

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:

国内商品期货涨跌不一, 苯乙烯涨近 5%。黑色系多数上涨, 焦炭、铁矿石涨逾 3%, 螺纹钢涨逾 2%, 动力煤跌逾 1%; 能化品多数上涨, PVC、燃油涨逾 2%, 橡胶跌逾 5%; 基本金属全线上涨, 沪锌涨逾 2%; 贵金属涨跌互现, 沪金下跌, 沪银涨逾 1%; 农产品多数下跌, 豆二跌逾 3% 领跌。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看, 铜与铅短线可逢高抛空, 铝与锌及镍短线多单继续持有, 锡宜观望, 从跨期套利的角度来看, 除铜与镍可采用正套策略、铅与锡采取反套策略外其余品种均宜观望, 而从跨品套利的角度来看, 多锌空铜策略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, 原油短线可以逢高抛空, 从跨期套利的角度来看, 当前原油可采用反套策略, 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、全球疫情反弹对经济复苏前景的影响;
- 2、拜登胜选后到其接任新一届美国总统之间可能会发生的意外情况;
- 3、日本央行议息会议。

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

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	拜登击败特朗普 市场避险情绪消退	<p>虽然从市场结构来看，当前沪铜仍呈contango结构，但从供需基本面来看，一方面虽然当前加工费仍处于低位，但由于当前国内炼厂四季度备库基本完成且国内炼厂与国外卖方已就明年的长协价进行谈判，市场多处于观望状态，因此国内铜矿供应并未出现短缺；另一方面，从海关进口数据来看，虽然此前三季度及10月铜进口量惊人，但主要是受人民币升值套利与国储收购所致，并非实际需求好转。而拜登击败特朗普将使得美元先强后弱与通胀先弱后强，这都将让铜价短期承压，而从拜登的基建政策来看，其将带动铜的消费增长，对铜价中长期的上涨形成利好支撑。</p>	<p>虽然拜登胜选将拉动美国基建并以此带动铜的消费对铜价形成利好支撑，但在当前美国疫情屡次刷新新高、政权交接存疑、经济复苏任重而道远的情况下，铜价宜空不宜多。</p>	<p>短线逢高抛空 中线空单持有</p>
	铜价短线震荡回升			
	关注欧美持续扩散的疫情别是美国不断刷新高位的疫情、美国特朗普与拜登的权力交接是否能平稳过度、拜登上台后能否兑现其施政承诺			
铝	产暖季新增产能投放放缓 拜登胜选利好铝价	<p>虽然从市场结构来看，当前沪铝仍呈back结构，但从供需基本面来看，一方面，虽然我们预计四季度国内电解铝新增产能仍将持续投放，但在采暖季限产与拉尼娜现象的影响下新增产能或将打折；另一方面，拜登的获胜无疑将利好新能源汽车的发展，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。</p>	<p>在采暖季限产、社库与仓单均处于历史低位、拜登胜选等因素的共同影响下，铝价仍将维持强势</p>	<p>短线与中线多单持有</p>
	铝短线震荡收涨			
	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	现货价格大涨 下游畏高观望	<p>虽然从市场结构来看，当前沪锌仍呈back结构，但从供需基本面来看，一方面，矿端供给收紧的情况并未有所改善；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。此外，拜登获胜将通过加大美国5G基站的建设来带动通信铁塔的新建需求，而其新能源政策将带动公共充电桩新建数量的大幅增长，以此拉动镀锌的中长期消费，对锌价的上涨形成利好支撑。</p>	<p>在矿端供应收紧与国内需求回升的预期及拜登获胜将使美国需求大幅增加预期下，锌价将维持震荡偏强格局</p>	<p>短线多单持有 中线观望</p>
	锌价短线大幅上扬			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧对锌价的支撑影响			
铅	再生炼厂持续减产 市场货源收紧	<p>从市场结构来看，当前沪铅仍呈back结构；从供需基本面来看，在供应稳定而需求持续疲软的情况下，铅价前景难言乐观。</p>	<p>在供应稳定而需求持续疲软的情况下，铅价短期震荡走弱格局将难以改变</p>	<p>短线逢高抛空 中线空单持有</p>
	铅价短线震荡回升			
	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	上游炼厂挺价惜售 市场货源有限	<p>从市场结构来看，当前沪锡仍呈contango结构；从供需基本面来看，一方面，全球锡矿供应持续收紧叠加国内精炼锡产出的持续减少使得国内供应短缺预期升温；另一方面，当前下游锡化工消费呈现持稳之势。</p>	<p>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</p>	<p>短线与中线观望</p>
	锡价短线震荡回升			
	关注当前国内冶炼厂与贸易商的出货压力			
镍	拜登胜选利好新能源汽车	<p>从市场结构来看，当前沪镍仍呈contango结构；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，下游不锈钢进入消费淡季，库存能否持续去库仍有待观察。此外，拜登获胜利好新能源汽车的发展，而新能源汽车电池的高镍化发展将带动镍需求的提升。</p>	<p>在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺、拜登胜选利好新能源汽车等因素的影响下，镍价上涨动能依然存在</p>	<p>短线多单持有 中线观望</p>
	镍价短线加剧震荡整理			
	关注菲律宾进入雨季后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			

