

**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,与上一日相比,金属(有色与黑色)、能与农产品三大板块中除原油、20号胶外其他所有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,与上一日相比,有色板块中的多锌空铜与多铝空铜可继续持有;黑色板块中,多螺纹空铁矿、多焦炭空动力煤、多螺纹空动力煤、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤近期价差宽幅震荡整理宜观望,多螺纹空焦炭策略与多热卷空焦炭的策略可继续持有;能源板块中,多原油空燃油策略需静待时机;农产品板块中,多豆油空豆粕、多豆油空棕榈油策略可采取反向操作(多豆粕空豆油与多棕榈油空豆油)。

**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,多螺纹空焦化利润策略在持续为负的情况下需耐心等待机会。

**国内大宗商品市场期现套利追踪:**

从当前的监测数据来看,除20号胶、橡胶、PTA、沥青与豆一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:

2020-11-24				大宗商品期货正套监测				15:00:00			
<b>有色</b>				<b>能化</b>				<b>农产品</b>			
品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2	
SHF 沪铜	-194.28	-124.95		INE 原油	2.41	2.77		CZC 郑棉	-336.34	-232.36	
SHF 沪铝	-202.66	-182.90		SHF 燃油	-315.60	-299.73		CZC 白糖	-154.10	-117.40	
SHF 沪锌	-130.78	-104.28		INE 20号胶	61.75	75.03		CZC 菜油	-802.25	-732.50	
SHF 沪铅	-108.12	-88.65		SHF 橡胶	-200.64	-96.43		DCE 豆一	-208.47	-169.98	
SHF 沪锡	-447.46	-262.14		SHF 沥青	-9.05	-1.24		DCE 豆二	-99.88	-72.92	
SHF 沪镍	-135.15	17.82		DCE 塑料	-575.91	169.25		DCE 豆粕	-59.76	-37.17	
SHF 不锈钢	-102.70	-85.73		DCE PVC	-802.22	-746.15		DCE 豆油	-618.66	-563.64	
<b>钢材</b>				<b>聚烯烃</b>				<b>其他农产品</b>			
品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2		品种	套利价差1	套利价差2	
SHF 螺纹	-327.07	-299.05		DCE 聚丙烯	-706.65	-640.10		DCE 玉米	-65.41	-47.07	
SHF 热轧卷板	-288.53	-265.94		DCE 苯乙烯	-866.12	-811.21					
DCE 铁矿石	-163.32	-156.71		DCE 乙二醇	-169.56	-140.37					
DCE 焦炭	-386.77	-368.85		DCE LPG	-22.23	-17.49					
DCE 焦煤	-185.73	-175.32		CZC PTA	-20.65	4.23					
CZC 动力煤	-55.48	-51.05		CZC 尿素	-134.70	-122.00					
				CZC 甲醇	-341.14	-324.76					
				CZC 纯碱	-38.98	-28.32					

  

<b>有色金属与钢材</b>	<b>能化:</b>	<b>农产品</b>
从当前的数据监测来看: 有色金属与黑色金属板块的各种在计入资金成本与利息及仓储费后, 正套均出现不同程度度的亏损, 正套仍需进一步等待机会。	从当前的数据监测来看: 1) 当前原油虽仍为正套, 但受市场需求忧虑影响将再度转为反套逻辑; 2) 当前橡胶正套持续为负, 正套需要静待时机; 3) 当前20号胶正套虽有盈利, 但受近期宏观不确定性因素影响, 风险较大。	从当前的数据监测来看: 棉花与其他农产品正套在计入资金成本与利息及仓储费后亏损均较之前有所扩大, 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:

2020-11-24						
15:00:00						
大宗商品跨品种(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
SHF	AL	SHF	CU	4	38250.00	-4400.00
SHF	ZN	SHF	CU	3	40100.00	-6550.00
SHF	RB	DCE	I	2	-9400.00	-700.00
SHF	RB	DCE	J	6	-106100.00	1210.00
SHF	RB	CZC	ZC	0	26812.00	-526.00
SHF	HC	DCE	J	6	-104780.00	1440.00
SHF	HC	CZC	ZC	2	28132.00	-296.00
DCE	J	CZC	ZC	4	-376.00	-612.00
DCE	J	DCE	JM	2	-3910.00	-1410.00
INE	SC	SHF	FU	15	-282336.00	-6876.00
DCE	Y	DCE	M	2	13800.00	-320.00
DCE	Y	DCE	P	1	9920.00	-1360.00

