

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:**

国内商品期市收盘涨声一片,有色金属、能化品掀起涨停潮,沪铜、国际铜、乙二醇、PVC、纯碱涨停,沪锡涨近 8%,聚丙烯涨 6%,生猪、短纤涨超 5%。双焦逆市走弱,焦煤跌近 5%,焦炭跌 4%。贵金属走强,沪银涨逾 3%,沪金涨近 1%。

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、铝由反套转为观望,锌、锡维持正套,铅由正套转为观望,镍由正套转为反套,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,当前原油可采取反套策略,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	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	短线逢高加空中线观望	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓上行	短线多单谨慎持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓上行	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	周末拜登言论助燃市场通胀情绪	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就地过年，因此节后下游加工企业与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。	短线与中线多单谨慎持有
	沪铜涨停			
	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	节后消费复苏快于预期 市场流通量较低	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	短线与中线多单谨慎持有
	沪铝冲高回落			
	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、新能源车的发展			
锌	下游节后复工快于预期	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年矿端的供需紧张形势将在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	短线与中线多单谨慎持有
	沪锌冲高回落			
	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	炼厂积极交仓VS下游畏高观望	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。	短线逢高加空中线观望
	沪铅高位震荡整理			
	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	内外锡矿供应短期内难以恢复	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	短线多单谨慎持有中线观望
	沪锡大幅上涨			
	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	经济复苏前景VS下游消费前景	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提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、镍铁厂提价、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	短线与中线多单谨慎持有
	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	美国德州准备重启油气田 美伊关系或将缓解	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。	短线多单谨慎持有中线维持观望
	沪油宽幅震荡整理			
	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、美国原油开采恢复情况、伊朗核谈判情况			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/2/22	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	67240	3760	6830
		上海金属	元/吨	67060	3820	6830
		上海物贸	元/吨	67165	3805	6865
		南储华东	元/吨	67170	3780	6850
		南储华南	元/吨	67060	3760	6750
		南海灵通-上海	元/吨	66950	3850	6600
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	53692	3100	5267
		内蒙古	元/吨	54092	3100	5267
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	62700	3500	5900
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	60300	3200	5400
		光亮铜:江浙沪	元/吨	58600	3100	5400
		广东南海	元/吨	58500	3100	5400
		广东佛山	元/吨	58500	3100	5500
		广东清远	元/吨	58500	3100	5500
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	42800	2300	5200
		广东南海	元/吨	42700	2200	5200
	2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	30800	1700	3800
		广东南海	元/吨	30800	1700	3800
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	66080	2520	6030	
	次主力合约结算价	元/吨	66050	2430	5860	
	期现价差	元/吨	1160	1240	800	
	跨月价差	元/吨	30	90	170	
SHFE库存	周度总库存	吨	112788		44200	
	日度仓单	吨	48982	8845	13216	
社会库存	上海保税区	万吨	41.8		-0.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9113.5	172.50	718.50	
	沪伦比值	/	7.13	-0.20	-0.05	
LME 库存	总库存	吨	74900	-800	225	
	注销仓单	吨	28250	-1000	4525	
	欧洲库存	吨	52200	0	1875	
	亚洲	吨	3450	200	-175	
	北美洲	吨	19250	-1000	-1050	

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	2021/2/22	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	22600	500	1740
		上海金属	元/吨	22070	520	1740
		上海物贸	元/吨	22035	520	1740
		南储华东	元/吨	22070	520	1740
		南储华南	元/吨	21870	520	1710
		南海灵通-南华	元/吨	23040	540	1740
		南海灵通-广西云南	元/吨	22020	520	1710
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	16700	420	1400
		山东	元/吨	16620	420	1400
	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	22570	520	1740
		Zamak5/ZX03	元/吨	22870	520	1740
		锌合金锭-长江	元/吨	24550	500	1700
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16050	450	1500
浙江		元/吨	16100	450	1500	
广东清远		元/吨	16100	450	1500	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21840	330	1530	
	次主力合约结算价	元/吨	21765	385	1590	
	期现价差	元/吨	195	190	210	
	跨月价差	元/吨	75	-55	-60	
SHFE库存	周度总库存	吨	101919		41558	
	日度仓单	吨	23931	3188	5185	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	21.52		8.64	
	其中: 上海	万吨	6.89		0.82	
	广东	万吨	4.03		2.01	
	天津	万吨	8.41		2.10	
	山东	万吨	0.76		0.19	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2888	21.00	44.00	
	沪伦比值	/	7.47	0.06	0.30	
LME 库存	总库存	吨	273175	-3350	-15675	
	注销仓单	吨	35250	-3350	-4825	
	欧洲库存	吨	31550	-25	-200	
	亚洲	吨	137325	-2325	-6750	
	北美洲	吨	104300	-1000	-3000	

