

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:**

国内期市收盘涨跌参半,能化品普跌,燃油尾盘直线跳水跌近 11%,LPG 跌近 7%,甲醇跌超 3%;黑色系走强,锰硅涨 4.3%,硅铁涨 3.5%,铁矿石、动力煤涨超 2%;基本金属多数上涨,沪铜、沪锌分别涨 2.6%和 2.2%。燃油期货主力合约尾盘最后 3 秒钟闪崩跌超 10%,多单平仓超过 3000 手。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,铜、铝、锌、镍短线择机入场做多,铅短线择机逢高抛空,锡短线逢低谨慎做多,从跨期套利的角度来看,铜、铅、锡观望,铝、锌、镍正套,而从跨品套利的角度来看,多铜空锌与多铜空铝策略可继续持有。

能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,原油短线择机入场做多,从跨期套利的角度来看,当前原油可采取正套策略,从跨品种套利的角度来看,多原油空低硫油、多原油空燃料油、多低硫油空燃料油策略可继续持有。

风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据。

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				增仓上行	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多					观望
	周度				减仓上行						
铝	日度				减仓, 横盘震荡	短线择机入场 做多 中线观望					正套
	周度				减仓上行						
锌	日度				减仓上行	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多					正套
	周度				减仓上行						
铅	日度				增仓, 横盘震荡	短线择机逢高 抛空 中线观 望					观望
	周度				减仓上行						
锡	日度				减仓, 横盘震荡	短线谨慎逢低 做多 中线观 望					观望
	周度				减仓, 横盘震荡						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多					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	全球疫情放缓 中国下游消费即将回归	从供需基本面来看，一方面，随着全球新发现铜矿逐年减少，全球新增投产铜矿数量下降，铜精矿供给处于较为短缺的局面，供给的紧缩利好铜价上涨；另一方面，从铜的下游消费需求来看，碳中和与新能源车的发展也将为精炼铜需求带来新的增量，碳中和要求电力行业逐步向清洁能源转型，有望拉动电网投资，而新能源车的发展将增加铜的单位用量，此外国内的“新基建”建设与美国的基建改造均将带动铜的整体消费需求。	随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，与此同时，供应的持续收紧与下游消费需求的稳步复苏均将利好铜价的上涨；此外由于国内今年假期期间大部分人响应国家号召一就地过年，因此节后下游加工企业与企业终端消费的复工速度将快于往年，这将利好铜的消费并带动铜价回升。	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	铜价或将迎来上行			
	关注欧美的疫情与国内的疫情变化、南美铜矿的供应、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铜需求的拉动影响、美联储的货币政策变化			
铝	下游企业即将复工 社会库存或将小幅回落	从供需基本面来看，一方面虽然节前社会库存有所增加，但随着节后下游企业的快速复工，社会库存或将出现小幅的回落，与此同时当前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，从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	短线择机入场做多 中线观望
	铝价短线或将迎来上行			
	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、新能源车的发展			
锌	矿端仍将维持紧张之势 下游企业节后将快速复工	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。	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	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	锌价短线或将上行			
	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	炼厂假期维持生产 下游库存充足	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月来自秘鲁的铅精矿维持短缺之势；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。	春节假期国内疫情已经基本稳定且上游炼厂在假期期间基本维持生产，虽然矿端供应略微偏紧，但原生铅与再生铅的供应将维持偏宽松的状态，此外下游蓄企在节前已备足了原料，虽然节后下游蓄企复工速度将快于往年，但受终端消费偏弱影响，节前储备的原料库存将维持正常生产，不会有所短缺。	短线择机逢高抛空 中线观望
	铅价短线或将维持震荡整理			
	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	印尼锡矿难以扩大出口 国内锡矿仍在停产检修	从供需基本面来看，一方面，全球锡市场正面临最近至少30年来最严重的供应紧张问题，印尼目前正针对矿场和冶炼厂采取新冠肺炎疫情响应行动使得该国难以扩大出口，其针对疫情所采取的限制措施正妨碍到盛产锡矿的邦加-勿里洞省的生产，这将对锡价上涨；另一方面，此前国内锡矿的停产检修还在进行中，此亦提振锡价。	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	短线谨慎逢低做多 中线观望
	锡价短线或将迎来上行			
	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	矿端短缺升温 新能源消费超预期	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	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	镍价短线或将迎来上行			
	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	极端低温扰动VS也门胡塞武装袭击	从宏观面来看，随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，国际油价需求预期持续升温；从供应来看，一方面，近期的极端低温天气使美国每天减少逾200万桶石油产量的同时炼油厂的需求也受到抑制，Energy Aspects Ltd.的数据显示，每天超过300万桶的处理产能被闲置；另一方面，也门胡塞武装宣称使用无人机袭击了全球最大石油出口国沙特的机场引发了市场对中东供应的担忧；综合来看，在宏观环境转暖且供应忧虑有所增加的情况下，国际原油价格将迎来上涨。	短期之内美国的极端天气与中东局势共振将使得油价迎来上涨，但全球宏观环境的整体转暖将使得原油需求有所回升为油价上涨提供支撑，但油价能否持续回升还要看OPEC+3月的会议结果。	短线择机入场做多 中线维持观望
