

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, 黑色系偏弱, 焦炭、焦煤午后跳水, 分别跌 4% 和 2.4%, 锰硅跌 2.4%, 铁矿石跌 1.5%; 能化品涨跌互现, 纸浆收涨 2.6% 盘中创新高, 苯乙烯涨 2.4%, 甲醇午后跳水跌 3%, 原油跌 1.1%, LPG 跌 3.4%; 基本金属多数下跌, 沪锌、沪镍分别跌 1.5% 和 0.6%, 沪锡涨 2% 盘中创新高; 生猪涨 2.3%, 鸡蛋涨 1.6%。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看, 铜、铝、锌、锡、镍观望、铅逢高抛空, 从跨期套利的角度来看, 铜由正套转为观望, 铝由观望转为正套、锌由观望转为反套, 铅、锡、镍维持正套、而从跨品种套利的角度来看, 多铜空铝与多铜空锌策略可谨慎持有。

能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看, 原油短线多单离场, 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, 多原油空燃油策略可继续持有。

风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据;
- 3、美联储议息会议;
- 4、日本央行议息会议纪要;
- 5、美国总统拜登的刺激计划是否能在国会获得通过。

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, 横盘震荡	短线与中线观望					观望
	周度				减仓, 横盘震荡						
铝	日度				增仓下行	短线与中线观望					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锌	日度				增仓, 横盘震荡	短线与中线观望					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
铅	日度				减仓, 横盘震荡	短线逢高抛空中线观望					正套
	周度				减仓上行						
锡	日度				增仓上行	短线多单持有中线观望					正套
	周度				减仓上行						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线多单持有中线观望					正套
	周度				减仓上行						

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	拜登推动刺激法案VS国内消费淡季	从供需基本面来看，一方面，21年铜矿供应有所放松，相对于20年疫情较为严重且影响到供应链的南美铜矿生产国，今年供应会有所恢复，而全球需求也只是小幅增长，主要是受益于欧美国家经济的进一步恢复。另一方面，从国内的变化来看，虽然产量保持高速增长，但进口量将会出现大幅的削减，这将使得总供应量出现下滑，在消费仍将保持稳定的情况下，21年国内的供需将出现小幅的短缺，这将对铜价的上涨形成利好支撑。	虽然美国拜登近2万亿刺激方案与国内四季度经济数据强于预期提振了市场需求前景，但在当前国内疫情反弹可能会使下游提前放假加重季节性的走弱，需耐心等待时机。	短线与中线观望
	铜价短线震荡收跌			
	关注欧美持续扩散的疫情别是美国不断刷新高位的疫情、国内疫情的反弹、北美铜矿的供应、交易所库存变化与消费的变化、拜登上台后基建政策对铜需求的拉动影响			
