

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:

国内商品期货收盘多数飘红，能化品全日强势，苯乙烯涨近 8%。能化品多数上涨，国内货源供应预期持续减少，持货商惜售抬价，苯乙烯全日强势，而因厂库、社库继续减少，PVC 大涨 4%；基本金属多数上涨，全球铜供应短缺程度甚于去年同期，沪铜涨逾 3%；贵金属整体表现强势，沪银涨逾 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，铝与锌及镍短线多单继续持有，锡宜观望，从跨期套利的角度来看，铝与锡采取反套策略、铜与锌及镍采取正套策略、铅宜观望，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、欧美疫情的最新发展；
- 2、美国政局的失控情况；
- 3、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	短线逢高抛空 中线空单持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线多 单持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线逢 高抛空	●	●	●	●	观望
	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, 横盘震荡			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	全球最大自贸区形成 国内经济持续增长	<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RCEP的达成形成了全球最大的自由贸易区刺激铜价上扬,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>
	铜价短线大幅拉升			
	关注欧美持续扩散的疫情特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、RCEP对铜需求的实际带动、国内经济前景			
铝	社会库存延续下滑VS资金获得了结	<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、美国拜登上台后能否兑现其施政承诺			
锌	加工费持续下滑VS社库小幅增加	<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的预期下,锌价将维持震荡偏强格局</p>	<p>短线多单持有 中线观望</p>
	锌价短线升幅有限			
	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、五矿建议成立谈判小组对加工费的影响			
铅	交易所库存分化 沪铅库存暴增近三成	<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>短线与中线逢高抛空</p>
	铅价短线震荡回落			
	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	宏观利好不断推升市场乐观情绪	<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>
	锡价短线大幅拉升			
	关注当前国内冶炼厂与贸易商的出货压力			
镍	宏观利好叠加供应持续干扰	<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、拜登胜选利多新能源车等因素的影响下,镍价上涨动能依然存在</p>	<p>短线多单持有 中线观望</p>
	镍价短线继续收涨			
	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	宏观利好 VS 需求忧虑	<p>一方面, OPEC、IEA、EIA三大能源机构的最新月报均下调了2021年原油消费的预期,主要原因在于疫情的发酵对需求产生了巨大的影响,继续封锁有可能让原本恢复不易的需求再度滑向深渊,即便是疫苗普及快于预期,对于需求端而言恢复过程也是缓慢的,至少明年上半年之前疫情仍然将困扰着需求的恢复。市场对于需求的计价也正在慢慢的反映在价格之中。另一方面,随着全美各州计票的结束,拜登的得票数遥遥领先特朗普,市场要正视其上台后将采取的能源政策对原油需求所带来的影响。</p>	<p>虽然RCEP的签署提振了市场对于全球经济复苏的信心,但在欧美疫情持续升级的情况下,即便是疫苗普及快于预期,对于需求端而言恢复过程也是缓慢的,因此原油依然宜空不宜多</p>	<p>短线逢高抛空 中线观望</p>
	沪原油近涨远跌			
	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			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2020/11/16	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	53880	1790	1560
		上海金属	元/吨	53680	1655	1430
		上海物贸	元/吨	53935	1955	1695
		南储华东	元/吨	53780	1760	1530
		南储华南	元/吨	53720	1820	1450
		南海灵通-上海	元/吨	53700	1750	1450
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	41491	0	-200
		内蒙古	元/吨	41891	0	-200
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	51400	1500	1200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	50300	1300	1100
		光亮铜:江浙沪	元/吨	49300	1300	1300
		广东南海	元/吨	49200	1300	1300
		广东佛山	元/吨	0	-47500	-47600
		广东清远	元/吨	48700	1300	1300
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	36000	900	900
		广东南海	元/吨	35900	900	900
2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	25900	700	700	
	广东南海	元/吨	26000	700	700	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	53070	1070	1040	
	次主力合约结算价	元/吨	53110	1010	1030	
	期现价差	元/吨	810	720	520	
	跨月价差	元/吨	-40	60	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	117949		-13372	
	日度仓单	吨	49334	102	-4433	
社会库存	上海保税区	万吨	43.4		1.10	
LME价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	7095	95.00	157.00	
	沪伦比值	/	7.45	-0.02	0.04	
LME库存	总库存	吨	163025	-2175	-8100	
	注销仓单	吨	33725	-2575	-8600	
	欧洲库存	吨	118375	-800	-4225	
	亚洲	吨	19375	-500	-500	
	北美洲	吨	25275	-875	-3375	

