

## 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下跌,农产品集体疲软,生猪跌逾 4%,创上市以来新低。基本金属方面,沪镍涨逾 1%,供应预期紧张;农产品方面,豆一跌逾 3%;黑色系方面,焦煤跌逾 1%,因不确定性增加;能源方面,原油跌逾 1%;贵金属均下跌。

## 有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,铜、铝、锌、锡、镍观望、铅逢高抛空,从跨期套利的角度来看,铝维持反套、铜与镍维持正套、锡维持观望、铅由观望转为反套、锌由反套转为正套,而从跨品种套利的角度来看,多铜空铝、多铜空锌策略可适时转为多铝空铜与多锌空铜。

## 能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,原油短线多单离场,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,多原油空燃油策略可继续持有。

## 风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据;
- 3、美国会对特朗普的弹劾。

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	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓下行	短线与中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	短线与中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓上行	短线逢高抛空 中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线观望	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线观望	●	●	●	●	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	美众院通过弹劾案 12月国内铜进口量下滑	从供需基本面来看，一方面，21年铜矿供应有所放松，相对于20年疫情较为严重且影响到供应链的南美铜矿生产国，今年供应会有所恢复，而全球需求也只是小幅增长，主要是受益于欧美国家经济的进一步恢复。另一方面，从国内的变化来看，虽然产量保持高增长，但进口量将会出现大幅的削减，这将使得总供应量出现下滑，在消费仍将保持稳定的情况下，21年国内的供需将出现小幅的短缺，这将对铜价的上涨形成利好支撑。	虽然海外低库存利多铜价，但在国内消费疲软叠加累库压制以及12月社融存量增速超预期下滑引发市场对于信用收缩的忧虑，而当前河北疫情可能会使下游提前放假加重季节性的走弱，需静心等待时机。	短线与中线观望
	铜价短线震荡整理			
	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、北美铜矿的供应、交易所库存变化与消费的变化、拜登上台后基建政策对铜需求的拉动影响			
铝	社会库存持续增加压制叠加下游消费进入淡季	从供需基本面来看，一方面虽然社会库存有所增加，但当前LME与SHFE的库存及国内电解铝与铝棒社会库存仍维持在低位水平，这将对铝价提供上行支撑；另一方面，虽然当前下游消费需求因淡季来临而趋淡，但从即将接任美国总统的拜登的新能源政策来看，其上台必将利好新能源车的发展，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。	短期的季节性消费疲软与社库增加虽对铝价形成压制，但全球显性库存仍处于五年历史同期低位仍将将对后期铝价形成支撑	短线与中线观望
	铝短线震荡收跌			
	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	北方疫情反弹或将压制下游消费	从供需基本面来看，一方面，21年全球锌矿的供应半由20年的短缺转为过剩，不过与此同时，20年矿端的供给紧张形势将在21年传导至冶炼端，导致精炼锌的供应出现收紧之势；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。	虽然疫情对下游需求有所影响，但在矿端供应收紧、炼厂开工率恢复及国家逆周期调控力度保持坚挺的情况下，需求端仍有可能恢复增长，短期回落无碍上涨大势	短线与中线观望
	锌价短线震荡回落			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、韩国关闭SUKPU锌冶炼厂两个月对全球冶炼产量的影响			
铅	原生炼厂检修与恢复并存 社库持续下滑	从供需基本面来看，一方面，当前原生铅炼厂基本完成原料冬储，加工费出现小幅的抬升，虽有部分炼厂因环保限产，但大多数均维持正常生产，因此限产影响有限；另一方面，当前下游铅酸蓄电池市场消费稳中向好且因强降温天气引发市场对更换需求向好的预期，这将对铅价构成支撑。	虽当前疫情使得下游电动自行车与汽车蓄电池消费下降，但供应同样因疫情而放缓且社库持续增加，这将拖累铅价的上行步伐	短线逢高抛空 中线观望
	铅价短线震荡上扬			
	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	锡矿供应紧张依旧VS下游需求平平	从供需基本面来看，一方面，缅甸佤邦康康地区封城使得锡矿运输及出口暂停，缅甸锡矿商出货受影响；另一方面，目前国内锡矿供应紧张仍无改善，加工费持续低位；这将对锡价形成支撑。	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
	锡价短线震荡走强			
	关注当前消费淡季来临，锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾			
镍	国内精镍供应偏紧VS镍生铁产量锐减	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，从当前下游不锈钢库存变化来看，出现了明显的下滑，表明需求有所回升，这对镍价形成了支撑。	在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺、不锈钢去库存显著的影响下，镍价上涨动能依然存在	短线与中线观望
	镍价短线先抑后扬			
	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、下游不锈钢减产。			

