

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:

国内期市收盘多数上涨;农产品涨幅居前,豆二涨逾 5%,菜粕涨停,豆粕涨逾 4%,棉纱则跌逾 2%;能化品涨跌不一,苯乙烯涨逾 5%,纸浆涨逾 3%,PVC 涨逾 2%,燃油跌逾 2%,乙二醇、甲醇跌逾 1%;黑色系多数上涨,铁矿石、焦炭涨逾 2%,硅铁涨逾 1%,焦煤则跌逾 4%;基本金属涨跌不一,沪锡、沪铝涨逾 1%,沪锌跌逾 1%;贵金属均上涨,沪金涨逾 2%,沪银涨逾 1%。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,铜短线与中线观望,铝与锌短线观望、中线多单谨慎持有,铅短线与中线空单谨慎持有,锡与镍的短线与中线观望,从跨期套利的角度来看,铜、铝维持反套,锌由反套转为观望,铅与镍由正套转为观望,锡维持正套,而从跨品套利的角度来看,多铝空锌、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,原油短线空单持有,中线多单谨慎持有,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,多燃料油空原油、多低硫油空原油、多燃料油空低硫油策略可继续持有。

风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据;
- 3、日本央行议息会议纪要;
- 4、中美、中欧、俄美、俄欧关系的发展方向。

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, 横盘震荡	短线与中线观望					反套
	周度				减仓下行						
铝	日度				增仓上行	短线观望 中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
锌	日度				增仓, 横盘震荡	短线观望 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓, 横盘震荡						
铅	日度				减仓, 横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
锡	日度				增仓上行	短线与中线观望					正套
	周度				减仓上行						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线与中线观望					观望
	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	拜登提2万亿基建 智利铜矿罢工缓解	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。	一方面，拜登的大规模刺激计划与大规模的基建计划虽将带动铜需求的上漲，但资金缺口的扩大反而将对铜价形成不利的影响；另一方面，当前中美、中欧、美俄关系的持续恶化、欧洲疫情的未见好转都使得全球经济复苏前景蒙上了一层阴影，这将对铜价的反弹与回升。	短线与中线观望
	沪铜高高低走			
	关注欧美的疫情与国内的疫情变化、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、美债收益率与美元指数变化			
铝	内蒙减产不及预期 社库累积放缓	从供需基本面来看，一方面在碳中和的大背景下，国内电解铝产能扩张之势将有所放缓，除云南外其余地区的电解铝新增产能或将无法顺利投产，与此同时海外新增产能有限，这将为铝价的上涨提供支撑；另一方面，随着新能源车的发展，新能源车的“轻量化”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。此外当前全球显性库存仍处于五年历史同期的高位水平，这将使得铝价承压。	从当前的下游消费需求来看，当前，下游消费复苏明显；从当前社会库存变化来看，拐点迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干扰提升，这将对铝价形成利多支撑。	短线观望 中线多单谨慎持有
	沪铝低开高走			
	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、内蒙推进减产进程			
锌	供应扰动持续 终端消费回暖	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，从国内看，受内蒙能耗双控影响，原料的持续收紧将使得国内锌矿与冶炼产出均维持低速增长。此外，从下游来看，虽然“两会”后下游出现环保检修，但整体消费开始回暖，下游采购热情依然较足，社会库存连续现下滑。	当前原料端供应持续收紧格局短期之内难以得到有效缓解，且从下游消费需求已逐步回暖，供应的收紧与消费回暖将为锌价提供上涨的支撑。	短线观望 中线多单谨慎持有
	沪锌宽幅震荡			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况			
铅	炼厂检修 下游观望	从供需基本面来看，一方面，受内蒙古能耗双控影响，国内矿山存在停产与减产的情况，同时缅甸局势的混乱使得云南进口量有所下降，叠加此前南美的疫情影响，当前国内铅矿供应仍维持偏紧格局；另一方面，原生铅与再生铅炼厂检修量将有所增加，整体供应压力有所下降；此外，下游电动自行车及汽车蓄电池终端市场消费逐步转弱，经销商采购积极性下降，储能、能信类市场需求一般。	虽然矿端供应略微偏紧，但炼厂供应压力有所下降，短期的铅价有所上扬，不过在下游需求未见好转的情况下，铅价上行动能不强，或将回归下行趋势。	短线与中线空单谨慎持有
	沪铅高开低走			
	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、内蒙减产计划			
锡	缅甸锡矿进口或将下滑 市场资源有限	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。	一方面，上游非洲锡矿表示过去一年产量超预期，康尼什金属公司将重新开发南卡罗来锡矿出现进展将使得未来供应紧张形势有所缓解，另一方面，当前下游的需求仍显乏力，供需两淡将使得锡价承压。	短线与中线观望
	沪锡高位震荡整理			
	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、云锡新生产线的投产进度			
镍	拜登提2万亿基建计划 国内新能源政策加码	从供需基本面来看，一方面，虽然当前全球镍矿的供应依然紧张，但随着菲律宾雨季的即将结束，国内镍矿的供应紧张形势将有所缓解；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。	一方面，未来国内镍铁供应仍将受限，而如若菲律宾镍矿供应出现天气问题或是印尼镍铁回流不及预期，则国内镍铁供应将持续偏紧，再次促成供需错配行情；另一方面，当前下游需求将保持稳定，而这将使得镍价维持宽幅震荡整理。	短线与中线观望
	沪镍宽幅震荡整理			
	关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、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原油库存回落 欧洲开始新一轮封锁	一方面，虽然此前全球新冠新增确诊人数与新增死亡病例数的持续放缓，美国通过刺激计划、美联储按兵不动都将对全球原油的消费需求形成促进作用并对油价的持续回升形成有力的支撑，但拜登欲以加税方式为刺激计划提供资金将抵消刺激计划对油价的支撑，此外当前欧洲疫苗接种的放缓、美俄关系的紧张均将抑制全球经济复苏的前景，进而压制油价；另一方面，虽然OPEC+的持续推进减产、美伊之间持续紧张将导致中东地区再度陷入动荡之中引发市场对于全球的原油供应忧虑，但美国德州炼厂产能的逐步恢复、美国与墨西哥及巴西供应的增加、伊拉克超量供应均对油价形成了负面影响。	短期之内全球宏观环境由暖转冷、非OPEC+供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转，进而抑制油价。	短线空单持有 中线多单谨慎持有
	沪油低开震荡			
