

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:

国内商品期市收盘多数上涨,花生主力合约上市首日大涨 12.3%;贵金属走强,沪银涨 9.3%,沪金涨 1.2%;能化品整体上涨,苯乙烯、PTA 均涨超 3%,LPG 涨近 4%;基本金属涨跌互现,沪铝涨 2.2%,沪锡跌逾 2%;黑色系普遍下跌,焦煤跌 2%,螺纹钢跌 1.2%。

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,铜与铝及锡由观望转为反套、锌维持反套、铅维持正套、镍由正套转为反套,而从跨品套利的角度来看,多锌空铜与多铝空铜策略可继续持有。

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,原油空低硫油策略可继续持有、多原油空燃料油、多低硫油空燃油策略可适时转为多燃料油空原油、多燃料油空低硫油。

风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、拜登新政的执行情况;
- 3、各国的经济数据。

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	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行						
铝	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行						
锌	日度	●	●	●	减仓上行	短线与中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行						
铅	日度	●	●	●	减仓下行	短线空单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行						
锡	日度	●	●	●	减仓下行	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行						
镍	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行						

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	拜登刺激计划或大幅缩水 供需维持两淡局面	从供需基本面来看，一方面，随着供应干扰的再度增加——智利与秘鲁先后因疫情收紧人员流动与运输，这意味着2-3月来自南美的铜矿与电解铜将继续维持短缺之势，另一方面，从国内情况来看，虽然因疫情原因炼厂物流受阻导致市场货源紧张，但与此同时，下游多数企业亦受疫情影响而提前放假，因此当前的供需两淡格局将对铜价形成抑制，不过我们对于节后消费相对看好，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动铜价上行	虽然美联储鲍威尔表示不会急于减少购债规模且央行暗示将继续降息，但在当前新冠变异病毒持续蔓延且欧美疫苗接种持续低于预期、拜登的刺激计划或将出现大幅缩水情况，国内因春节假期效应将使得需求进一步放缓，供需呈现两淡之势，铜价短期之内还将有可能继续下降，不过我们对于节后消费相对看好，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动铜价上行	短线与中线观望
	铜价短线维持震荡			
	关注欧美持续扩散的疫情与国内的疫情、南美铜矿的供应、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、拜登的刺激计划缩水幅度			
铝	社会库存小幅增加 下游逐步停工	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，但从已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以及拜登的新能源政策仍将对后期铝价上涨形成支撑	短线与中线观望
	铝短线持续回升			
	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、美国拜登上台后能否兑现其施政承诺			
锌	矿端口供应维持紧张之势VS下游消费持续转弱	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年矿端的供就紧张形势将在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。	近期锌价大幅下跌，冶炼厂生产利润严重压缩，甚至陷入亏损境地，关注2月份冶炼厂检修情况，如若检修增多，今年国内春节假期期间国内库存累积量将低于预期，我们对节后消费相对看好，春节假期后去库速度或加快，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动锌价上行	短线与中线观望
	锌价短线震荡整理			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、2月份冶炼厂检修情况、节后的消费预期			
铅	再生铅炼厂停产放假 下游备货基本完成	从供需基本面来看，一方面，当前秘鲁因为疫情原因收紧人员流动与运输，这将导致2-3月来自秘鲁的精矿维持短缺之势；另一方面，从国内情况来看，虽然当前部分原生铅炼厂复产且开工率有所回升，但再生铅方面则因环保检修与疫情放假因素而使得供应有所收紧；从下游终端来看，当前下游铅酸蓄电池终端消费一般，但经销商的节前备库使得蓄企订单尚可，此外多数蓄企春节期间或维持正常生产使得节前备货增多，带动库存连降三周。	疫情仍是较大的不确定因素，若因疫情影响再生铅炼厂再度延迟复工，铅价有探底回升的可能	短线空单持有 中线观望
	铅价短线震荡回落			
	关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况			
锡	上期所库存大增 拜登刺激计划或大幅缩水	从供需基本面来看，一方面，虽然此前缅甸低邦邦康地区因疫情而暂停的锡矿运输已恢复，但马来西亚因疫情采取14天的行动限制令，这在一定程度上影响了MSC的产出；另一方面，目前国内锡矿供应紧张仍未改善，而春节放假在即，广西某大型锡厂将进行为期一个月的停产，这将加剧国内的供应短缺形势。	在供应收紧与下游消费持稳的情况下，锡价短期仍将维持震荡上行之势	短线多单持有 中线观望
	锡价短线承压回调			
	关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度			
镍	镍矿供应维持偏紧张格局VS下游需求转弱	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	短线与中线观望
	镍价短线震荡回升			
	关注菲律宾雨季减产与菲律宾矿业协会“禁止镍矿出口”提议对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	OPEC1月减产执行率升至103%	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，但与此同时欧美日诸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
	沪油维持震荡整理			
	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	2021/2/1	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	58200	-60	-930
		上海金属	元/吨	57870	-310	-1190
		上海物贸	元/吨	58075	-75	-960
		南储华东	元/吨	58030	-100	-1010
		南储华南	元/吨	59770	1660	780
		南海灵通-上海	元/吨	58000	-50	-800
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	46725	0	-700
		内蒙古	元/吨	47125	0	-700
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	54800	0	-600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	53100	0	-500
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	51300	0	-700
		广东南海	元/吨	51200	0	-700
		广东佛山	元/吨	51300	0	-600
		广东清远	元/吨	51300	0	-600
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	37500	0	-500
		广东南海	元/吨	37400	0	-500
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	26900	0	-400
		广东南海	元/吨	26900	0	-400
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	57900	-50	-930
		次主力合约结算价	元/吨	57990	-50	-950
期现价差		元/吨	300	-10	0	
跨月价差		元/吨	-90	0	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	66565		-683	
	日度仓单	吨	20410	600	299	
社会库存	上海保税区	万吨	42.5		-1.00	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	7822.5	9.00	-183.00	
	沪伦比值	/	7.38	0.01	-0.01	
LME 库存	总库存	吨	74275	-300	-7850	
	注销仓单	吨	24625	1225	-2900	
	欧洲库存	吨	55400	0	-2475	
	亚洲	吨	2200	-275	-4450	
	北美洲	吨	16675	-25	-925	