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	2020/11/16	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	380	0
		上海金属	元/吨	20450	380	0
		上海物贸	元/吨	20415	380	0
		南储华东	元/吨	20450	380	0
		南储华南	元/吨	20220	400	10
		南海灵通-南华	元/吨	21400	360	-40
		南海灵通-广西云南	元/吨	20380	400	10
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	14095	0	-305
		山东	元/吨	14095	0	-305
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	20950	380	0
		Zamak5/ZX03	元/吨	21250	380	0
		锌合金锭-长江	元/吨	23050	400	0
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	14950	300	0
浙江		元/吨	15000	300	0	
广东清远		元/吨	15000	300	0	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20160	205	-85	
	次主力合约结算价	元/吨	20055	210	-15	
	期现价差	元/吨	255	175	85	
	跨月价差	元/吨	105	-5	-70	
SHFE库存	周度总库存	吨	58300		-2574	
	日度仓单	吨	18636	4325	4325	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	13.41		0.02	
	其中: 上海	万吨	3.53		-0.39	
	广东	万吨	2.36		-0.23	
	天津	万吨	5.62		0.42	
	山东	万吨	0.48		0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2676	36.00	24.00	
	沪伦比值	/	7.59	-0.02	0.03	
LME 库存	总库存	吨	220850	-200	1550	
	注销仓单	吨	9225	-125	1700	
	欧洲库存	吨	37525	-100	-1025	
	亚洲	吨	128350	-100	2575	
	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	2020/11/16	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	122400	1750	1650		
		上海金属	元/吨	122025	1500	1275		
		上海物贸	元/吨	122450	1950	1850		
		南储华南	元/吨	125000	1500	800		
	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	1090	-20	-60
		SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	119760	640	3070
次主力合约结算价			元/吨	119210	1270	2270		
期现价差			元/吨	2640	1110	-1420		
跨月价差			元/吨	-550	630	-800		
SHFE库存	周度总库存		吨	27096		-565		
	日度仓单		吨	24761	-517	-564		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	15890	-55.00	95.00		
	沪伦比值		/	7.50	0.04	-0.11		
LME 库存	总库存		吨	239076	-96	246		
	注销仓单		吨	58596	-96	36		
	欧洲库存		吨	65106	0	192		
	亚洲		吨	172236	-96	54		
	北美洲		吨	1734	0	0		

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			2020/11/13	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			42.05	-0.92	2.83	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		43.25	-0.91	2.64	
	阿曼		43.64	-0.76	2.78	
	塔皮斯		41.64	-1.04	2.77	
	米纳斯		42.13	-1.07	2.24	
	杜里		46.9	-0.75	3.11	
	辛塔		40.1	-1.24	2.10	
	大庆		37.59	-0.96	2.88	
	胜利		43.61	-0.94	2.98	
全球成品油现货市场价格			2020/11/12	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	46.17	-1.39	2.91
			95#	47.47	-1.19	3.01
		美国	纽约-93#	53.02	-1.16	0.95
		荷兰	鹿特丹-95#	380.51	-10.25	24.75
	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)		45.99	-1.25	2.77	
	美国纽约 (美元/加仑)		117.12	-2.18	3.97	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	282.84	0.00	23.29	
		380CTS	281.70	0.00	24.42	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	48.11	-1.10	4.10	
		荷兰鹿特丹	352.01	-6.00	25.25	
	中国 (元/吨)	0#全国均价	#DIV/0!		#DIV/0!	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		40.16	-1.31	0.28	
	日本-CFR (美元/桶)		381.63	-10.00	5.75	
全球原油与成品油期货市场价格			2020/11/16	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		43.82	1.04	1.42	
	NYMEX WTI (美元/桶)		41.34	1.21	1.05	
	INE 原油 (美元/桶)		250.9	-1.30	16.80	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.1468	0.02	-0.01	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		122.89	2.47	1.22	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		1757	4.00	93.00	
燃料油裂解价差			2020/11/13	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		277.76	-5.08	20.90	
	380 CST (美元/桶)		277.04	-4.66	20.98	
	价差 (美元/桶)		0.72	-0.42	-0.08	
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			2020/11/16	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		36.87	-4.21	2.13	
	阿曼原油现货与INE期货基差		37.07	-3.02	0.81	
	迪拜原油现货与INE期货基差		34.48	-4.02	-0.12	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.65	0.17	-0.37	
	INE原油-WTI原油		-2.23	-0.15	2.65	
	INE原油-布伦特原油		-4.71	0.02	2.28	
海运与油轮运价指数			2020/11/16	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		1111.00	-4.00	-96.00	
	原油运输指数		0.00	-425.00	-403.00	
	成品油运输指数		0.00	-337.00	-316.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		521.25	0.16	2.96	
	中东湾拉斯塔努拉-宁波		26.08	0.00	-0.13	
	西非马隆格/杰诺-宁波		0.00	-425.00	-403.00	

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>