	沪油短线将迎来上涨			
	关注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	2021/2/17	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	60410	0	0
		上海金属	元/吨	60230	0	0
		上海物贸	元/吨	60300	0	0
		南储华东	元/吨	60320	0	0
		南储华南	元/吨	60310	0	0
		南海灵通-上海	元/吨	60350	0	0
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	48425	0	0
		内蒙古	元/吨	48825	0	0
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	56800	0	0
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	54900	0	0
		光亮铜：江浙沪	元/吨	53200	0	0
		广东南海	元/吨	53100	0	0
		广东佛山	元/吨	53000	0	0
		广东清远	元/吨	53000	0	0
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	37600	0	0
		广东南海	元/吨	37500	0	0
	2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	27000	0	0
		广东南海	元/吨	27000	0	0
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	60050	0	0
		次主力合约结算价	元/吨	60190	0	0
		期现价差	元/吨	360	0	0
		跨月价差	元/吨	-140	0	0
SHFE库存		周度总库存	吨	68588		2023
		日度仓单	吨	35766	0	0
社会库存		上海保税区	万吨	41.9		-0.60
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	8413	-14.00	137.50
		沪伦比值	/	7.29	-0.25	-0.13
LME 库存		总库存	吨	74700	1200	25
		注销仓单	吨	22650	-550	1000
		欧洲库存	吨	52400	2500	125
		亚洲	吨	3525	-50	-100
		北美洲	吨	20250	0	1475
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	2021/2/17	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	20860	0	0
		上海金属	元/吨	20330	0	0
		上海物贸	元/吨	20295	0	0
		南储华东	元/吨	20330	0	0
		南储华南	元/吨	20160	0	0
		南海灵通-南华	元/吨	21300	0	0
		南海灵通-广西云南	元/吨	20310	0	0
	锌精矿` (50%)	云南	元/吨	15300	0	0
		山东	元/吨	15220	0	0
	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	20830	0	0
		Zamak5/ZX03	元/吨	21130	0	0
		锌合金锭-长江	元/吨	22850	0	0
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14550	0	0
		浙江	元/吨	14600	0	0
		广东清远	元/吨	14600	0	0
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	20310	0	0
		次主力合约结算价	元/吨	20175	0	0
		期现价差	元/吨	-15	0	0
		跨月价差	元/吨	135	0	0
SHFE库存		周度总库存	吨	60361		15615
		日度仓单	吨	18746	0	0
社会库存		锌锭库存: 合计	万吨	12.88		2.03
		其中: 上海	万吨	3.34		-0.45
		广东	万吨	2.02		0.76
		天津	万吨	6.31		0.31
		山东	万吨	0.57		0.02
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2810	-33.50	81.00
		沪伦比值	/	7.57	0.08	-0.10
LME 库存		总库存	吨	284250	-2800	-4600
		注销仓单	吨	41025	-750	-3475
		欧洲库存	吨	31650	-75	-475
		亚洲	吨	143400	-675	-2325
		北美洲	吨	106300	0	-4000
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	2021/2/17	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货		元/吨	137150	0	0	
		上海金属		元/吨	137250	0	0	
		上海物贸		元/吨	137400	0	0	
		南储华南		元/吨	138500	0	0	
	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	0	
			营口港	元/吨	421.5	0	0	
			连云港	元/吨	561.5	0	0	
			日照港	元/吨	538	0	0	
			天津港	元/吨	539	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	3825	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1125	0	0
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	135100	0	0	
		次主力合约结算价		元/吨	134860	0	0	
		期现价差		元/吨	2050	0	0	
		跨月价差		元/吨	-240	0	0	
SHFE库存		周度总库存		吨	12938		-756	
		日度仓单		吨	11394	0	0	
LME 价格		LME 3月期电子盘		美元/吨	18775	-55.00	60.00	
		沪伦比值		/	7.34	-0.10	-0.06	
LME 库存		总库存		吨	250056	210	1392	
		注销仓单		吨	64692	-480	288	
		欧洲库存		吨	67428	-480	-636	
		亚洲		吨	180288	0	1500	
		北美洲		吨	1794	0	-18	
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				2021/2/11	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				62.48	-0.12	2.20
