.00	10.00	-6.93%	-6.12%	0.00	-167.00	14149	-3407.00	14149	-3407.00	228761	-620.00		
	DCE	LPG	3860	-83.00	3860	-83.00	3801	-84.00									0.00	-41.00	7217	-1717.00	7217	-1717.00	38413	358.00		
	CZC	PTA	3644	-42.00	3644	-42.00	3766	-46.00	3565	0.00	79.00	79.00	201.00	79.00	-1.66%	-0.95%	0.00	-122.00	262985	-31221.00	262985	-31221.00	2500835	-105308.00		
	CZC	尿素	1744	-49.00	1744	-49.00	1834	-30.00	1885	0.00	-141.00	-141.00	-51.00	-141.00	-12.34%	-11.53%	0.00	-90.00	5795	-379.00	5795	-379.00	43883	-3148.00		
	CZC	甲醇	2468	-59.00	2468	-59.00	2428	-80.00	2545	0.00	-77.00	-77.00	-117.00	-77.00	-14.90%	-14.18%	0.00	40.00	61635	-13997.00	61635	-13997.00	961581	-52887.00		
	CZC	纯碱	1449	10.00	1449	10.00	1644	16.00	1436	0.00	13.00	13.00	208.00	13.00	-5.35%	-4.80%	0.00	-195.00	38750	-9451.00	38750	-9451.00	159107	13332.00		
	农产品	CZC	强棉	14690	-5.00	14725	-60.00	14895	-65.00	14890	0.00	-240.00	-205.00	-35.00	-205.00	-3.88%	-3.20%	-35.00	-170.00	91571	-4226.00	463715	-9529.00	48350	926.00	
		CZC	白糖	5147	-2.00	5245	28.00	5281	23.00	5750	0.00	-603.00	-505.00	-469.00	-505.00	-11.93%	-11.20%	-99.00	-36.00	13685	-1920.00	396121	-177.00	81332	1441.00	
CZC		菜油	9568	-12.00	9258	-28.00	8931	-12.00	10050	0.00	-482.00	-792.00	-1119.00	-792.00	-10.47%	-9.93%	310.00	327.00	12974	-1345.00	133608	-251.00	9354	581.00		
DCE		豆一	5506	16.00	5506	16.00	5587	15.00	5000	0.00	506.00	506.00	587.00	506.00	6.66%	7.40%	0.00	-81.00	9600	-903.00	9600	-903.00	77886	-351.00		
DCE		豆二	4009	-20.00	3975	35.00	3967	27.00	3940	0.00	69.00	35.00	27.00	35.00	-2.88%	-2.18%	34.00	8.00	135	-6.00	26277	961.00	7335	272.00		
DCE		豆粕	3244	3.00	3244	3.00	3321	13.00	3280	0.00	-36.00	-36.00	41.00	-36.00	-5.06%	-4.45%	0.00	-77.00	68807	-11153.00	68807	-11153.00	1607387	-10147.00		
DCE		豆油	8446	120.00	8446	120.00	7662	24.00	8660	0.00	-214.00	-214.00	-998.00	-214.00	-5.97%	-5.22%	0.00	784.00	61595	-21258.00	61595	-21258.00	488258	7711.00		
DCE		棕榈油	7006	20.00	7006	20.00	6686	-22.00	7170	0.00	-164.00	-164.00	-484.00	-164.00	-6.04%	-5.30%	0.00	320.00	26137	-3648.00	26137	-3648.00	319293	5461.00		
DCE	玉米	2590	36.00	2590	36.00	2674	33.00	2570	0.00	20.00	20.00	104.00	20.00	-4.27%	-3.58%	0.00	-84.00	116135	-1737.00	116135	-1737.00	1013119	32348.00			

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	环大平洋
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		
PVC	华东	电石法
聚丙烯	浙江	拉丝
苯乙烯	江苏	
乙二醇	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
椰油	新疆	
白糖	鲮鱼	
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>