

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:

国内商品期市牛年首个交易日涨声一片,能化品强势走高,苯乙烯、乙二醇、短纤涨停,塑料涨超8%,原油、聚丙烯涨逾7%;黑色系全线上涨,铁矿石涨逾7%,焦炭、焦煤分别涨6.1%、4.1%,锰硅涨5.2%;基本金属随市上涨,铜、国际铜、锌、锡、铝分别涨5.3%、5.4%、4.9%、5.8%、4.1%;贵金属走弱,金、银分别跌2.8%和0.1%。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,铜、铝、锌、镍短线择机入场做多,铅短线择机逢高抛空,锡短线逢低谨慎做多,从跨期套利的角度来看,铜由观望转为反套,铝由正套转为反套,锌与镍维持正套,铅与锡由观望转为正套,而从跨品套利的角度来看,多铜空锌与多铜空铝策略可继续持有。

能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,原油短线择机入场做多,从跨期套利的角度来看,当前原油可采取正套策略,从跨品种套利的角度来看,多原油空低硫油、多原油空燃料油、多低硫油空燃料油策略可继续持有。

风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据。

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	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓上行	短线择机入场 做多 中线观望	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓上行	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	短线择机逢高 抛空 中线观 望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	短线谨慎逢低 做多 中线观 望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓上行	短线择机入场 做多 中线谨慎 做多	●	●	●	●	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	全球宏观转暖叠加基本面支撑	从供需基本面来看，一方面，随着全球新发现铜矿逐年减少，全球新增投产铜矿数量下降，铜精矿供给处于较为短缺的局面，供给的紧缩利好铜价上涨；另一方面，从铜的下游消费需求来看，碳中和与新能源车的发展也将为精炼铜需求带来新的增量，碳中和要求电力行业逐步向清洁能源转型，有望拉动电网投资，而新能源车的发展将增加铜的单位用量，此外国内的“新基建”建设与美国的基建改造均将带动铜的整体消费需求。	随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，与此同时，供应的持续收紧与下游消费需求的稳步复苏均将利好铜价的上涨；此外由于国内今年假期期间大部分人响应国家号召就地过年，因此节后下游加工企业与终端消费的复工速度将快于往年，这将利好铜的消费并带动铜价回升。	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	沪铜开市首日大幅拉涨			
	关注欧美的疫情与国内疫情变化、南美铜矿的供应、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铜需求的拉动影响、美联储的货币政策变化			
铝	全球宏观转暖叠加节后旺季预期	从供需基本面来看，一方面虽然节前社会库存有所增加，但随着节后下游企业的快速复工，社会库存或将出现小幅的回落，与此同时当前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，从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以及拜登的新能源政策仍将对后期铝价上涨形成支撑	短线择机入场做多 中线观望
	沪铝开市首日迎来大涨			
	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、新能源车的发展			
锌	矿端收紧叠加下游节后订单乐观预期	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年矿端的供就紧张形势将在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。	近期锌价大幅下跌，冶炼厂生产利润严重压缩，甚至陷入亏损境地，关注2月份冶炼厂检修情况，如若检修增多，今年国内春节假期期间国内库存累积量将低于预期，我们对节后消费相对看好，春节假期后去库速度或加快，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动锌价上行	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	沪锌开市首日大幅上涨			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、2月份冶炼厂检修情况、节后的消费预期			
铅	再生铅炼厂补库VS下游电池厂多数观望	从供需基本面来看，一方面，当前秘鲁因为疫情原因收紧人员流动与运输，这将导致2-3月来自秘鲁的铅精矿维持短缺之势；另一方面，从国内情况来看，虽然当前部分原生铅炼厂复产且开工率有所回升，但再生铅方面则因环保检修与疫情放假因素而使得供应有所收紧；从下游终端来看，当前下游铅酸蓄电池终端消费一般，但经销商的节前备库使得蓄企订单尚可，此外多数蓄企春节期间或维持正常生产使得节前备货增多，带动库存连降三周。	春节假期国内疫情已经基本稳定且上游炼厂在假期期间基本维持生产，虽然矿端供应略微偏紧，但原生铅与再生铅的供应将维持偏宽松的状态，此外下游蓄企在节前已备足了原料，虽然节后下游蓄企复工速度将快于往年，但受终端消费偏弱影响，节前储备的原料库存将维持正常生产，不会有所短缺。	短线择机逢高抛空 中线观望
	沪铅开市首日冲高回落			
	关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况			
锡	矿端供应依然紧张VS伦锡库存大增	从供需基本面来看，一方面，全球锡市场正面临最近至少30年来最严重的供应紧张问题，印尼目前正针对矿场和冶炼厂采取新冠肺炎疫情响应行动使得该国难以扩大出口，其针对疫情所采取的限制措施正妨碍到盛产锡矿的邦加-勿里洞省的生产，这将对锡价上涨；另一方面，此前国内锡矿的停产检修还在进行中，此亦提振锡价。	在供应收紧与下游消费持稳的情况下，锡价短期仍将维持震荡上行之势	短线谨慎逢低做多 中线观望
	沪锡开市首日上涨近6%			
	关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度			
镍	港口去库明显叠加镍减产超预期	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提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、镍铁厂提价、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	短线择机入场做多 中线谨慎做多
	沪镍开市首日迎来大涨			
	关注菲律宾雨季减产与菲律宾矿业协会“禁止镍矿出口”提议对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	极端严寒中断美国石油供应 API库存降幅超预期	从宏观面来看，随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，国际油价需求预期持续升温；从供应来看，一方面，近期的极端低温天气使美国每天减少逾200万桶石油产量的同时炼油厂的需求也受到抑制，Energy Aspects Ltd.的数据显示，每天超过300万桶的处理产能被闲置；另一方面，也门胡塞武装宣称使用无人机袭击了全球最大石油出口国沙特的机场引发了市场对中东供应的担忧；综合来看，在宏观环境转暖且供应忧虑有所增加的情况下，国际原油价格将迎来上涨。	短期之内美国的极端天气与中东局势共振将使得油价迎来上涨，但全球宏观环境的整体转暖将使得原油需求有所回升为油价上涨提供支撑，但油价能否持续回升还要看OPEC+3月的会议结果。	短线择机入场做多 中线维持观望
	沪油开市首日大涨			
	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	2021/2/18	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	62880	2470	2470
		上海金属	元/吨	62690	2460	2460
		上海物贸	元/吨	0	-60300	-60300
		南储华东	元/吨	62800	2480	2480
		南储华南	元/吨	62760	2450	2450
		南海灵通-上海	元/吨	62700	2350	2350
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	50325	1900	1900
		内蒙古	元/吨	50725	1900	1900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	58900	2100	2100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	56800	1900	1900
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	55100	1900	1900
		广东南海	元/吨	55000	1900	1900
		广东佛山	元/吨	54900	1900	1900
		广东清远	元/吨	54900	1900	1900
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	37600	0	0
		广东南海	元/吨	37500	0	0
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	27000	0	0
		广东南海	元/吨	27000	0	0
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	62600	2550	2550
次主力合约结算价		元/吨	62640	2450	2450	
期现价差		元/吨	280	-80	-80	
跨月价差		元/吨	-40	100	100	
SHFE库存	周度总库存	吨	68588		2023	
	日度仓单	吨	37839	2073	2073	
社会库存	上海保税区	万吨	41.9		-0.60	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	8606	193.00	314.50	
	沪伦比值	/	7.18	0.01	-0.08	
LME 库存	总库存	吨	76025	1325	2525	
	注销仓单	吨	23300	650	-625	
	欧洲库存	吨	52250	-150	825	
	亚洲	吨	3525	0	-100	
	北美洲	吨	20250	0	1800	

