

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,低硫燃料油涨超 3%,橡胶、尿素则跌逾 3%。黑色系多数下跌,焦煤跌逾 2%,不锈钢、不锈钢跌逾 1%;能化品多数上涨,燃油、原油涨逾 2%,20 号胶、玻璃跌逾 1%;基本金属多数上涨,沪锡、沪铜、沪锌涨逾 1%;贵金属均上涨,沪银涨逾 2%;农产品涨跌不一,晚籼稻涨逾 4%,豆油、棕榈油涨逾 2%,鸡蛋、棉纱跌逾 2%。

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,铝与锌多单继续持有,镍短线逢低做多,锡宜观望,从跨期套利的角度来看,除铜、铝与、镍可采取正套策略、锌与铅采取反套策略,而从跨品种套利的角度来看,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,当前原油可采取反套策略,从跨品种套利的角度来看,多原油空燃油价差已处于底部区间,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、美国大选后可能出现的“黑天鹅”事件;
- 3、全球央行的货币政策变化。

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

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	欧美制造业PMI回升提振市场乐观情绪	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,一方面虽然全球矿端干扰因素不断,但从加工费变化来看当前供应紧张形势已有所缓解;另一方面,下游消费需求依然呈现“旺季不旺”之势;此外叠加当前全球新冠疫情的反弹使得全球经济复苏前景的不确定性增加、美国大选即将揭晓等宏观因素的影响,铜价或将承压震荡回落。	在疫情好转与美国大选结果明朗前铜价或将震荡回落	短线逢高抛空中线空单持有
	铜价短线震荡回升			
	关注疫情反弹下的全球经济前景、美国大选结果出来后的不确定性影响因素			
铝	SHFE与LME库存持续处于低位	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,虽然当前电解铝生产企业利润再次位于2000元上方,但在供需紧平衡、社库与仓单均处于历史低位的情况下,铝价难以再现17年8月与19年12月生产利润走高后铝价大幅回落的情形。	在采暖季限产、社库与仓单均处于历史低位因素的共同影响下,铝价仍将维持强势	短线与中线多单持有
	铝短线继续回升			
	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、美国大选结果出来后的不确定性影响因素			
锌	炼厂减产预期与欧美PMI数据共振	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,加工费在经历9月的回升后再度出现回落之势,表明在疫情反弹后矿的供应再度收紧;另一方面,虽然节后社会库存出现增加且下游镀锌消费需求略有走弱,但将在“新基建”与“双循环”的共同带动下出现增长之势。	在矿端供应收紧与需求回升的预期下,锌价短期的震荡走弱格局将有所改变	短线多单持有中线观望
	锌价短线震荡回升			
	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	再生铅炼厂减产使得利润有所修复	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。	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	短线逢高抛空中线空单持有
	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	现上游炼厂挺价惜售 市场货源有限	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。	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	短线与中线观望
	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	市场悲观情绪暂时释放	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。	在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺等因素的影响下,镍价仍上涨动能依然存在	短线逢低做多中线观望
	镍价短线止跌回升			
	关注菲律宾进入雨季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	欧美制造业PMI提振市场乐观情绪	一方面,随着全球疫情的反弹给全球经济复苏前景蒙上了一层阴影,特别是欧洲国家的再度“封城”与美国单日确诊人数连续刷新高位使得市场对于欧美的经济前景忧虑情绪升温;另一方面,随着利比亚的复产、美原油库存的增加与汽油库存处于高位,市场对于全球原油供需前景及美国汽油消费前景忧虑情绪升温,叠加美国大选结果即将揭晓,出现“黑天鹅”事件可能性上升,市场避险情绪升温	在全球经济复苏前景堪忧与供需前景不容乐观的大背景下,美国大选后“黑天鹅”事件出现可能性上升将进一步打压全球原油价格	短线逢高抛空中线观望
	原油短线震荡回升			
	关注疫情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、美大选后将出现的“黑天鹅”事件			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2020/11/3	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	51760	610	160
		上海金属	元/吨	51750	630	210
		上海物贸	元/吨	51675	635	140
		南储华东	元/吨	51690	630	180
		南储华南	元/吨	51580	660	170
		南海灵通-上海	元/吨	51750	650	200
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	40791	0	-400
		内蒙古	元/吨	41191	0	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	49700	500	200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	48800	400	100
		光亮铜:江浙沪	元/吨	47500	500	300
		广东南海	元/吨	47400	500	300
		广东佛山	元/吨	0	-46700	-47000
		广东清远	元/吨	0	-46500	-46800
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	34700	400	200
		广东南海	元/吨	34600	300	200
2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	24900	300	200	
	广东南海	元/吨	25100	300	200	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	51530	500	0	
	次主力合约结算价	元/吨	51590	490	-30	
	期现价差	元/吨	230	110	160	
	跨月价差	元/吨	-60	10	30	
SHFE库存	周度总库存	吨	139657		-15849	
	日度仓单	吨	56621	-551	-7646	
社会库存	上海保税区	万吨	43.1		1.10	
LME价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	6779.5	6.50	-12.50	
	沪伦比值	/	7.55	-0.07	-0.11	
LME库存	总库存	吨	169400	-200	-7675	
	注销仓单	吨	49550	-1200	-8100	
	欧洲库存	吨	125600	-675	-5050	
	亚洲	吨	10375	1000	1200	
	北美洲	吨	33425	-525	-3825	