铝	社会库存回升VS河南启动红色预警	从供需基本面来看，一方面虽然社会库存有所增加，但当前LME与SHFE的库存及国内电解铝与铝棒社会库存仍维持在低位水平，这将对铝价提供上行支撑；另一方面，虽然当前下游消费需求因淡季来临而趋淡，但从即将接任美国总统的拜登的新能源政策来看，其上台必将利好新能源车的发展，而新能源车的“轻量化”发展趋势将进一步带动铝材的消费，这将对铝价的上涨形成利好支撑。	短期的季节性消费疲软与社库增加虽对铝价形成压制，但全球显性库存仍处于五年历史同期低位仍将将对后期铝价形成支撑	短线与中线观望
	铝短线震荡回落			
	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、美国拜登上台后能否兑现其施政承诺			
锌	炼厂检修增加 VS 下游停产放假	从供需基本面来看，一方面，21年全球锌矿的供应半由20年的短缺转为过剩，不过与此同时，20年矿端的供给紧张形势将在21年传导至冶炼端，导致精炼锌的供应出现收紧之势；另一方面，虽然当前国内下游需求依然疲弱，但我们预计仍将在“新基建”与“双循环”的共同带动下出现增长之势。	虽然疫情对下游需求有所影响，但在矿端供应收紧、炼厂开工率恢复及国家逆周期调控力度保持坚挺的情况下，需求端仍有可能恢复增长，短期回落无碍上涨大势	短线与中线观望
	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、韩国关闭SUKPU锌冶炼厂两个月对全球冶炼产量的影响			
铅	原生铅生产稳定 再生铅供应减少 下游持续去库	从供需基本面来看，一方面，当前原生铅炼厂基本完成原料冬储，加工费出现小幅的抬升，虽有部分炼厂因环保限产，但大多数均维持正常生产，因此限产影响有限；另一方面，当前下游铅酸蓄电池市场消费稳中向好且因强降温天气引发市场对更换需求向好的预期，这将对铅价构成支撑。	虽当前疫情使得下游电动自行车与汽车蓄电池消费下降，但供应同样因疫情而放缓且社库持续增加，这将拖累铅价的上行步伐	短线逢高抛空 中线观望
	铅价短线宽幅震荡整理			
	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	锡矿供应维持偏紧格局 炼厂挺价出货	从供需基本面来看，一方面，此前缅甸佤邦地区因疫情而暂停的锡矿运输已恢复；另一方面，目前国内锡矿供应紧张仍未改善，但锡矿库存充裕的炼厂在高价刺激下加大产出，矿端紧张之势并未传导至冶炼端。此外临近春节假期，部分下游开始放假，备货结束后的垒库预期增强，这将使得沪锡承压。	在供应收紧与下游消费持稳的情况下，锡价短期维持宽幅震荡整理之势	短线多单持有 中线观望
	锡价短线震荡走强			
	关注当前消费淡季来临，锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾			
镍	市场经济货源逐步增加 下游消费趋稳	从供需基本面来看，一方面，矿端供应忧虑依然存在且镍铁厂挺价与精镍供应出现短缺为镍价提供了上涨的支撑，另一方面，从当前下游不锈钢库存变化来看，出现了明显的下滑，表明需求有所回升，这对镍价形成了支撑。	在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺、不锈钢去库存显著的影响下，镍价上涨动能依然存在	短线多单持有 中线观望
	镍价短线震荡回落			
	关注菲律宾进入雨季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、下游不锈钢减产。			