能源

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
原油	EIA成品油库存大增VS国内进口强劲	一方面，从OPEC+达成的协议来看，虽然从2021年2月起沙特自愿减少100万桶/日，但在俄罗斯与哈萨克斯坦增产而其他国家保持不变的情况下总减产产量将减少7.5万桶/日至712.5万桶/日，总供应的增加将对油价产生一定压力，与此同时全球经济复苏预期日渐增强，疫苗应用之后原油消费有望迅速提振，因此即使减产协议达成共识，各产油国也有偏离协议增产的可能性；另一方面，目前疫情仍在全球蔓延，欧美多地重启封锁措施，主动和被动的“社交距离”将制约航空、游轮等客运交通的复苏，石油消费需求修复遇到瓶颈。	虽然当前OPEC+达成了协议使得供应增加与疫苗应用后对原油消费的提振及欧美多地重启封锁措施对油价的影响多空相抵，沪原油将受美油与布油影响呈宽幅震荡。	短线多单持有 中线观望
	沪油价震荡回落			
	关注疫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、中东地缘紧张形势、OPEC+会议			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计

名称		单位	2021/1/14	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	58740	-160	-690
		上海金属	元/吨	58675	-165	-665
		上海物贸	元/吨	58650	-150	-645
		南储华东	元/吨	58620	-180	-680
		南储华南	元/吨	58590	-200	-680
		南海灵通-上海	元/吨	58650	-150	-650
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	46825	0	-633
		内蒙古	元/吨	47225	0	-633
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	55300	-100	-700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	53600	-100	-900
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	51900	-100	-1000
		广东南海	元/吨	51800	-100	-1000
		广东佛山	元/吨	51900	-100	-900
		广东清远	元/吨	51900	-100	-700
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	37900	-100	-700
		广东南海	元/吨	37800	-100	-800
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	27200	-100	-600
		广东南海	元/吨	27200	-100	-600
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	58740	-100	-440
次主力合约结算价		元/吨	58820	-90	-490	
期现价差		元/吨	0	-60	-250	
跨月价差		元/吨	-80	-10	50	
SHFE库存	周度总库存	吨	82342		-4337	
	日度仓单	吨	23585	-2308	-6162	
社会库存	上海保税区	万吨	45.95		0.95	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	8084	113.00	-88.00	
	沪伦比值	/	7.35	0.03	0.03	
LME 库存	总库存	吨	101250	-1300	-3075	
	注销仓单	吨	39675	2675	5625	
	欧洲库存	吨	72650	-1300	-5350	
	亚洲	吨	10625	0	2350	
	北美洲	吨	17975	0	-75	

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	2021/1/14	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	21210	-350	-1310
		上海金属	元/吨	20660	-340	-1310
		上海物贸	元/吨	20650	-325	-1285
		南储华东	元/吨	20670	-340	-1300
		南储华南	元/吨	20520	-350	-1290
		南海灵通-南华	元/吨	21620	-340	-1300
		南海灵通-广西云南	元/吨	20670	-350	-1290
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	15530	-280	-1040
		山东	元/吨	15400	-280	-1040
	氧化锌 (间接法)	中间价-华北	元/吨	18300		0
		高端价-华北	元/吨	18300		0
		低端价-华北	元/吨	18300		0
	压铸 锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	21160	-350	-1310
		Zamak5/ZX03	元/吨	21460	-350	-1310
		锌合金锭-长江	元/吨	23250	-350	-1350
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	15050	-350	-1100
浙江		元/吨	15100	-350	-1100	
广东清远		元/吨	15100	-350	-1100	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20650	-155	-835	
	次主力合约结算价	元/吨	20610	-175	-860	
	期现价差	元/吨	0	-170	-450	
	跨月价差	元/吨	40	20	25	
SHFE库存	周度总库存	吨	35008		6427	
	日度仓单	吨	12715	7629	8380	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.27		-0.36	
	其中: 上海	万吨	3.02		0.36	
	广东	万吨	0.97		-0.05	
	天津	万吨	6.08		-0.14	
	山东	万吨	0.55		-0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2754.5	-16.50	-138.50	
	沪伦比值	/	7.50	-0.11	0.07	
LME 库存	总库存	吨	199175	-500	-2700	
	注销仓单	吨	29050	550	7750	
	欧洲库存	吨	33150	-275	-825	
	亚洲	吨	111050	-225	-1875	
	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	2021/1/14	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	134600	100	-600		
		上海金属	元/吨	135050	250	-200		
		上海物贸	元/吨	134350	3700	-650		
		南储华南	元/吨	138000	500	2000		
	镍矿	国产：0.9-1.1%	京唐港	元/吨	356.5	0	0	
			营口港	元/吨	418.5	0	0	
			连云港	元/吨	398	0	0	
			日照港	元/吨	355	0	0	
			天津港	元/吨	336	0	0	
		国产：1.6%	京唐港	元/吨	518	0	0	
			营口港	元/吨	404.5	0	0	
			连云港	元/吨	544.5	0	0	
			日照港	元/吨	521	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	3575	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1090	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	130830	460	-570		
	次主力合约结算价		元/吨	132130	1760	300		
	期现价差		元/吨	3770	-360	-30		
	跨月价差		元/吨	1300	1300	870		
SHFE库存	周度总库存		吨	16328		-1783		
	日度仓单		吨	13486	-254	-1846		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18315	630.00	215.00		
	沪伦比值		/	7.37	0.18	0.09		
LME 库存	总库存		吨	249396	-36	702		
	注销仓单		吨	63174	918	1380		
	欧洲库存		吨	67104	0	0		
	亚洲		吨	180540	-36	684		
	北美洲		吨	1752	0	18		