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	2021/2/18	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	21800	940	940
		上海金属	元/吨	21290	960	960
		上海物贸	元/吨	0	-20295	-20295
		南储华东	元/吨	21280	950	950
		南储华南	元/吨	21090	930	930
		南海灵通-南华	元/吨	22240	940	940
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	16060	760	760
		山东	元/吨	15980	760	760
	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	21780	950	950
		Zamak5/ZX03	元/吨	22080	950	950
		锌合金锭-长江	元/吨	23800	950	950
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	15400	850	850
浙江		元/吨	15450	850	850	
广东清远		元/吨	15450	850	850	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21160	850	850	
	次主力合约结算价	元/吨	21015	840	840	
	期现价差	元/吨	-21160	-21145	-21145	
	跨月价差	元/吨	145	10	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	60361		15615	
	日度仓单	吨	18746	0	0	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	18.7		6.71	
	其中: 上海	万吨	5.59		0.02	
	广东	万吨	3.36		1.66	
	天津	万吨	7.72		1.51	
	山东	万吨	0.7		0.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2877	67.00	76.50	
	沪伦比值	/	7.21	0.03	-0.24	
LME 库存	总库存	吨	279850	-4400	-7200	
	注销仓单	吨	41925	900	-2075	
	欧洲库存	吨	31575	-75	-425	
	亚洲	吨	141975	-1425	-3775	
	北美洲	吨	106300	0	-3000	

