

## 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,与周一(12.20)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,除花生、生猪外,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,除塑料、粳米、花生、生猪、20 号胶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,与周一(12.20)相比,有色板块中的多铝空铜与多锌空铜策略可以持有;黑色板块中,多矿空螺、多螺空卷、多螺空炭、多螺纹空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有;能源板块中,多燃料油空原油、多低硫油空原油、多燃料油空低硫油可继续持有;化工品板块中,多短纤空乙二醇、多 PTA 空乙二醇、多聚两烯空甲醇、多 PTA 空甲醇、多尿素空甲醇、多短纤空 PTA、多 PTA 空聚丙烯策略可继续持有,多橡胶空 20 号胶、可转为多 20 号胶空橡胶;农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多豆油空棕榈油、多棉纱空生猪、多菜粕空豆粕、多花生空生猪、多花生空大豆、多花生空菜油、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多棉花空生猪、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有。

## 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,与周一(12.20)相比,多螺纹空焦化利润价差在 650 附近,观望为主。

## 国内大宗商品市场期现套利追踪:

从当前的监测数据来看,与周一(12.20)相比,除 20#胶、橡胶、沥青、沪铝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：

2021-12-21

15:00:00

### 大宗商品期货正套监测

有色	品种	套利价差1	套利价差2
SHF	沪铜	-348.91	-232.07
SHF	沪铝	-70.59	-37.46
SHF	沪锌	-72.66	-32.91
SHF	沪铅	-58.46	-32.17
SHF	沪锡	-7759.54	-7287.03
SHF	沪镍	-1344.48	-1101.32
SHF	不锈钢	-193.89	-166.73

钢材	品种	套利价差1	套利价差2
SHF	螺纹	-263.22	-231.43
SHF	热轧卷板	-222.71	-197.22
DCE	铁矿石	-104.61	-99.58
DCE	焦炭	-369.59	-347.89
DCE	焦煤	-283.61	-267.90
CZC	动力煤	-22.64	-17.79

#### 有色金属与钢材

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，各品种在资金成本为4%与6%时均出现不同程度的亏损，正套仍需进一步等待机会。

能化	品种	套利价差1	套利价差2
INE	原油	-15.41	-14.41
SHF	燃油	-395.64	-377.09
INE	20号胶	-15.22	6.55
SHF	橡胶	-180.68	-77.65
SHF	沥青	-75.88	-53.46
DCE	塑料	-409.91	196.58
DCE	PVC	-447.36	-386.90
DCE	聚丙烯	-334.34	-276.22
DCE	苯乙烯	-61.74	-46.09
DCE	乙二醇	-65.96	-56.47
DCE	LPG	-194.95	-186.30
CZC	PTA	-109.25	-76.50
CZC	尿素	-209.13	-193.48
CZC	甲醇	-310.30	-292.87
CZC	纯碱	-2484.41	-2468.28

#### 能化：

从当前的数据监测来看：1) 当前在资金成本为6%时，所有品种均出现不同程度的亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时塑料、20号胶虽有盈利，但需要谨慎。

农产品	品种	套利价差1	套利价差2
CZC	郑棉	-1503.36	-1369.17
CZC	白糖	-113.19	-74.46
CZC	菜油	-1115.04	-1033.69
CZC	菜粕	-269.12	-249.48
CZC	花生	168.63	257.08
DCE	豆一	-234.61	-194.07
DCE	豆二	-191.43	-164.95
DCE	豆粕	-68.22	-46.81
DCE	豆油	-492.80	-435.93
DCE	粳米	-14.61	8.92
DCE	鸡蛋	-297.79	-270.19
DCE	生猪	1157.35	1259.90

#### 农产品

从当前的数据监测来看：1) 除花生、生猪外，其他品种正套在计入资金成本（6%）与利息及仓储费后均维持亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时，除花生与粳米、生猪外，其他品种仍维持亏损，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：

