

**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,有色板块中的多铝空铜与多锌空铜均可开始反向操作(多铜空铝与多铜空锌);黑色板块中,多螺纹空铁矿、多焦炭空动力煤、多螺纹钢空动力煤、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤宜观望,多螺纹钢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,多原油空燃油策略可继续持有;农产品板块中,多豆油空豆粕、多豆油空棕榈油宜观望。

**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,多螺纹钢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,除橡胶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:

2020-11-26				大宗商品期货正套监测				15:00:00			
<b>有色金属与钢材</b>				<b>能化</b>				<b>农产品</b>			
有色	品种	套利价差1	套利价差2	能化	品种	套利价差1	套利价差2	农产品	品种	套利价差1	套利价差2
SHF	沪铜	-246.33	-176.32	INE	原油	3.58	3.96	CZC	郑棉	-341.74	-239.30
SHF	沪铝	-253.66	-233.58	SHF	燃油	-321.00	-305.00	CZC	白糖	-163.86	-127.24
SHF	沪锌	-126.21	-99.58	INE	20号胶	16.99	30.19	CZC	菜油	-798.30	-728.53
SHF	沪铅	-87.65	-68.33	SHF	橡胶	-178.51	-75.00	DCE	豆一	-268.46	-229.31
SHF	沪锡	-147.46	37.86	SHF	沥青	-15.23	-7.35	DCE	豆二	-96.77	-69.85
SHF	沪镍	-253.90	-101.35	DCE	塑料	-471.73	156.74	DCE	豆粕	-72.98	-50.32
SHF	不锈钢	-61.85	-45.17	DCE	PVC	-725.53	-670.02	DCE	豆油	-676.33	-620.75
钢材	品种	套利价差1	套利价差2	DCE	聚丙烯	-628.01	-562.67	DCE	棕榈油	-574.61	-526.94
SHF	螺纹	-249.51	-221.67	DCE	苯乙烯	-916.70	-861.27	DCE	玉米	-60.92	-42.41
SHF	热轧卷板	-261.33	-238.51	DCE	乙二醇	-166.45	-137.64				
DCE	铁矿石	-154.30	-147.53	DCE	LPG	-15.63	-10.75				
DCE	焦炭	-339.17	-321.11	CZC	PTA	-18.44	6.37				
DCE	焦煤	-184.68	-174.12	CZC	尿素	-117.29	-104.73				
CZC	动力煤	-70.76	-66.17	CZC	甲醇	-294.73	-278.82				
				CZC	纯碱	-28.91	-18.27				

  

<p>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。</p>	<p>能化:</p> <p>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。</p>	<p>农产品</p> <p>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。</p>
---	--	--

国内大宗商品市场跨品种套利追踪回顾:

2020-11-26						
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	3	-38500.00	-1925.00
SHF	ZN	SHF	CU	3	39125.00	-200.00
SHF	RB	DCE	I	2	-12020.00	-125.00
SHF	RB	DCE	J	6	-107440.00	-1380.00
SHF	RB	CZC	ZC	0	26104.00	-230.00
SHF	HC	DCE	J	6	-105460.00	-890.00
SHF	HC	CZC	ZC	2	28084.00	260.00
DCE	J	CZC	ZC	4	-1092.00	-285.00
DCE	J	DCE	JM	2	-4140.00	-75.00
INE	SC	SHF	FU	15	-284665.00	1943.00
DCE	Y	DCE	M	2	14380.00	20.00
DCE	Y	DCE	P	1	11080.00	760.00

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均可开始反向操作(多铜空铝与多铜空锌); 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, 多原油空燃油策略可继续持有; 农产品板块中, 多豆油空豆粕、多豆油空棕榈油宜观望。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾:

2020-11-26 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	134.95	512.9	-377.95
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:

2020-11-26		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	55220	590.00	55310	580.00	55280	530.00	16130	20.00	-125.00	-260.00	-445.00	30.00	-0.337%	-0.210%	-90.00	30.00	54618	-5719.00	166139	9123.00	70325	5661.00
	SHF	沪铝	18005	35.00	15870	65.00	15685	55.00	16130	20.00	-125.00	-260.00	-445.00	30.00	-0.433%	-1.117%	135.00	185.00	90067	-19263.00	142791	18407.00	63516	2148.00
	SHF	沪锌	21050	175.00	21045	180.00	21005	185.00	20995	-50.00	55.00	50.00	10.00	50.00	-0.172%	-0.045%	5.00	40.00	33046	-9062.00	106955	5119.00	36758	2922.00
	SHF	沪铅	15180	-35.00	15260	-25.00	15245	-20.00	15350	0.00	-170.00	-90.00	-105.00	-90.00	-1.652%	-0.435%	-80.00	15.00	8274	-692.00	36842	861.00	9185	5661.00
	SHF	沪锡	146140	690.00	146410	550.00	146850	750.00	146000	250.00	140.00	410.00	850.00	410.00	-0.321%	0.066%	-270.00	-440.00	1419	-52.00	15187	-6975.00	14526	8015.00
	SHF	沪镍	120200	220.00	120520	290.00	120750	230.00	121450	-1050.00	-1250.00	-930.00	-700.00	-930.00	-1.857%	-1.040%	-320.00	-230.00	17330	-945.00	28450	-1385.00	155117	-1410.00
	SHF	不锈钢	13115	-70.00	13180	-95.00	13185	-55.00	13900	0.00	-785.00	-720.00	-715.00	-720.00	-5.679%	-5.539%	-65.00	-5.00	611	-41.00	24496	-1714.00	60799	2160.00
	INE	原油	2781	6.70	288.5	-0.70	301.6	0.80	32416	0.00	-46.06	-35.66	-22.56	-35.66	-1.1875%	-1.1848%	-10.40	-13.10	5739	-544.00	52849	-2758.00	41574	349.00
	SHF	燃油	1850	-29.00	1917	-13.00	2052	-15.00									-67.00	-135.00	8560	-3.00	367933	-14720.00	211599	1274.00
	SHF	煤油	14575	-150.00	14575	-150.00	14755	-120.00	14000	0.00	575.00	575.00	755.00	575.00	0.856%	1.586%	0.00	-180.00	105878	-10563.00	105878	-10563.00	139199	6193.00
INE	20号胶	10545	-5.00	10625	-85.00	10690	-135.00	9187.5	0.00	1357.50	1437.50	1502.50	1437.50	14.926%	15.052%	-80.00	-65.00	1646	-9.00	12659	-3742.00	24649	1065.00	
SHF	沥青	2420	-28.00	2420	-28.00	2450	230.00	2300	0.00	120.00	120.00	150.00	120.00	0.715%	1.042%	0.00	-30.00	152389	-21311.00	152389	-21311.00	105324	-678.00	
DCE	塑料	7900	-280.00	7855	-140.00	7685	-75.00									45.00	170.00	407	-209.00	245802	-4216.00	87783	1785.00	
CE	PVC	7520	0.00	7360	-85.00	6925	-50.00	8210	0.00	-690.00	-850.00	-1285.00	-850.00	-1.1410%	-1.1385%	160.00	435.00	66	-946.00	252111	-4030.00	76673	2518.00	
DCE	聚丙烯	8750	-102.00	8663	-138.00	8355	-75.00	9150	0.00	-400.00	-487.00	-795.00	-487.00	-1.8822%	-1.8776%	87.00	306.00	155	-18.00	325955	-7410.00	97503	8966.00	
DCE	苯乙烯	7585	102.00	7350	28.00	6798	7.00	8125	0.00	-540.00	-775.00	-1327.00	-775.00	-1.1466%	-1.1332%	235.00	552.00	4334	-9.00	142641	10720.00	13624	1330.00	