**点评**

从当前的监测数据来看, 有色板块中的多锌空铜与多铝空铜可继续持有; 黑色板块中, 多螺纹空铁矿、多焦炭空动力煤、多螺纹空动力煤、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤近期价差宽幅震荡整理宜观望, 多螺纹空焦炭策略与多热卷空焦炭的策略可继续持有; 能源板块中, 多原油空燃油策略需静待时机; 农产品板块中, 多豆油空豆粕、多豆油空棕榈油策略可采取反向操作(多豆粕空豆油与多棕榈油空豆油)。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾:

2020-11-24 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	204.6	522.575	-317.98
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
<p>点评</p> <p>从当前的监测数据来看,多螺纹空焦化利润策略在持续为负的情况下需耐心等待机会。</p>						

国内大宗商品期现套利与持仓变化:

2020-11-24		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	54670	720.00	54770	680.00	54790	700.00	54200	-90.00	470.00	570.00	590.00	570.00	0.06%	0.75%	-100.00	-20.00	68507	-4360.00	161627	14219.00	62202	3036.00
	SHF	沪铝	15880	-5.00	15605	-50.00	15470	20.00	15930	-50.00	-80.00	-325.00	-460.00	-325.00	-2.87%	-2.84%	275.00	135.00	119342	-13794.00	112916	9474.00	58436	4777.00
	SHF	沪锌	20960	-205.00	20930	-210.00	20885	-180.00	21035	-210.00	-75.00	-105.00	-150.00	-105.00	-0.40%	-0.42%	30.00	45.00	50574	-9342.00	95149	-4116.00	32052	3004.00
	SHF	沪铅	15315	-70.00	15385	-30.00	15350	-10.00	15400	-50.00	-85.00	-15.00	-50.00	-15.00	-0.37%	-0.44%	-70.00	35.00	10874	-2036.00	37031	1842.00	8435	3036.00
	SHF	沪锡	146030	-330.00	146410	-180.00	146550	-260.00	145750	-500.00	280.00	660.00	800.00	660.00	0.05%	0.17%	-380.00	-140.00	1575	-47.00	28832	-4825.00	5754	434.00
	SHF	沪镍	120480	2080.00	120850	2050.00	121200	2200.00	121600	100.00	-1120.00	-750.00	-400.00	-750.00	-1.11%	-0.99%	-370.00	-350.00	20749	-1017.00	29919	-2189.00	162669	11270.00
	SHF	不锈钢	13360	60.00	13405	80.00	13370	95.00	13900	0.00	-540.00	-495.00	-530.00	-495.00	-4.61%	-3.34%	-45.00	35.00	709	-57.00	36634	-4959.00	60929	3806.00
	INE	原油	269.6	15.00	281.4	17.40	293.3	18.50	308.32	0.00	-38.72	-26.92	-15.02	-26.92	-1.83%	-1.17%	-11.80	-11.90	6914	-361.00	59783	1038.00	39066	6570.00
	SHF	燃油	1898	75.00	1901	47.00	2041	58.00									-3.00	-140.00	9026	-562.00	406461	8091.00	210964	12068.00
	SHF	煤油	14675	180.00	14675	180.00	14835	285.00	13800	0.00	875.00	875.00	1035.00	875.00	3.07%	3.73%	0.00	-160.00	125044	-12814.00	125044	-12814.00	123654	16272.00
INE	20号胶	10545	115.00	10690	105.00	10800	110.00	9187.5	0.00	1357.50	1502.50	1612.50	1502.50	15.62%	15.50%	-145.00	-110.00	1641	-11.00	21163	-2980.00	22317	1076.00	
SHF	沥青	2402	114.00	2402	114.00	2438	2200.00	2275	0.00	127.00	127.00	163.00	127.00	1.04%	1.36%	0.00	-36.00	210604	-16405.00	210604	-16405.00	123804	-16532.00	
能化	DCE	塑料	8150	255.00	8040	175.00	7770	115.00								110.00	270.00	616	-2.00	267104	183.00	83991	5374.00	
	CE	PVC	7625	100.00	7435	-30.00	6925	5.00	8180	0.00	-555.00	-745.00	-1255.00	-745.00	-1.32%	-1.21%	190.00	510.00	82	-1017.00	261241	-3616.00	71842	962.00
	DCE	聚丙烯	8817	39.00	8824	97.00	8441	122.00	9100	75.00	-283.00	-276.00	-659.00	-276.00	-6.51%	-5.99%	-7.00	383.00	181	-13.00	342448	-19815.00	83109	3025.00