能源

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
原油	伊拉克效仿沙特减产VS全球疫情下的需求忧虑	一方面，拜登上任后将进一步增加财政支出，扩大抗疫援助和经济振兴项目支出的前景，料利多经济活动，从而推动能源需求进一步上升；另一方面，美国民主党政府此后力推绿色新政，扶持新能源行业打压高能耗产业的前景，却仍对石油的长期需求前景不利。两相抵消，油价前景方向仍不明朗；同时，油价还受到供需竞争的进一步左右——沙特之前主动减产对油价构成了提振推动美布两油价格双双站上50美元关口，但与此同时欧美日等国疫情近期再度恶化的局面却令需求前景承压。	原油短期供应端变化不大，需求端受病毒变异忧虑影响，虽然当前疫苗已开始分发，但疫情仍不容乐观。此外尽管美国原油库存连续下降，但成品油库存明显，需求较为乏力，短期之内油价反弹空间有限。	短线与中线观望
	沪油震荡收跌			
	关注疫情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中国经济的复苏前景、中东地缘紧张形势、OPEC+会议			

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/1/26	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	58970	-160	-200
		上海金属	元/吨	58820	-240	-210
		上海物贸	元/吨	58880	-155	-185
		南储华东	元/吨	58860	-180	-220
		南储华南	元/吨	58820	-170	-240
		南海灵通-上海	元/吨	58800	0	-150
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	47325	-100	0
		内蒙古	元/吨	47725	-100	0
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	55400	0	-200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	53600	0	-100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	52000	0	0
		广东南海	元/吨	51900	0	0
		广东佛山	元/吨	51800	-100	-100
		广东清远	元/吨	51800	-100	-100
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	38000	0	0
		广东南海	元/吨	37900	0	0
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	27300	0	0
		广东南海	元/吨	27300	0	0
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	58810	-20	-110
		次主力合约结算价	元/吨	58890	-50	-160
		期现价差	元/吨	160	-140	-90
		跨月价差	元/吨	-80	30	50
SHFE库存		周度总库存	吨	67248		-6437
		日度仓单	吨	20760	649	-5882
社会库存		上海保税区	万吨	43.5		-1.20
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	7995	-10.50	1.00
		沪伦比值	/	7.38	-0.00	0.01
LME 库存		总库存	吨	79275	-2850	-17050
		注销仓单	吨	25675	-1850	-16050
		欧洲库存	吨	55975	-1900	-11575
		亚洲	吨	5825	-825	-5000
		北美洲	吨	17475	-125	-475
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	2021/1/26	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	21030	-60	10
		上海金属	元/吨	20480	-50	10
		上海物贸	元/吨	20450	-60	10
		南储华东	元/吨	20470	-70	0
		南储华南	元/吨	20330	-80	-10
		南海灵通-南华	元/吨	21430	0	0
		南海灵通-广西云南	元/吨	20480	0	-70
	锌精矿` (50%)	云南	元/吨	15430	-40	50
		山东	元/吨	15350	-40	100
	氧化锌 (间接法)	中间价-华北	元/吨	18300		0
		高端价-华北	元/吨	18300		0
		低端价-华北	元/吨	18300		0
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	20980	-60	10
		Zamak5/ZX03	元/吨	21280	-60	10
		锌合金锭-长江	元/吨	23050	-50	0
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14900	-50	0
		浙江	元/吨	14950	-50	0
		广东清远	元/吨	14950	-50	0
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	20235	-75	-80
		次主力合约结算价	元/吨	20220	-90	-90
		期现价差	元/吨	215	15	90
		跨月价差	元/吨	15	15	10
SHFE库存		周度总库存	吨	43240		63
		日度仓单	吨	11481	-300	-3067
社会库存		锌锭库存: 合计	万吨	10.89		-0.25
		其中: 上海	万吨	2.97		-0.29
		广东	万吨	0.93		-0.10
		天津	万吨	5.85		-0.19
		山东	万吨	0.5		-0.05
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2654.5	-46.00	-35.50
		沪伦比值	/	7.51	0.03	-0.05
LME 库存		总库存	吨	235025	45250	38400
		注销仓单	吨	20275	-450	-6825
		欧洲库存	吨	32525	0	-200
		亚洲	吨	101225	-1050	-7700
		北美洲	吨	101275	46300	46300
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	2021/1/26	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货		元/吨	138700	-600	1000	
		上海金属		元/吨	138500	-950	800	
		上海物贸		元/吨	138300	-850	850	
		南储华南		元/吨	139500	-1000	-1000	
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	356.5	0	0	
			营口港	元/吨	418.5	0	0	
			连云港	元/吨	398	0	0	
			日照港	元/吨	355	0	0	
			天津港	元/吨	336	0	0	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	518	0	0	
			营口港	元/吨	404.5	0	0	
			连云港	元/吨	544.5	0	0	
			日照港	元/吨	521	0	0	
			天津港	元/吨	522	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	3625	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1115	0	5
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	135460	620	1630	
		次主力合约结算价		元/吨	135100	330	1370	
		期现价差		元/吨	3240	-1220	-630	