2021-12-21		大宗商品(工业品)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	CU	SHF	AL	4	-9290.00	830.00
SHF	CU	SHF	ZN	3	-1435.00	1265.00
DCE	I	SHF	RB	2	-19260.00	-6750.00
SHF	HC	SHF	RB	1	1260.00	-46.00
DCE	J	SHF	RB	7	-5260.00	5280.00
CZC	ZC	SHF	RB	2	-18740.00	-16364.00
DCE	J	SHF	HC	7	-14080.00	8500.00
CZC	ZC	SHF	HC	2	-21260.00	-20.00
DCE	J	DCE	JM	1	85050.00	-2.00
DCE	J	CZC	ZC	4	24970.00	96.80
SHF	RU	INE	NR	1	3120.00	-105.00
DCE	EG	CZC	PF	1	13510.00	-1110.00
DCE	EG	CZC	TA	2	600.00	-1760.00
DCE	PP	CZC	MA	2	-10875.00	1725.00
CZC	MA	CZC	TA	1	2350.00	-1180.00
CZC	UR	CZC	MA	2	-5280.00	1160.00
CZC	PF	CZC	TA	1	10420.00	-94.00
DCE	PP	CZC	TA	2	-6175.00	-127.00
INE	SC	SHF	FU	17	7640.00	-6910.00
INE	SC	INE	LU	13	14740.00	-4060.00
INE	LU	SHF	FU	1	7540.00	-21.00

**点评**  
 从当前的监测数据来看，有色板块中的多铝空铜与多锌空铜策略可以持有；黑色板块中，多矿空螺、多螺空卷、多螺空炭、多螺空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有；能源板块中，多燃料油空原油、多低硫油空原油、多燃料油空低硫油可继续持有；化工品板块中，多短纤空乙二醇、多PTA空乙二醇、多聚两烯空甲醇、多PTA空甲醇、多尿素空甲醇、多短纤空PTA、多PTA空聚丙烯策略可继续持有，多橡胶空20号胶、可转为多20号胶空橡胶。

2021-12-21 15:00:00		大宗商品(农产品)跨品种(双腿)套利监测				
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
DCE	CS	DCE	C	1	385.00	-10.00
CZC	CY	CZC	CF	1	7000.00	60.00
DCE	Y	DCE	P	1	450.00	-42.00
DCE	LH	CZC	CY	2	-25970.00	460.00
DCE	M	CZC	RM	1	260.00	-2.00
DCE	LH	CZC	PK	6	-1080.00	2120.00
DCE	A	CZC	PK	1	19250.00	-360.00
CZC	OI	CZC	PK	3	-1560.00	280.00
DCE	LH	DCE	Y	3	-9600.00	-520.00
CZC	CY	CZC	PK	3	2489.00	166.00
DCE	LH	DCE	P	3	3900.00	-1780.00
DCE	JD	DCE	RR	1	-3861.00	-95.00
CZC	PK	DCE	Y	0	40460.00	-260.00
DCE	LH	CZC	CF	2	44030.00	1060.00
DCE	LH	DCE	A	4	2840.00	3040.00
DCE	A	DCE	M	2	-335.00	-50.00
CZC	OI	DCE	Y	1	3606.00	-86.00

点评

从当前的监测数据来看，农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多豆油空棕榈油、多棉纱空生猪、多菜粕空豆粕、多花生空生猪、多花生空大豆、多花生空菜油、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多棉花空生猪、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾：

2021-12-21  15:00:00	<b>大宗商品跨品种(多腿)套利监测</b>					
策略名	多螺纹利润空焦化利润					
交易所	多头品种	交易所	空头品种	螺纹利润	焦化利润	利润价差
SHF	RB	DCE	J	725.45	70.70	654.75
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
<p><b>点评</b> 从当前的监测数据来看，多螺纹空焦化利润价差在650附近，观望为主。</p>						