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	2021/2/1	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	20400	50	-690
		上海金属	元/吨	19840	40	-690
		上海物贸	元/吨	19805	40	-705
		南储华东	元/吨	19830	30	-710
		南储华南	元/吨	19560	30	-850
		南海灵通-南华	元/吨	20790	40	-640
		南海灵通-广西云南	元/吨	19710	30	-770
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	14910	30	-560
		山东	元/吨	14830	30	-560
	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	20340	40	-700
		Zamak5/ZX03	元/吨	20640	40	-700
		锌合金锭-长江	元/吨	22400	50	-700
破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14150	50	-800	
	浙江	元/吨	14200	50	-800	
	广东清远	元/吨	14200	50	-800	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19695	140	-615	
	次主力合约结算价	元/吨	19665	130	-645	
	期现价差	元/吨	110	-100	-90	
	跨月价差	元/吨	30	10	30	
SHFE库存	周度总库存	吨	44746		1506	
	日度仓单	吨	11159	0	-622	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	10.85		-0.04	
	其中: 上海	万吨	2.52		-0.03	
	广东	万吨	1.26		0.33	
	天津	万吨	6		0.15	
	山东	万吨	0.55		0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2575	4.00	-125.50	
	沪伦比值	/	7.58	0.05	0.11	
LME 库存	总库存	吨	291750	-1100	101975	
	注销仓单	吨	23475	-1100	2750	
	欧洲库存	吨	32450	0	-75	
	亚洲	吨	149000	-1100	46725	
	北美洲	吨	110300	0	55325	

