

**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，与上周五相比，金属（有色与黑色）、能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，除沥青、纯碱、尿素、橡胶、塑料、PTA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，与上周五相比，有色板块中的多铜空铝策略可继续持有、多锌空铜策略可反向操作（多铜空锌）；黑色板块中，多矿空螺、多焦炭空螺纹、多动力煤空热卷、多焦煤空焦炭、多动力煤空螺纹、多焦炭空热卷策略可继续持有；能源板块中，多原油空燃油策略可继续持有；农产品板块中，豆油空豆粕、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:

2020-12-28				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	-303.37	-175.85		INE 原油	-7.18	-6.65		CZC 郑棉	-203.56	-102.64	
SHF 沪铝	-240.72	-206.95		SHF 燃油	-316.36	-301.91		CZC 白糖	-110.11	-74.74	
SHF 沪锌	-185.79	-139.13		INE 20号胶	-181.76	-108.97		CZC 菜油	-614.57	-549.71	
SHF 沪锡	-91.93	-59.69		SHF 橡胶	-8.97	20.88		DCE 豆一	-121.26	-81.17	
SHF 沪锡	-882.05	-549.37		SHF 沥青	7.31	36.47		DCE 豆二	-324.99	-295.66	
SHF 沪镍	-585.04	-308.36		DCE 塑料	-310.96	148.48		DCE 豆粕	-49.02	-26.02	
SHF 不锈钢	-67.30	-37.80		DCE PVC	-340.66	-286.77		DCE 豆油	-1125.02	-1063.88	
<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	-52.05	-22.03		DCE 聚丙烯	-309.55	-249.37		DCE 棕榈油	-662.30	-610.73	
SHF 热轧卷板	-237.59	-212.18		DCE 苯乙烯	-87.66	-41.24		DCE 玉米	-63.92	-45.08	
DCE 铁矿石	-146.08	-138.72		DCE 乙二醇	-117.20	-86.13					
DCE 焦炭	-407.45	-387.47		DCE LPG	-11.40	-3.27					
DCE 焦煤	-234.71	-222.64		CZC PTA	-20.12	5.92					
CZC 动力煤	-94.86	-89.38		CZC 尿素	6.99	19.46					
				CZC 甲醇	-347.60	-330.40					
				CZC 纯碱	101.50	111.67					

  

<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) 虽然在资金成本为4%时沥青、纯碱、尿素、橡胶、塑料、PTA虽有盈利, 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:

2020-12-28		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	
SHF	AL	SHF	CU	4	17450.00	-9800.00	
SHF	ZN	SHF	CU	3	28725.00	-4250.00	
SHF	RB	DCE	I	2	-18790.00	-345.00	
SHF	RB	DCE	J	7	-156605.00	-3325.00	
SHF	RB	CZC	ZC	0	26640.00	-258.00	
SHF	HC	DCE	J	6	-124660.00	-3910.00	
SHF	HC	CZC	ZC	2	30230.00	-1288.00	
DCE	J	CZC	ZC	4	-2125.00	349.00	
DCE	J	DCE	JM	2	-5895.00	-935.00	
INE	SC	SHF	FU	15	-306834.00	1047.00	
DCE	Y	DCE	M	3	-11050.00	-1910.00	
DCE	Y	DCE	P	1	13420.00	300.00	

  

**点评**

从当前的监测数据来看, 有色板块中的多铜空铝策略可继续持有、多锌空铜策略可反向操作(多铜空锌); 黑色板块中, 多矿空螺、多焦炭空螺纹、多动力煤空热卷、多焦炭空焦煤、多动力煤空螺纹、多焦炭空热卷策略可继续持有; ; 能源板块中, 多原油空燃油策略可继续持有; 农产品板块中, 豆油空豆粕、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回顾:

2020-12-28		<b>大宗商品跨品种(多腿)套利监测</b>				
15:00:00						
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	28.175	523.625	-495.45
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
点评	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。					

国内大宗商品期现套利与持仓变化:

2020-12-28		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	58880	440.00	58770	520.00	58860	550.00	58860	430.00	-180.00	-90.00	0.00	-90.00	-0.82%	-0.65%	-90.00	-90.00	45735	-3737.00	121597	4280.00	83364	5137.00		
	SHF	沪铝	15805	-300.00	15565	-360.00	15440	-350.00	16190	-120.00	-385.00	-625.00	-750.00	-625.00	-4.53%	-4.38%	240.00	125.00	52280	-11584.00	117590	5813.00	83467	3388.00		
	SHF	沪锌	21510	-115.00	21505	-110.00	21470	-120.00	21745	0.00	-235.00	-240.00	-275.00	-240.00	-1.83%	-1.58%	5.00	35.00	19857	-5965.00	95100	-2645.00	41204	1746.00		
	SHF	沪铅	14835	170.00	14860	220.00	14880	180.00	14900	100.00	-65.00	-40.00	-10.00	-40.00	-1.08%	-0.81%	-25.00	-30.00	9556	-1868.00	31978	-1658.00	15541	5137.00		
	SHF	沪锡	153000	560.00	153320	490.00	153490	440.00	152350	1600.00	150.00	470.00	640.00	470.00	-0.37%	-0.16%	-320.00	-170.00	1869	-14.00	15159	-4511.00	21479	3427.00		
	SHF	沪镍	127140	1130.00	127510	1330.00	127800	1310.00	130350	1150.00	-3210.00	-2840.00	-2550.00	-2840.00	-2.83%	-2.64%	-370.00	-290.00	9090	-209.00	57682	-8173.00	147173	5075.00		
	SHF	不锈钢	13520	-15.00	13595	25.00	13645	45.00	14400	0.00	-880.00	-805.00	-755.00	-805.00	-6.43%	-6.22%	-75.00	-50.00	8733	-18.00	32251	-6243.00	72783	2343.00		
	能化	INE	原油		0.00	306.6	-0.30	312.2	-0.90	346.14	0.00	#VALUE!	-39.54	-33.94	-39.54	-15.14%	-14.98%	#VALUE!	-5.60	0	0.00	34910	-1685.00	24649	153.00	
		SHF	燃油		0.00	2066	-7.00	2135	-9.00									#VALUE!	-69.00	0	0.00	404666	5865.00	40023	333.00	
SHF		橡胶	13805	-170.00	14015	-185.00	14110	-175.00	13500	0.00	305.00	515.00	610.00	515.00	0.49%	1.21%	-210.00	-95.00	9691	-2694.00	217688	5020.00	33741	-334.00		
INE		20号胶	9930	-370.00	10165	-255.00	10250	-270.00	9187.5	0.00	742.50	977.50	1062.50	977.50	9.40%	9.62%	-235.00	-85.00	855	-35.00	10460	-2705.00	26096	1494.00		
SHF		沥青	2468	10.00	2644	18.00	2812	1310.00	2425	0.00	43.00	219.00	387.00	219.00	-5.63%	-4.53%	-176.00	-168.00	11642	-2758.00	354997	-9570.00	1474	-93.00		
DCE		塑料	7800	-135.00	7600	-135.00	7585	-205.00											0.00	15.00	14478	-4628.00	14478	-4628.00	222595	-1419.00
CE		PVC	7145	-235.00	7145	-235.00	7090	-155.00	7575	-225.00	-430.00	-430.00	-485.00	-430.00	-9.58%	-8.88%	0.00	55.00	27755	-209.00	27755	-4640.00	338758	13318.00		
DCE		聚丙烯	7980	-234.00	7980	-234.00	7975	-221.00	8400	0.00	-420.00	-420.00	-425.00	-420.00	-9.73%	-7.97%	0.00	5.00	15210	-3946.00	15210	-3946.00	290021	5324.00		
DCE		苯乙烯	6155	-382.00	6155	-382.00	6405	-302.00	6635	0.00	-480.00	-480.00	-230.00	-480.00	-12.24%	-11.55%	0.00	-250.00	11857	-4022.00	11857	-4022.00	25985	5300.00		