		跨月价差		元/吨	-360	-290	-260	
SHFE库存		周度总库存		吨	12719		-1563	
		日度仓单		吨	10676	-270	-1902	
LME 价格		LME 3月期电子盘		美元/吨	18090	-205.00	-85.00	
		沪伦比值		/	7.39	0.01	0.01	
LME 库存		总库存		吨	248688	-156	-402	
		注销仓单		吨	63300	-228	132	
		欧洲库存		吨	67320	72	216	
		亚洲		吨	179616	-228	-618	
		北美洲		吨	1752	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				2021/1/25	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				54.85	0.16	0.93
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			55.58	0.28	1.25
	阿曼			55.48	0.08	1.29
	塔皮斯			55.29	-0.05	0.28
	米纳斯			54.17	0.00	-0.05
	杜里			59.87	0.35	0.78
	辛塔			52.58	0.30	-0.05
	大庆			50.82	0.31	1.16
胜利			56.91	0.35	0.73	
全球成品油现货市场价格				2021/1/22	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	59.08	-0.27	-0.06
			95#	59.95	-0.53	-0.33
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	495.51	-1.25	-1.75
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	6056.25		50.65
航空煤油	新加坡（美元/桶）			57.87	-1.13	-1.43
	美国纽约（美元/加仑）			145.03	-1.73	-3.46
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		326.33	-2.87	-2.10
		380CTS		324.51	-2.57	-2.20
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		59.84	-0.82	-1.42
		荷兰鹿特丹		444.01	-6.25	-2.00
石脑油	中国（元/吨）	0#全国基准		5033.00		-37.40
	新加坡-FOB（美元/桶）			55.09	-0.77	-2.20
	日本-CFR（美元/桶）			508.50	-7.00	-20.13
全球原油与成品油期货市场价格				2021/1/26	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		55.91	0.03	-0.17
		NYMEX WTI（美元/桶）		52.61	-0.16	-0.70
		INE 原油（元/桶）		322.6	4.10	-14.70
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		1.5748	0.0169	0.0369
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		159.84	0.29	-0.03
		SHFE 燃料油（元/吨）		1994	-44.00	-49.00
燃料油裂解价差				2021/1/25	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		328.14	1.81	8.58
		380 CST（美元/桶）		326.26	1.75	7.17
		价差（美元/桶）		1.88	0.06	1.41
中 国		180出厂价(元/吨)		3450.00		0.00
		20#市场价(元/吨)		3100.00		0.00
		价差(元/吨)		350.00		0.00
原油期现价差与跨市价差				2021/1/26	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		37.18	9.11	5.39
		阿曼原油现货与INE期货基差		27.92	7.34	9.02
		迪拜原油现货与INE期货基差		28.56	8.63	8.76
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.11	-0.19	-0.38
		INE原油-WTI原油		-1.69	-0.09	-0.40
		INE原油-布伦特原油		-4.99	-0.28	-0.78
海运与油轮运价指数				2021/1/26	日变化	周变化
波罗的海干散货运指数		波罗的海干散货指数		1765.00	-45.00	25.00
		原油运输指数		519.00	7.00	27.00
		成品油运输指数		515.00	5.00	49.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		560.54	27.26	44.86
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.94	1.40	1.40
		西非马隆格/杰诺-宁波		519.00	7.00	27.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/1/26	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	391.67	0.00	3.33
			华南	美元/吨	390.00	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	358.33	0.00	10.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3175.00	0.00	125.00
			改质沥青	元/吨	3700.00	0.00	250.00
		重交沥青		元/吨	2747.86	0.00	3.57
		建筑沥青		元/吨	2562.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3454.17	0.00	0.00
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	2746.00	26.00	84.00
			次主力合约结算价	元/吨	2634.00	20.00	112.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	74.00	-26.00	-84.00
			跨月价差	元/吨	112.00	6.00	-28.00
	厂库	周度总库存		吨	98663.00		0.00
		总库存		万吨	72.40		-0.40
		华东		万吨	8.80		-2.20
		华北		万吨	6.30		-1.00
		华南		万吨	4.80		0.30
		山东		万吨	30.40		4.10
		西北		万吨	18.50		-0.40
		总库存		万吨	57.03		-0.22
	社库	华东		万吨	13.50		-0.75
		华北		万吨	5.50		0.00
		华南		万吨	0.80		0.00
		华中		万吨	7.90		0.00
		山东		万吨	20.95		0.50
		西北		万吨	4.28		0.43
		西南		万吨	4.10		-0.40
	开工率		总		45.70		0.80
			长三角		43.50		-0.90
			华北		18.20		-8.10
			华南		46.50		-2.00
			东北		54.30		2.20
			西北		37.50		1.80

备注：SHFE库存为周五更新,厂库与社库为第周三更新，期现价差指华东地区的重交沥青现货价与期货主力合约价差

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>