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	2021/2/18	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	140100	2950	2950		
		上海金属	元/吨	140200	2950	2950		
		上海物贸	元/吨	0	-137400	-137400		
		南储华南	元/吨	141000	2500	2500		
	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	535	0	0	
			营口港	元/吨	421.5	0	0	
			连云港	元/吨	561.5	0	0	
			日照港	元/吨	538	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	3825	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1125	0	0
		SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	138560	3460	3460
次主力合约结算价			元/吨	138380	3520	3520		
期现价差			元/吨	1540	-510	-510		
跨月价差			元/吨	-180	60	60		
SHFE库存	周度总库存		吨	12938		-756		
	日度仓单		吨	11394	0	0		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19205	430.00	605.00		
	沪伦比值		/	7.20	0.02	-0.04		
LME 库存	总库存		吨	249510	-546	-336		
	注销仓单		吨	64692	0	-156		
	欧洲库存		吨	67428	0	-534		
	亚洲		吨	180288	0	216		
	北美洲		吨	1794	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			2021/2/17	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			63.04	0.56	2.59	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		63.04	0.54	2.35	
	阿曼		63.19	0.59	2.71	
	塔皮斯		63.14	0.56	2.49	
	米纳斯		62.16	0.92	2.71	
	杜里		68.26	0.44	2.63	
	辛塔		60.27	0.81	2.40	
	大庆		58.98	0.49	2.46	
胜利		65.15	0.40	2.44		
全球成品油现货市场价格			2021/2/16	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	0.00	0.00	-64.86
			95#	0.00	0.00	-66.27
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	0.00	-542.76
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	6770.00		480.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	0.00	-63.36	
	美国纽约 (美元/加仑)		167.43	5.32	5.67	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	0.00	0.00	-360.95	
		380CTS	0.00	0.00	-355.83	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	0.00	-66.17	
		荷兰鹿特丹	0.00	0.00	-489.51	
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	#DIV/0!		#DIV/0!	
	新加坡-FOB (美元/桶)		0.00	0.00	-60.56	
	日本-CFR (美元/桶)		561.38	0.25	4.88	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/2/18	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		63.93	-0.41	1.50	
	NYMEX WTI (美元/桶)		60.52	-0.62	1.05	
	INE 原油 (元/桶)		395.8	27.70	39.50	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		1.8872	-0.0066	0.1086	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		182.28	-1.49	7.82	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2397	101.00	191.00	
燃料油裂解价差			2021/2/17	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		375.47	14.52	33.03	
	380 CST (美元/桶)		369.02	13.19	31.33	
	价差 (美元/桶)		6.45	1.33	1.70	
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			2021/2/18	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		31.45	-5.94	-5.77	
	阿曼原油现货与INE期货基差		17.60	-5.39	-7.84	
	迪拜原油现货与INE期货基差		17.60	-6.75	-9.27	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.20	-0.21	-0.51	
	INE原油-WTI原油		1.38	1.38	1.38	
	INE原油-布伦特原油		-2.03	-2.03	-2.03	
海运与油轮运价指数			2021/2/18	日变化	周变化	
波罗的海干散货运指数	波罗的海干散货指数		1756.00	261.00	453.00	
	原油运输指数		602.00	13.00	92.00	
	成品油运输指数		571.00	-1.00	89.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		540.33	31.02	9.90	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.25	1.37	1.02	
	西非马隆格/杰诺-宁波		602.00	13.00	92.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/2/18	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	405.00	0.00	0.00
			华南	美元/吨	402.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	378.33	18.33	18.33
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3400.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	3825.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	2834.29	0.00	0.00
		建筑沥青		元/吨	2562.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3475.33	0.00	0.00		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	0.00	-2854.00	-2754.00
		次主力合约结算价		元/吨	0.00	-2826.00	-2690.00
		期现价差		元/吨	0.00	4.00	-66.00
		跨月价差		元/吨	0.00	-28.00	-64.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	98663.00	0.00
	厂库	总库存		万吨	82.60		2.44
		华东		万吨	12.80		2.90
		华北		万吨	7.00		0.40
		华南		万吨	6.90		-0.10
		山东		万吨	36.90		-0.10
		西北		万吨	15.90		-1.00
	社库	总库存		万吨	64.99		3.60
		华东		万吨	15.80		1.90
		华北		万吨	5.50		0.00
		华南		万吨	1.50		0.30
		华中		万吨	7.90		0.00
		山东		万吨	21.85		0.30
		西北		万吨	7.54		1.20
西南		万吨	4.90		-0.10		
开工率		总			36.70	-4.10	
		长三角			38.90	-5.20	
		华北			18.20	0.00	
		华南			44.20	-5.10	
		东北			54.40	0.10	
		西北			25.00	-8.90	

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>