	DCE	苯乙烯	7423	-345.00	7280	-310.00	6777	-19.00	8225	-350.00	-802.00	-945.00	-1448.00	-945.00	-1.89%	-1.24%	143.00	503.00	4349	-12.00	147243	-2037.00	14093	1077.00
	DCE	乙二醇	3795	20.00	3870	26.00	3974	19.00	3815	15.00	-20.00	55.00	159.00	55.00	-6.25%	-6.59%	-75.00	-104.00	1231	2.00	172266	-6159.00	97564	5923.00
	DCE	PP	3546	31.00	3458	0.00	3546	31.00									88.00	-86.00	14703	-4824.00	763	0.00	14703	-4824.00
	CZC	PTA	3450	30.00	3488	34.00	3604	22.00	3265	0.00	185.00	223.00	339.00	223.00	2.78%	3.50%	-38.00	-116.00	8097	-184.00	1568740	-111984.00	1557778	24034.00
	CZC	尿素	1780	2.00	1780	2.00	1733	-16.00	1885	0.00	-105.00	-105.00	-152.00	-105.00	-1.03%	-0.82%	0.00	47.00	49170	-789.00	49170	-789.00	18906	-196.00
	CZC	甲醇	2256	-23.00	2296	-6.00	2252	-7.00	2265	0.00	-9.00	31.00	-13.00	31.00	-1.17%	-1.00%	-40.00	44.00	3386	38.00	1130716	-90466.00	239334	-22033.00
	CZC	纯碱	1484	-15.00	1494	-17.00	1549	9.00	1657	0.00	-173.00	-163.00	-108.00	-163.00	-1.87%	-1.89%	-10.00	-55.00	2525	-523.00	270862	11999.00	36160	4048.00
农产品	CZC	郑棉	14575	170.00	14575	170.00	14625	245.00	14500	0.00	75.00	75.00	125.00	75.00	-2.37%	-1.42%	0.00	-50.00	303221	12860.00	303221	12860.00	223856	16533.00
	CZC	白糖	5144	63.00	5144	63.00	5162	61.00	5180	0.00	-36.00	-36.00	-18.00	-36.00	-4.33%	-3.86%	0.00	-18.00	267982	-25474.00	267982	-25474.00	253157	14229.00
	CZC	菜油	9777	-60.00	9777	-60.00	9246	-30.00	10330	-80.00	-552.00	-553.00	-1064.00	-553.00	-8.88%	-7.77%	0.00	531.00	125824	-8549.00	125824	-8549.00	79558	56.00
	DCE	豆一	5395	37.00	5395	37.00	5364	7.00	4900	0.00	495.00	495.00	464.00	495.00	6.68%	7.38%	0.00	31.00	119884	5210.00	119884	5210.00	30690	1354.00
	DCE	豆二	3733	-134.00	3779	-90.00	3822	-45.00	3900	0.00	-167.00	-121.00	-78.00	-121.00	-5.89%	-6.57%	-46.00	-43.00	196	-55.00	15506	-2796.00	3106	-63.00
	DCE	豆粕	3168	-34.00	3166	-50.00	3236	-17.00	3160	0.00	8.00	6.00	76.00	6.00	-3.74%	-3.40%	2.00	-70.00	5133	-16.00	652909	-21144.00	1727485	-7153.00
	DCE	豆油	7760	-108.00	7712	-132.00	7370	-124.00	8000	-130.00	-240.00	-288.00	-630.00	-288.00	-2.91%	-2.59%	48.00	342.00	515	-14.00	397579	-53446.00	397408	-16900.00
	DCE	棕榈油	6638	-8.00	6720	4.00	6380	-8.00	6680	-40.00	-242.00	-160.00	-500.00	-160.00	-6.45%	-5.13%	-82.00	340.00	1854	-21.00	289475	-32294.00	191755	-5370.00
	DCE	玉米	2570	-34.00	2570	-34.00	2634	-27.00	2550	10.00	20.00	20.00	84.00	20.00	-4.95%	-3.74%	0.00	-64.00	648155	-73224.00	648155	-73224.00	868726	18261.00

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	上海物资	0#
沪铅	长江有色	1#
沪锡	上海物资	1#
沪镍	上海物资	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	华东	电石法
PVC	浙江	拉丝
聚丙烯	江苏	
苯乙烯	华东	
乙二醇	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	柳糖	
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

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>