	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、美国炼油厂产能恢复情况			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/4/1	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	65620	360	-310
		上海金属	元/吨	65490	315	-280
		上海物贸	元/吨	65510	350	-305
		南储华东	元/吨	65540	65540	-290
		南储华南	元/吨	65620	380	-210
		南海灵通-上海	元/吨	65400	0	-300
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	52792	0	-600
		内蒙古	元/吨	53192	0	-600
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	61900	0	-300
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	60600	0	-200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	59000	0	-200
		广东南海	元/吨	58900	0	-200
		广东佛山	元/吨	58800	100	-200
		广东清远	元/吨	58700	100	-300
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	43100	0	-100
		广东南海	元/吨	43000	0	-200
	2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	31000	0	-100
		广东南海	元/吨	31000	0	-100
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	65530	-80	-640
		次主力合约结算价	元/吨	65710	-100	-540
		期现价差	元/吨	90	440	330
		跨月价差	元/吨	-180	20	-100
SHFE库存		周度总库存	吨	188359		987
		日度仓单	吨	115657	0	3554
社会库存		上海保税区	万吨	42.2		0.60
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	8805	-4.50	6.00
		沪伦比值	/	7.47	-0.09	0.06
LME 库存		总库存	吨	143775	-725	21825
		注销仓单	吨	35400	-2275	-475
		欧洲库存	吨	128925	25	20850
		亚洲	吨	4000	-750	-1025
		北美洲	吨	10850	0	2275
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	2021/4/1	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	22050	-50	-30
		上海金属	元/吨	21550	-20	20
		上海物贸	元/吨	21550	-20	20
		南储华东	元/吨	21550	21550	10
		南储华南	元/吨	21390	-20	40
		南海灵通-南华	元/吨	22500	-30	0
		南海灵通-广西云南	元/吨	21540	-20	40
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	16580	-20	10
		山东	元/吨	16180	-20	10
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22050	-30	10
		Zamak5/ZX03	元/吨	22350	-30	10
		锌合金锭-长江	元/吨	24000	0	50
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	15800	0	50
		浙江	元/吨	15850	0	50
		广东清远	元/吨	15850	0	50
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	21585	-50	35
		次主力合约结算价	元/吨	21535	-5	95
		期现价差	元/吨	-35	30	-15
		跨月价差	元/吨	50	-45	-60
SHFE库存		周度总库存	吨	118466		-3954
		日度仓单	吨	38160	-222	725
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	21.63		-1.04
		其中：上海	万吨	8.92		-0.13
		广东	万吨	3.33		-0.44
		天津	万吨	7.76		-0.70
		山东	万吨	0.68		0.01
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2769	-39.50	-11.00
		沪伦比值	/	7.68	-0.11	-0.09
LME 库存		总库存	吨	270500	-350	-850
		注销仓单	吨	34075	650	2850
		欧洲库存	吨	30900	-25	-25
		亚洲	吨	132150	-300	-600
		北美洲	吨	107450	-25	-100
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	2021/4/1	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	122900	550	-100	
		上海金属		元/吨	122800	550	-50	
		上海物贸		元/吨	122500	600	-150	
		南储华南		元/吨	125000	500	-1000	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	19.656	-0.23	-0.84	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	19.656	-0.23	-0.84	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	50	0.00	0.00	
			1.3%NI	美元/湿吨	55	0.00	0.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	62	0.00	0.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	71	0.00	0.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	77	0.00	0.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	97	0.00	0.00	
			印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	39.01	0.00	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	43.6	0.00	0.00	
		1.9%NI		美元/湿吨	48.44	0.00	0.00	
		2.0%NI		美元/湿吨	53.54	0.00	0.00	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1150.48	-1.90	-38.09	
			CDFI:超灵便型船	点	2038.82	-24.21	-87.60	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	3925	0	100