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	2021/2/1	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	134350	100	-4950		
		上海金属	元/吨	134150	50	-5300		
		上海物贸	元/吨	134000	100	-5150		
		南储华南	元/吨	136000	0	-4500		
	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	535	0	17	
			营口港	元/吨	421.5	0	17	
			连云港	元/吨	561.5	0	17	
			日照港	元/吨	538	0	17	
			天津港	元/吨	539	0	17	
		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	3825	0	200
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1125	0	10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	132170	400	-2670		
	次主力合约结算价		元/吨	131420	20	-3350		
	期现价差		元/吨	2180	-300	-2280		
	跨月价差		元/吨	-750	-380	-680		
SHFE库存	周度总库存		吨	13694		975		
	日度仓单		吨	9751	-151	-1195		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	17880	210.00	-415.00		
	沪伦比值		/	7.45	0.04	0.07		
LME 库存	总库存		吨	248856	-30	12		
	注销仓单		吨	64410	-282	882		
	欧洲库存		吨	67656	0	408		
	亚洲		吨	179448	-30	-396		
	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			2021/1/29	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			54.41	0.05	-0.28	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		54.87	-0.19	-0.43	
	阿曼		54.8	-0.24	-0.60	
	塔皮斯		55.09	0.16	-0.25	
	米纳斯		53.57	-0.16	-0.60	
	杜里		59.52	0.00	0.00	
	辛塔		51.98	0.04	-0.30	
	大庆		50.36	0.04	-0.15	
胜利		56.56	-0.17	0.00		
全球成品油现货市场价格			2021/1/28	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	59.66	-0.85	0.31
			95#	60.85	-0.70	0.37
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	500.01	-2.50	3.25
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	6095.50		35.50
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		58.02	-0.35	-0.98	
	美国纽约 (美元/加仑)		145.85	-1.72	-0.91	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	328.63	-5.48	-0.57	
		380CTS	325.34	-6.70	-1.74	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	60.55	-0.44	-0.11	
		荷兰鹿特丹	445.01	-6.25	-5.25	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	5036.00		13.20	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		55.73	-0.50	-0.13	
	日本-CFR (美元/桶)		513.88	-4.13	-1.63	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/2/1	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		56.35	0.47	0.44	
	NYMEX WTI (美元/桶)		53.55	1.35	0.94	
	INE 原油 (元/桶)		336	12.00	13.40	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.5901	0.0374	0.0322	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		164.69	4.85	5.14	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2137	114.00	99.00	
燃料油裂解价差			2021/1/29	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		326.21	-2.42	-0.12	
	380 CST (美元/桶)		324.06	-1.28	-0.45	
	价差 (美元/桶)		2.15	-1.14	0.33	
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			2021/2/1	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		29.59	-4.27	1.52	
	阿曼原油现货与INE期货基差		18.21	-4.70	-2.37	
	迪拜原油现货与INE期货基差		18.66	-4.38	-1.27	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.68	0.88	0.31	
	INE原油-WTI原油		-1.56	-1.34	0.04	
	INE原油-布伦特原油		-4.36	-0.46	0.35	
海运与油轮运价指数			2021/2/1	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		1452.00	-18.00	-358.00	
	原油运输指数		517.00	-4.00	5.00	
	成品油运输指数		511.00	-2.00	1.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		537.68	-4.74	4.40	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.75	-0.38	0.21	
	西非马隆格/杰诺-宁波		517.00	-4.00	5.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/2/1	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	405.00	13.33	13.33
			华南	美元/吨	402.50	12.50	12.50
		FOB		美元/吨	360.00	1.67	1.67
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3400.00	0.00	150.00
			改质沥青	元/吨	3825.00	0.00	125.00
		重交沥青		元/吨	2752.86	0.00	1.43
		建筑沥青		元/吨	2512.50	0.00	-50.00
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	2670.00	-6.00	-50.00
		次主力合约结算价		元/吨	2564.00	-8.00	-50.00
		期现价差		元/吨	150.00	6.00	50.00
		跨月价差		元/吨	106.00	2.00	0.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	98663.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	75.26		2.86
		华东		万吨	8.80		0.00
		华北		万吨	6.40		0.10
		华南		万吨	4.80		0.00
		山东		万吨	33.90		3.50
		西北		万吨	17.70		-0.80
	社库	总库存		万吨	59.09		2.06
		华东		万吨	13.70		0.20
		华北		万吨	5.50		0.00
		华南		万吨	0.90		0.10
		华中		万吨	7.90		0.00
		山东		万吨	21.55		0.60
		西北		万吨	5.14		0.86
西南		万吨	4.40		0.30		
开工率		总			45.10		-0.60
		长三角			46.60		3.10
		华北			18.20		0.00
		华南			0.00		-46.50
		东北			54.30		0.00
		西北			37.50		0.00

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>