**国内大宗商品期现套利与持仓变化:**

2021-12-21			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	现货价	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	69220	210.00	69230	350.00	69240	380.00	69500	220.00	-280.00	-270.00	-250.00	-270.00	-0.07%	-0.03%	-10.00	-10.00	88361	-11358.00	136634	3679.00	77851	651.00	
	SHF	沪铝	19600	-110.00	19630	-120.00	19670	-115.00	19410	-180.00	190.00	220.00	250.00	220.00	0.569%	0.739%	-30.00	-40.00	115741	-9958.00	202606	-1981.00	88282	390.00	
	SHF	沪锌	23490	-315.00	23555	-305.00	23610	-285.00	23495	-210.00	-5.00	60.00	115.00	60.00	-0.287%	-0.118%	-65.00	-55.00	57060	-4467.00	81436	2111.00	39380	822.00	
	SHF	沪锡	15560	65.00	15575	65.00	15615	95.00	15600	50.00	-40.00	-25.00	15.00	-25.00	-0.092%	-0.023%	-15.00	-40.00	21656	-2605.00	36916	5387.00	13414	651.00	
	SHF	沪镍	284800	1800.00	279980	2660.00	273680	2530.00	294000	0.00	-9200.00	-14020.00	-20320.00	-14020.00	-5.287%	-5.119%	4820.00	6300.00	30481	-583.00	21341	2423.00	2686	485.00	
	SHF	沪镍	144980	-240.00	144080	-810.00	143500	-770.00	147350	-1680.00	-2370.00	-3270.00	-3850.00	-3270.00	-2.748%	-2.580%	900.00	580.00	14547	-2217.00	141514	-9097.00	55082	-573.00	
	SHF	不锈钢	16220	95.00	16095	50.00	16005	50.00	17350	0.00	-11300.00	-1255.00	-1345.00	-1255.00	-7.866%	-7.599%	125.00	90.00	18034	-2102.00	59547	-2824.00	25578	261.00	
能化	INE	原油	455	-4.80	454.4	-6.40	452.8	-4.80	454.25	0.00	0.74	0.14	-1.46	0.14	-3.010%	-2.789%	0.80	1.60	1	-13.00	37715	-1280.00	8808	360.00	
	SHF	燃油	2597	32.00	2628	3.00	2633	2.00									-31.00	-5.00	4864	-843.00	296958	-13968.00	48254	-1133.00	
	SHF	橡胶	14075	-110.00	14270	-135.00	14435	-145.00	13300	-100.00	775.00	970.00	1135.00	970.00	3.92%	4.68%	-195.00	-185.00	20983	-1281.00	237547	140.00	22473	386.00	
	INE	20号胶	10980	-50.00	11150	-30.00	11210	-20.00	9187.5	0.00	1792.50	1962.50	2022.50	1962.50	20.227%	20.425%	-170.00	-60.00	2633	-39.00	31080	803.00	11686	33.00	
	SHF	沥青	2992	28.00	3050	22.00	3078	-770.00	2965	0.00	27.00	85.00	113.00	85.00	0.943%	1.12%	-58.00	-28.00	8493	-1231.00	68940	1310.00	41735	802.00	
	DCE	塑料	8557	48.00	8495	24.00	8396	-8.00									109.00	109.00	46743	-14016.00	239772	26423.00	2402	40.00	
	DCE	PVC	8515	36.00	8423	26.00	8275	15.00	8630	0.00	-115.00	-207.00	-355.00	-207.00	-5.814%	-5.99%	92.00	148.00	40766	-2217.00	341829	43215.00	3718	76.00	
	DCE	聚丙烯	8149	-44.00	8097	-55.00	8055	-51.00	8200	-25.00	-51.00	-103.00	-145.00	-103.00	-4.846%	-4.129%	52.00	42.00	49012	-11750.00	321850	3742.00	9162	-77.00	
	DCE	苯乙烯	7787	-88.00	7795	-100.00	7833	-97.00	7920	0.00	-133.00	-125.00	-87.00	-125.00	-2.804%	-2.604%	-8.00	-38.00	19130	-3722.00	122492	6434.00	31819	-327.00	