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	2021/2/22	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	147600	4450	10450		
		上海金属	元/吨	147400	4500	10150		
		上海物贸	元/吨	147200	4450	9800		
		南储华南	元/吨	149000	5200	10500		
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	401	45	45	
			营口港	元/吨	463	45	45	
			连云港	元/吨	442.5	45	45	
			日照港	元/吨	399.5	45	45	
			天津港	元/吨	380.5	45	45	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	585.5	51	51	
			营口港	元/吨	472	51	51	
			连云港	元/吨	612	51	51	
			日照港	元/吨	588.5	51	51	
			天津港	元/吨	589.5	51	51	
		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	1185	60	60
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146150	4110	11050		
	次主力合约结算价		元/吨	146020	4360	11160		
	期现价差		元/吨	1450	340	-600		
	跨月价差		元/吨	-130	250	110		
SHFE库存	周度总库存		吨	13290		352		
	日度仓单		吨	12221	6	827		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19520	-130.00	920.00		
	沪伦比值		/	7.25	0.02	-0.02		
LME 库存	总库存		吨	249150	-330	486		
	注销仓单		吨	65862	1200	624		
	欧洲库存		吨	67404	0	-504		
	亚洲		吨	179958	-330	-378		
	北美洲		吨	1788	1512	-24		

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				2021/2/19	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				61.3	-2.13	0.53
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			60.86	-2.61	0.06
	阿曼			61.03	-2.61	0.40
	塔皮斯			62.03	-1.86	1.26
	米纳斯			60.19	-2.49	0.46
	杜里			66.85	-2.08	1.08
	辛塔			58.04	-2.62	0.43
	大庆			57.92	-1.85	1.14
胜利			63.97	-2.07	1.20	
全球成品油现货市场价格				2021/2/18	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	69.59	1.52	69.59
			95#	71.22	2.07	71.22
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	582.01	12.00	582.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	6584.00		15.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			67.90	1.03	67.90
	美国纽约 (美元/加仑)			168.86	-1.03	168.86
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		378.34	2.87	378.34
		380CTS		372.86	3.84	372.86
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		70.60	1.07	70.60
		荷兰鹿特丹		519.01	7.50	519.01
	中国 (元/吨)	0#全国基准		5392.50		79.00
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			63.42	1.32	63.42
	日本-CFR (美元/桶)			579.63	12.75	30.50
全球原油与成品油期货市场价格				2021/2/22	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		65.24	2.33	1.89
		NYMEX WTI (美元/桶)		61.7	2.46	1.65
		INE 原油 (元/桶)		384.8	-2.20	17.50
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.9309	0.0420	1.9309
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		185.08	4.04	185.08
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2332	-37.00	65.00
燃料油裂解价差				2021/2/19	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		362.23	-16.11	7.82
		380 CST (美元/桶)		356.86	-16.00	10.33
		价差 (美元/桶)		5.37	-0.11	-2.51
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				2021/2/22	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		22.10	-4.60	-16.33
		阿曼原油现货与INE期货基差		3.10	-8.11	-23.29
		迪拜原油现货与INE期货基差		2.00	-8.11	-23.23
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-3.67	0.13	-0.38
		INE原油-WTI原油		-1.19	-2.50	-1.19
		INE原油-布伦特原油		-4.73	-2.37	-4.73
海运与油轮运价指数				2021/2/22	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		1698.00	-72.00	359.00
		原油运输指数		639.00	12.00	100.00
		成品油运输指数		571.00	0.00	73.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		549.43	1.74	28.96
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.60	0.06	1.79
		西非马隆格/杰诺-宁波		639.00	12.00	100.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/2/22	较上一日变化	周度变化		
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	416.67	11.67	11.67	
			华南	美元/吨	412.50	10.00	10.00	
		FOB			美元/吨	378.33	0.00	18.33
	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	3050.00	3.57	215.71
		建筑沥青			元/吨	2837.50	0.00	275.00
SBS改性沥青			元/吨	3712.50	0.00	237.17		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2906.00	-18.00	80.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2974.00	14.00	224.00	
		期现价差		元/吨	19.00	18.00	-5.00	
		跨月价差		元/吨	-68.00	-32.00	-144.00	
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	108247.00	9584.00	
	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

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>