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			2021/1/13	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			55.81	0.40	2.52	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		56.58	0.76	2.98	
	阿曼		56.68	0.83	2.98	
	塔皮斯		57.43	1.04	2.99	
	米纳斯		56.29	0.54	2.82	
	杜里		61.25	0.78	3.08	
	辛塔		55.06	0.90	3.11	
	大庆		52.23	1.15	3.37	
胜利		58.24	0.85	3.16		
全球成品油现货市场价格			2021/1/12	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	59.89	0.85	5.68
		美国	95#	61.18	0.83	5.67
		荷兰	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
	汽油 (元/吨)	中国	鹿特丹-95#	504.76	12.75	38.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		93#全国基准	5977.38		107.68
	美国纽约 (美元/加仑)			59.09	1.11	5.38
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		149.89	1.43	7.83
		380CTS		332.68	2.40	30.99
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		331.45	2.16	30.34
		荷兰鹿特丹		60.61	0.89	5.13
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准		456.01	10.75	25.00
	新加坡-FOB (美元/桶)			5078.88		3.38
	日本-CFR (美元/桶)			56.76	0.89	5.61
				525.75	7.75	50.75
全球原油与成品油期货市场价格			2021/1/14	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		56.42	0.36	0.43	
	NYMEX WTI (美元/桶)		53.57	0.66	1.33	
	INE 原油 (元/桶)		335.9	-4.10	3.20	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.5538	0.0071	0.0711	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		161.94	2.05	8.13	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2118	-2.00	113.00	
燃料油裂解价差			2021/1/13	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		336.91	4.23	13.87	
	380 CST (美元/桶)		335.17	3.72	15.29	
	价差 (美元/桶)		1.74	0.51	-1.42	
中国	180出厂价 (元/吨)		3450.00		0.00	
	20#市场价 (元/吨)		3100.00		0.00	
	价差 (元/吨)		350.00		0.00	
原油期现价差与跨市价差			2021/1/14	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		36.26	-3.56	-0.28	
	阿曼原油现货与INE期货基差		26.18	-3.66	-1.44	
	迪拜原油现货与INE期货基差		25.54	-4.11	-1.44	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.15	0.30	0.70	
	INE原油-WTI原油		-0.45	-0.17	-0.33	
	INE原油-布伦特原油		-3.30	0.13	0.37	
海运与油轮运价指数			2021/1/14	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		1856.00	7.00	431.00	
	原油运输指数		500.00	-5.00	-33.00	
	成品油运输指数		450.00	9.00	17.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		606.25	-7.63	-49.46	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		38.13	-0.56	-3.04	
	西非马隆格/杰诺-宁波		500.00	-5.00	-33.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/1/14	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	388.33	0.00	0.00
			华南	美元/吨	390.00	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	348.33	5.00	5.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3025.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	3275.00	25.00	150.00
		重交沥青		元/吨	2738.57	5.00	18.57
		建筑沥青		元/吨	2562.50	0.00	25.00
SBS改性沥青		元/吨	3462.50	0.00	25.00		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2696.00	38.00	134.00
		次主力合约结算价		元/吨	2548.00	48.00	148.00
		期现价差		元/吨	84.00	-38.00	-154.00
		跨月价差		元/吨	148.00	-10.00	-14.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	98663.00	0.00
	厂库		总库存		万吨	72.80	1.50
			华东		万吨	11.00	-1.00
			华北		万吨	7.30	1.20
			华南		万吨	4.50	-0.90
			山东		万吨	26.30	2.80
			西北		万吨	18.90	0.00
	社库		总库存		万吨	57.25	0.41
			华东		万吨	14.25	-0.35
			华北		万吨	5.50	0.00
			华南		万吨	0.80	-0.10
			华中		万吨	7.90	0.00
			山东		万吨	20.45	0.00
			西北		万吨	3.85	1.06
西南			万吨	4.50	-0.20		
开工率		总			44.90	-2.00	
		长三角			44.40	-7.40	
		华北			26.30	-13.30	
		华南			48.50	-5.80	
		东北			52.10	0.30	
		西北			35.70	-1.80	

备注：SHFE库存为周五更新,厂库与社库为第周三更新，期现价差指华东地区的重交沥青现货价与期货主力合约价差



## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 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>