	DCE	乙二醇	4753	-130.00	4726	-140.00	4738	-128.00	4795	0.00	-42.00	-69.00	-57.00	-69.00	-3.411%	-2.841%	27.00	-12.00	36329	-6307.00	103900	-142.00	44325	-15.00	
	DCE	LPG	4422	49.00	4309	57.00	4173	43.00									113.00	136.00	11786	-1365.00	64957	-5125.00	29625	-870.00	
	CZC	PTA	4610	36.00	4666	36.00	4716	34.00	4515	0.00	95.00	151.00	201.00	151.00	-0.116%	0.587%	-56.00	-50.00	181078	-25192.00	1049601	-61187.00	52576	-305.00	
	CZC	尿素	2310	-72.00	2304	-42.00	2189	-47.00	2550	0.00	-240.00	-246.00	-361.00	-246.00	-13.525%	-13.850%	6.00	115.00	19458	-5244.00	70160	1310.00	3271	238.00	
	CZC	甲醇	2646	-59.00	2568	-100.00	2546	-76.00	2775	0.00	-129.00	-207.00	-229.00	-207.00	-1.993%	-1.731%	78.00	22.00	74779	-21214.00	902182	87940.00	16348	4954.00	
	CZC	纯碱	2492	30.00	2335	6.00	2377	-2.00	2721	0.00	-229.00	-386.00	-344.00	-386.00	-18.377%	-17.703%	157.00	-42.00	18504	-5493.00	341350	-12322.00	21552	715.00	
	农产品	CZC	郑棉	21385	-35.00	19765	-50.00	18735	-140.00	22000	-20.00	-615.00	-2235.00	-3265.00	-2235.00	-12.508%	-11.832%	1620.00	1090.00	76914	-7154.00	398680	-5271.00	29665	184.00
		CZC	白糖	5645	-43.00	5705	-51.00	5767	-46.00	5750	0.00	-105.00	-45.00	17.00	-45.00	-3.841%	-3.230%	-60.00	-62.00	49168	-9270.00	460923	16189.00	36162	1602.00
		CZC	菜油	12431	-25.00	11982	-50.00	11170	-25.00	12630	-60.00	-199.00	-648.00	-1460.00	-648.00	-7.890%	6.852%	449.00	812.00	29382	-4298.00	208126	1758.00	7142	146.00
DCE		豆一	6106	-11.00	5971	-62.00	5917	-51.00	5920	0.00	186.00	51.00	-3.00	51.00	-2.231%	-1.533%	135.00	54.00	9331	-829.00	26360	2527.00	487	9.00	
DCE		豆二	4203	0.00	3900	-5.00	3906	-3.00	4300	0.00	-97.00	-400.00	-394.00	-400.00	-12.755%	-12.061%	303.00	-6.00	16188	-475.00	2788	-9.00	20	-5.00	
DCE		豆粕	3329	-4.00	3153	-6.00	3208	-9.00	3530	-20.00	-201.00	-377.00	-322.00	-377.00	-14.430%	-13.737%	176.00	-55.00	144044	-13594.00	1299656	19712.00	99427	1051.00	
DCE		豆油	8868	42.00	8376	36.00	8160	10.00	9260	30.00	-392.00	-884.00	-1100.00	-884.00	-12.773%	-12.080%	492.00	216.00	60618	-8936.00	446553	3884.00	14273	977.00	
DCE		棕榈油	9182	108.00	7926	78.00	7472	40.00	9430	40.00	-248.00	-1504.00	-1958.00	-1504.00	-19.145%	-18.455%	1256.00	454.00	65797	-6997.00	367521	1298.00	8357	487.00	
DCE		玉米	2647	-18.00	2709	-15.00	2692	-11.00	2670	0.00	-23.00	39.00	22.00	39.00	-3.249%	-2.563%	-62.00	17.00	106646	-22870.00	990274	-2976.00	26904	48.00	

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	上海物贸	0#
沪铅	长江有色	1#
沪锡	上海物贸	1#
沪镍	上海物贸	1#
不锈钢	佛山	304

品种	现货采集地	品级
原油	中国胜利	环太平洋
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
郑棉	新疆	
白糖	鲛鱼	
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

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>