DCE	乙二醇	3750	-61.00	3821	-54.00	3927	-53.00	3810	0.00	-60.00	11.00	117.00	11.00	-7.882%	-6.827%	-71.00	-106.00	1034	-195.00	165087	-8749.00	107345	6040.00	
DCE	PPG	3644	29.00		0.00	3644	29.00									#VALUE!	#VALUE!	6460	-2719.00	0	0.00	6460	-2719.00	
CZC	PTA	3434	-26.00	3478	-26.00	3596	-24.00	3320	0.00	114.00	158.00	276.00	158.00	0.745%	1.481%	-44.00	-118.00	8031	-24.00	1396369	-66127.00	1720283	94291.00	
CZC	尿素	1761	-31.00	1761	-31.00	1731	-13.00	1885	0.00	-124.00	-124.00	-154.00	-124.00	-1.1843%	-1.1632%	0.00	30.00	48445	-5405.00	48445	-5405.00	18714	64.00	
CZC	甲醇	2196	-78.00	2230	-89.00	2231	-39.00	2300	0.00	-102.00	-70.00	-69.00	-70.00	-1.1566%	-1.1625%	-32.00	-1.00	3250	-123.00	1099988	-163045.00	263204	7740.00	
CZC	纯碱	1475	-2.00	1491	-1.00	1556	1.00	1657	0.00	-182.00	-166.00	-101.00	-166.00	-1.1839%	-1.1810%	-15.00	-85.00	2428	4.00	298118	748.00	39586	1213.00	
CZC	郑棉	14360	-95.00	14360	-95.00	14400	-110.00	14500	0.00	-140.00	-140.00	-100.00	-140.00	-3.616%	-2.905%	0.00	-40.00	280074	-8017.00	280074	-8017.00	222873	-3876.00	
CZC	白糖	5133	-15.00	5133	-15.00	5141	-21.00	5180	0.00	-47.00	-47.00	-39.00	-47.00	-4.445%	-3.958%	0.00	-8.00	248368	-9399.00	248368	-9399.00	252434	-3641.00	
CZC	菜油	9779	-48.00	9779	-48.00	9252	-29.00	10410	0.00	-631.00	-631.00	-1158.00	-631.00	-6.621%	-6.630%	0.00	527.00	127790	-7440.00	127790	-7440.00	80572	3141.00	
DCE	豆一	5488	72.00	5488	72.00	5399	28.00	4900	0.00	588.00	588.00	499.00	588.00	8.544%	9.254%	0.00	89.00	141682	13861.00	141682	13861.00	34471	2206.00	
DCE	豆二	3759	17.00	3774	-2.00	3820	2.00	3900	0.00	-141.00	-126.00	-80.00	-126.00	-7.117%	-6.355%	-15.00	-46.00	159	-28.00	13667	-1234.00	3045	-61.00	
DCE	豆粕	3147	7.00	3176	17.00	3233	0.00	3150	0.00	-3.00	26.00	83.00	26.00	-3.946%	-2.811%	-29.00	-57.00	4917	-211.00	626933	-5097.00	1757196	28672.00	
DCE	豆油	7894	114.00	7790	36.00	7392	4.00	8100	0.00	-206.00	-310.00	-708.00	-310.00	-2.700%	-6.658%	104.00	396.00	65	-429.00	400683	-4218.00	380639	-4410.00	
DCE	棕榈油	6608	-48.00	6682	-40.00	6362	-22.00	6960	0.00	-352.00	-278.00	-598.00	-278.00	-7.933%	-7.651%	-74.00	320.00	1647	-202.00	274310	-5287.00	190770	-394.00	
DCE	玉米	2594	22.00	2594	22.00	2663	24.00	2550	0.00	44.00	44.00	113.00	44.00	-3.655%	-2.834%	0.00	-89.00	597112	-23644.00	597112	-23644.00	932366	30726.00	

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	柳德	
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>