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	2020/11/3	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	20500	0	130
		上海金属	元/吨	19930	-10	100
		上海物贸	元/吨	19895	-10	100
		南储华东	元/吨	19930	0	100
		南储华南	元/吨	19700	50	60
		南海灵通-南华	元/吨	20950	20	170
		南海灵通-广西云南	元/吨	19860	50	60
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	14190	0	240
		山东	元/吨	14190	0	290
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	20380	-10	100
		Zamak5/ZX03	元/吨	20680	-10	100
		锌合金锭-长江	元/吨	22550	0	100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14500	0	50
浙江		元/吨	14550	0	50	
广东清远		元/吨	14550	0	50	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19820	140	80	
	次主力合约结算价	元/吨	19685	140	155	
	期现价差	元/吨	75	-150	20	
	跨月价差	元/吨	135	0	-75	
SHFE库存	周度总库存	吨	60388		-192	
	日度仓单	吨	15263	-100	-75	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	13.65		0.65	
	其中: 上海	万吨	4.3		-0.50	
	广东	万吨	2.55		0.23	
	天津	万吨	5.25		0.46	
	山东	万吨	0.47		0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2546	2.50	1.50	
	沪伦比值	/	7.75	-0.03	0.00	
LME 库存	总库存	吨	218650	-550	-2150	
	注销仓单	吨	8550	-550	-1200	
	欧洲库存	吨	39725	-300	-1600	
	亚洲	吨	123950	-250	-500	
	北美洲	吨	54975	0	-50	

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	2020/11/3	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	118150	-1350	-2300		
		上海金属	元/吨	118150	100	-2100		
		上海物贸	元/吨	117900	50	-2250		
		南储华南	元/吨	121450	0	-1050		
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	398.5	0	-3	
			营口港	元/吨	460.5	0	-3	
			连云港	元/吨	440	0	-3	
			日照港	元/吨	376	0	-3	
			天津港	元/吨	376	0	-3	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	587	0	2	
			营口港	元/吨	473.5	0	2	
			连云港	元/吨	613.5	0	2	
			日照港	元/吨	590	0	2	
		进口：菲律宾	0.9-1.1% 华东	元/吨	0	-443	-443	
			1.5-1.6% 华北	元/吨	0	-713	-713	
			进口：印尼	1.6-1.7% 华北	元/吨	0	-643	-643
				2% 华北	元/吨	0	-771	-771
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	3350	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1190	0	0
		SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	115890	-610	-3010
次主力合约结算价			元/吨	115600	-370	-3080		
期现价差			元/吨	2260	-740	710		
跨月价差			元/吨	-290	240	-70		
SHFE库存	周度总库存		吨	29528		-699		
	日度仓单		吨	26866	892	342		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	15340	135.00	-555.00		
	沪伦比值		/	7.68	-0.15	0.09		
LME 库存	总库存		吨	238674	-342	522		
	注销仓单		吨	58818	-246	-624		
	欧洲库存		吨	64608	0	72		
	亚洲		吨	172590	-342	708		
	北美洲		吨	1476	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			2020/11/2	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			35.89	-0.61	-3.33	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		36.48	-0.92	-3.46	
	阿曼		36.56	-1.08	-3.76	
	塔皮斯		34.81	-1.80	-4.34	
	米纳斯		35.47	-1.53	-4.01	
	杜里		39.94	-1.47	-3.79	
	辛塔		33.64	-1.12	-3.52	
	大庆		30.8	-1.41	-4.19	
胜利		36.72	-1.74	-4.01		
全球成品油现货市场价格			2020/10/30	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	41.05	-0.79	-3.61
			95#	42.05	-0.79	-3.61
		美国	纽约-93#	48.26	0.29	-3.74
		荷兰	鹿特丹-95#	336.76	-4.25	-36.00
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国均价	5345.57		-24.52
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		39.16	-0.62	-3.28	
	美国纽约 (美元/加仑)		105.16	1.35	-5.40	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	247.96	-10.25	-32.90	
		380CTS	237.01	-9.24	-32.10	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	40.94	-0.78	-2.86	
		荷兰鹿特丹	303.51	-10.00	-29.00	
	中国 (元/吨)	0#全国均价	4770.77		-31.18	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		37.63	-1.06	-3.18	
	日本-CFR (美元/桶)		356.00	-11.00	-29.75	
全球原油与成品油期货市场价格			2020/11/3	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		39.71	0.74	-1.49	
	NYMEX WTI (美元/桶)		37.66	0.85	-1.91	
	INE 原油 (美元/桶)		229.6	5.30	-14.00	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.0769	0.02	-0.05	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		112.71	1.48	-3.19	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		1630	45.00	-78.00	
燃料油裂解价差			2020/11/2	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		239.71	-8.25	-24.24	
	380 CST (美元/桶)		235.09	-1.92	-17.04	
	价差 (美元/桶)		4.62	-6.33	-7.20	
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			2020/11/3	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		21.91	-9.27	10.84	
	阿曼原油现货与INE期货基差		20.83	-4.83	12.50	
	迪拜原油现货与INE期货基差		20.30	-3.75	14.50	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.16	0.11	-0.42	
	INE原油-WTI原油		-3.37	-0.01	-1.95	
	INE原油-布伦特原油		-5.42	0.10	-2.37	
海运与油轮运价指数			2020/11/3	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		1263.00	-21.00	-150.00	
	原油运输指数		0.00	-406.00	-426.00	
	成品油运输指数		0.00	-313.00	-330.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		510.96	-1.93	-44.47	
	中东湾拉斯塔努拉-宁波		25.81	-0.15	-2.82	
	西非马隆格/杰诺-宁波		0.00	-406.00	-426.00	

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>