能源

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
原油	拜登胜选 市场避险情绪消退	<p>一方面，虽然拜登胜选使得市场的避险情绪开始消退，但其提倡新能源政策叠加其可能会在上台后解除对伊朗和委内瑞拉的制裁，一旦对伊朗与委内瑞拉解除制裁，则将缓和美伊及美委之间的紧张形势，而全球原油的供应短期之内将恢复200万桶/日以上的产量，因此对国际原油而言，短期将对国际原油价格形成较大的利空；另一方面来看，受拜登的新能源政策影响，美国国内页岩油产量或将受到抑制，叠加其在外交政策上或将缓和中美当前恶化的关系，这或将有利于国际原油价格的回升，因此拜登的上台短期将对原油价格形成利空，而从中长期来看则是利多。</p>	<p>虽然拜登胜选使得市场的避险情绪开始消退，但从其能源政策来看，将对短期的原油价格形成利空，而从中长期来看则是利多原油价格</p>	<p>短线逢高抛空 中线观望</p>
	原油短线震荡回升			
	关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、拜登的新能源政策与其入主白宫后美国与沙特、伊朗、委内瑞拉的关系			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2020/11/9	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	52320	610	1170
		上海金属	元/吨	52250	610	1130
		上海物贸	元/吨	52240	625	1200
		南储华东	元/吨	52250	620	1190
		南储华南	元/吨	52270	720	1350
		南海灵通-上海	元/吨	52250	650	1150
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	41691	500	900
		内蒙古	元/吨	42091	500	900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	50200	600	1000
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	49200	500	800
		光亮铜:江浙沪	元/吨	48000	600	1000
		广东南海	元/吨	47900	600	1000
		广东佛山	元/吨	47600	400	900
		广东清远	元/吨	47400	600	900
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	35100	500	800
		广东南海	元/吨	35000	400	700
	2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	25200	300	600
广东南海		元/吨	25300	300	500	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	52030	550	1000	
	次主力合约结算价	元/吨	52080	530	980	
	期现价差	元/吨	290	60	170	
	跨月价差	元/吨	-50	20	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	131321		-8336	
	日度仓单	吨	53767	-601	-3405	
社会库存	上海保税区	万吨	42.3		-0.80	
LME价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	6938	-9.00	165.00	
	沪伦比值	/	7.41	-0.11	-0.21	
LME库存	总库存	吨	171125	-1325	1525	
	注销仓单	吨	42325	-1625	-8425	
	欧洲库存	吨	122600	-450	-3675	
	亚洲	吨	19875	-100	10500	
	北美洲	吨	28650	-775	-5300	

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	2020/11/9	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	21000	420	500
		上海金属	元/吨	20450	420	510
		上海物贸	元/吨	20415	420	510
		南储华东	元/吨	20450	420	520
		南储华南	元/吨	20210	410	560
		南海灵通-南华	元/吨	21440	450	510
		南海灵通-广西云南	元/吨	20370	410	560
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	14400	340	210
		山东	元/吨	14400	340	210
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	20950	420	560
		Zamak5/ZX03	元/吨	21250	420	560
		锌合金锭-长江	元/吨	23050	400	500
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14950	400	450
		浙江	元/吨	15000	400	450
广东清远		元/吨	15000	400	450	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20245	340	565	
	次主力合约结算价	元/吨	20070	320	525	
	期现价差	元/吨	170	80	-55	
	跨月价差	元/吨	175	20	40	
SHFE库存	周度总库存	吨	60874		486	
	日度仓单	吨	14311	0	-1052	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	13.51		-0.13	
	其中: 上海	万吨	4.26		0.17	
	广东	万吨	2.65		0.17	
	天津	万吨	5		0.03	
	山东	万吨	0.45		-0.04	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2652	15.00	108.50	
	沪伦比值	/	7.56	-0.07	-0.22	
LME 库存	总库存	吨	219300	1500	100	
	注销仓单	吨	7525	-400	-1575	
	欧洲库存	吨	38550	-500	-1475	
	亚洲	吨	125775	2000	1575	
	北美洲	吨	54975	0	0	