DCE		乙二醇	4119	-1.00	4119	-1.00	4281	0.00	4165	-5.00	-46.00	-46.00	116.00	-46.00	-8.83%	-7.73%	0.00	-162.00	5871	-4121.00	5871	-4121.00	250056	-7532.00		
DCE		LPG	3821	-68.00	3821	-68.00	3869	-64.00											-48.00	4367	-851.00	4367	-851.00	44460	3141.00	
CZC		PTA	3650	-40.00	3650	-40.00	3770	-40.00	3575	-35.00	75.00	75.00	195.00	75.00	-1.78%	-1.04%	0.00	-120.00	188979	-27300.00	188979	-27300.00	2500400	-23475.00		
CZC		尿素	1748	9.00	1748	9.00	1842	22.00	1885	0.00	-137.00	-137.00	-43.00	-137.00	-12.92%	-11.31%	0.00	-94.00	4684	-265.00	4684	-265.00	49645	5710.00		
CZC		甲醇	2411	-124.00	2411	-124.00	2363	-122.00	2470	-55.00	-59.00	-59.00	-107.00	-59.00	-14.56%	-13.88%	0.00	48.00	26167	-11293.00	26167	-11293.00	1062474	73452.00		
CZC		纯碱	1425	-30.00	1425	-30.00	1619	-38.00	1467	0.00	-32.00	-32.00	162.00	-32.00	-8.59%	-7.67%	0.00	-194.00	20168	-5659.00	20168	-5659.00	155199	12968.00		
CZC	纤维	14885	5.00	14885	0.00	15035	5.00	14900	0.00	-15.00	-35.00	135.00	-35.00	-2.74%	-2.08%	20.00	-170.00	83109	-2051.00	493151	-10991.00	49000	58.00			
CZC	白糖	5118	5.00	5210	4.00	5265	19.00	5750	0.00	-632.00	-540.00	-485.00	-540.00	-12.53%	-11.88%	-92.00	-55.00	9604	-1392.00	408247	-3535.00	83908	1166.00			
CZC	菜油	9795	-49.00	9553	-30.00	9192	-10.00	10260	0.00	-465.00	-707.00	-1068.00	-707.00	-9.24%	-8.08%	242.00	361.00	7574	-1098.00	148960	-5213.00	9585	564.00			
DCE	豆一	5619	14.00	5619	14.00	5680	8.00	5000	0.00	619.00	619.00	680.00	619.00	8.91%	9.65%	0.00	-61.00	8168	-1278.00	8168	-1278.00	82864	-7857.00			
DCE	豆二	4111	86.00	3981	-21.00	3976	-6.00	3990	0.00	121.00	-9.00	-14.00	-9.00	-3.91%	-3.24%	130.00	5.00	87	-23.00	28926	-2500.00	9053	778.00			
DCE	豆粕	3225	21.00	3225	21.00	3307	12.00	3240	0.00	-15.00	-15.00	67.00	-15.00	-4.57%	-3.84%	0.00	-82.00	33814	-7781.00	33814	-7781.00	1590674	-105840.00			
DCE	豆油	8570	-128.00	8570	-128.00	7740	-148.00	8730	0.00	-160.00	-160.00	-990.00	-160.00	-5.33%	-4.57%	0.00	830.00	30039	-8684.00	30039	-8684.00	506402	-4806.00			
DCE	棕榈油	7228	-158.00	7228	-158.00	6832	-148.00	7380	0.00	-152.00	-152.00	-548.00	-152.00	-5.70%	-5.09%	0.00	386.00	12194	-5687.00	12194	-5687.00	333273	-59688.00			
DCE	玉米	2641	49.00	2641	49.00	2708	38.00	2620	30.00	21.00	21.00	88.00	21.00	-4.23%	-3.47%	0.00	-67.00	82512	-12005.00	82512	-12005.00	1044861	25115.00			

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	
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
纤维	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>