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			60.8	0.31	2.24
	阿曼			60.63	0.14	2.20
	塔皮斯			60.77	0.35	1.99
	米纳斯			59.73	0.39	2.36
	杜里			65.77	0.24	2.29
	辛塔			57.61	-0.08	1.93
	大庆			56.78	0.18	2.47
	胜利			62.77	0.13	2.50
全球成品油现货市场价格				2021/2/8	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	64.86	0.58	5.31
			95#	66.27	0.58	5.55
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	542.76	-0.50	35.75
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	6286.33		113.33
航空煤油	新加坡（美元/桶）			63.36	0.58	4.75
	美国纽约（美元/加仑）			161.76	2.96	11.26
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		360.95	4.27	28.83
		380CTS		355.83	5.32	26.96
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		66.17	0.92	5.07
		荷兰鹿特丹		489.51	8.50	42.00
	中国（元/吨）	0#全国基准		5042.50		-12.40
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			60.56	0.73	4.30
	日本-CFR（美元/桶）			556.50	6.75	39.63
全球原油与成品油期货市场价格				2021/2/17	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		64.34	0.99	3.20
		NYMEX WTI（美元/桶）		61.14	1.09	2.90
		INE 原油（元/桶）		368.1	0.80	15.00
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		1.8938	0.0301	0.2404
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		183.77	2.33	7.67
		SHFE 燃料油（元/吨）		2296	-15.00	99.00
燃料油裂解价差				2021/2/8	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		360.95	4.27	28.83
		380 CST（美元/桶）		355.83	5.32	26.96
		价差（美元/桶）		5.12	-1.05	1.87
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				2021/2/10	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		37.39	0.68	-0.72
		阿曼原油现货与INE期货基差		23.00	-2.59	-5.46
		迪拜原油现货与INE期货基差		24.35	-0.78	-3.46
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.30	0.10	-0.41
		INE原油-WTI原油		0.00	0.00	0.92
		INE原油-布伦特原油		0.00	0.00	3.71
海运与油轮运价指数				2021/2/17	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		1495.00	131.00	189.00
		原油运输指数		589.00	39.00	92.00
		成品油运输指数		572.00	63.00	90.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		509.31	5.88	-23.45
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		30.88	0.71	-0.41
		西非马隆格/杰诺-宁波		589.00	39.00	92.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称				单位	2021/2/15	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	0.00	0.00	
			华南	美元/吨	402.50	0.00	0.00	
		FOB		美元/吨	360.00	0.00	0.00	
	国内市场主流 均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3400.00	0.00	0.00	
			改质沥青	元/吨	3825.00	0.00	0.00	
		重交沥青		元/吨	2834.29	42.86	70.71	
		建筑沥青		元/吨	2562.50	50.00	50.00	
		SBS改性沥青		元/吨	3475.33	-1.33	11.17	
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2854.00	28.00	112.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2826.00	76.00	180.00	
		期现价差		元/吨	-4.00	-28.00	-82.00	
		跨月价差		元/吨	28.00	-48.00	-68.00	
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	98663.00		0.00	
	厂库	总库存		万吨	82.60		2.44	
		华东		万吨	12.80		2.90	
		华北		万吨	7.00		0.40	
		华南		万吨	6.90		-0.10	
		山东		万吨	36.90		-0.10	
		西北		万吨	15.90		-1.00	
		社库	总库存		万吨	64.99		3.60
	华东		万吨	15.80		1.90		
	华北		万吨	5.50		0.00		
	华南		万吨	1.50		0.30		
	华中		万吨	7.90		0.00		
	山东		万吨	21.85		0.30		
	西北		万吨	7.54		1.20		
	西南		万吨	4.90		-0.10		
	开工率		总			36.70		-4.10
			长三角			38.90		-5.20
华北				18.20		0.00		
华南				44.20		-5.10		
东北				54.40		0.10		
西北				25.00		-8.90		

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

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>