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	2020/11/9	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	120750	1250	1250		
		上海金属	元/吨	120750	1400	2700		
		上海物贸	元/吨	120600	1500	2750		
		南储华南	元/吨	124200	1200	2750		
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	398.5	0	0	
			营口港	元/吨	460.5	0	0	
			连云港	元/吨	440	0	0	
			日照港	元/吨	376	0	0	
			天津港	元/吨	376	0	0	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	587	0	0	
			营口港	元/吨	473.5	0	0	
			连云港	元/吨	613.5	0	0	
			日照港	元/吨	590	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	3350	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1150	-20	-40
		SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	116690	-120	190
次主力合约结算价			元/吨	116940	940	970		
期现价差			元/吨	4060	1370	1060		
跨月价差			元/吨	250	1060	780		
SHFE库存	周度总库存		吨	27661		-1867		
	日度仓单		吨	25325	-345	-649		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	15795	450.00	590.00		
	沪伦比值		/	7.60	0.11	-0.23		
LME 库存	总库存		吨	238830	0	-186		
	注销仓单		吨	58560	336	-504		
	欧洲库存		吨	64914	0	306		
	亚洲		吨	172182	0	-750		
	北美洲		吨	1734	0	258		

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				2020/11/6	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				39.22	-0.57	2.72
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			40.61	-0.29	3.21
	阿曼			40.86	-0.32	3.22
	塔皮斯			38.87	-0.46	2.26
	米纳斯			39.89	-0.20	2.89
	杜里			43.79	-0.39	2.38
	辛塔			38	-0.10	3.24
	大庆			34.71	-0.53	2.50
	胜利			40.63	-0.62	2.17
全球成品油现货市场价格				2020/11/5	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	43.26	1.31	1.42
			95#	44.46	1.46	1.62
		美国	纽约-93#	52.07	0.64	4.10
		荷兰	鹿特丹-95#	355.76	-1.00	14.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国均价	#DIV/0!		#DIV/0!
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			43.22	1.47	3.44
	美国纽约 (美元/加仑)			113.15	-0.46	9.34
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		259.55	6.99	1.34
		380CTS		257.28	6.63	11.03
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		44.01	1.27	2.29
		荷兰鹿特丹		326.76	-1.25	13.25
	中国 (元/吨)	0#全国均价		#DIV/0!		#DIV/0!
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			39.88	0.35	1.19
	日本-CFR (美元/桶)			375.88	2.75	8.88
全球原油与成品油期货市场价格				2020/11/9	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		42.4	2.95	3.43
		NYMEX WTI (美元/桶)		40.29	3.15	3.48
		INE 原油 (美元/桶)		234.1	-0.50	9.80
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.1607	0.08	0.11
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		121.67	7.41	10.44
		SHFE 燃料油 (元/吨)		1664	19.00	79.00
燃料油裂解价差				2020/11/6	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		256.86	-2.69	8.90
		380 CST (美元/桶)		256.06	-1.22	19.05
		价差 (美元/桶)		0.80	-1.47	-10.15
中国		180出厂价(元/吨)		3650.00		0.00
		20#市场价(元/吨)		3100.00		0.00
		价差(元/吨)		550.00		0.00
原油期现价差与跨市价差				2020/11/9	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		34.74	-4.81	3.56
		阿曼原油现货与INE期货基差		36.26	-2.81	10.60
		迪拜原油现货与INE期货基差		34.60	-2.60	10.56
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-2.31	0.20	0.05
		INE原油-WTI原油		-4.89	-3.14	-1.53
		INE原油-布伦特原油		-7.00	-2.94	-1.48
海运与油轮运价指数				2020/11/9	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		1207.00	11.00	-77.00
		原油运输指数		0.00	-403.00	-406.00
		成品油运输指数		0.00	-309.00	-313.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		518.29	-2.83	5.40
		中东湾拉斯塔努拉-宁波		26.21	-0.17	0.25
		西非马隆格/杰诺-宁波		0.00	-403.00	-406.00

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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>