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1090	0	-10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	121180	100	320		
	次主力合约结算价		元/吨	120920	290	360		
	期现价差		元/吨	1720	450	-420		
	跨月价差		元/吨	-260	190	40		
SHFE库存	周度总库存		吨	10692		129		
	日度仓单		吨	8799	-173	-755		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	16225	105.00	55.00		
	沪伦比值		/	7.54	-0.20	0.00		
LME 库存	总库存		吨	259182	-1062	-2478		
	注销仓单		吨	61692	-834	-5580		
	欧洲库存		吨	75018	-510	-90		
	亚洲		吨	182382	-552	-1926		
	北美洲		吨	1782	0	-6		
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				2021/3/31	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				63.07	-0.30	1.46
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			63.52	-0.48	2.47
	阿曼			63.48	-0.57	2.37
	塔皮斯			64.63	-0.13	2.74
	米纳斯			60.69	-0.39	2.71
	杜里			68.92	-0.61	2.17
	辛塔			57.25	-0.31	2.91
	大庆			59.7	-0.21	2.46
	胜利			65.47	-0.58	2.16
全球成品油现货市场价格				2021/3/30	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	71.80	1.31	2.65
			95#	74.13	1.46	2.59
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	628.01	6.25	47.75
		汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7046.25	
航空煤油	新加坡（美元/桶）			65.02	0.35	0.85
	美国纽约（美元/加仑）			164.12	-2.19	6.54
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		375.91	3.37	1.63
		380CTS		369.60	2.86	2.60
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		67.80	0.49	0.75
		荷兰鹿特丹		499.51	1.25	8.75
	中国（元/吨）	0#全国基准		5779.13		-61.17
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			62.71	0.47	0.58
	日本-CFR（美元/桶）			576.88	4.50	5.13
全球原油与成品油期货市场价格				2021/4/1	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		63.54	0.00	1.59
		NYMEX WTI（美元/桶）		61.45	2.29	2.89
		INE 原油（元/桶）		392.8	9.70	16.00
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		0	-1.9597	-1.9196
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		0	-176.98	-174.96
		SHFE 燃料油（元/吨）		2357	-13.00	38.00
燃料油裂解价差				2021/3/31	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		374.01	-1.90	7.57
		380 CST（美元/桶）		367.41	-2.19	9.05
		价差（美元/桶）		6.60	0.29	-1.48
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				2021/4/1	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		34.22	-4.04	1.96
		阿曼原油现货与INE期货基差		21.15	-3.98	3.24
		迪拜原油现货与INE期货基差		21.41	-3.39	3.89
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-4.38	2.29	1.30
		INE原油-WTI原油		-1.47	-2.57	-2.19
		INE原油-布伦特原油		-3.56	-0.28	-0.89
海运与油轮运价指数				2021/4/1	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		2046.00	-57.00	-148.00
		原油运输指数		710.00	-27.00	-33.00
		成品油运输指数		643.00	-18.00	-13.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		586.90	-14.95	15.61
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		33.57	-1.03	0.26
		西非马隆格/杰诺-宁波		710.00	-27.00	-33.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/4/1	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	481.67	0.00	0.00
			华南	美元/吨	487.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	435.00	0.00	-5.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	3475.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	3925.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3087.14	-21.43	-37.14
		建筑沥青		元/吨	3087.50	0.00	-50.00
		SBS改性沥青		元/吨	3787.50	-8.33	-8.33
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	2820.00	-28.00	-2.00
			次主力合约结算价	元/吨	2772.00	-48.00	-34.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	330.00	28.00	2.00
			跨月价差	元/吨	48.00	20.00	32.00
	厂库	周度总库存		吨	105947.00		-2300.00
		总库存		万吨	94.68		4.68
		华东		万吨	19.90		1.30
		华北		万吨	5.50		0.90
		华南		万吨	5.80		0.30
		山东		万吨	40.90		2.00
		西北		万吨	17.70		0.20
		总库存		万吨	80.67		1.57
	社库	华东		万吨	25.10		0.90
		华北		万吨	6.70		0.10
		华南		万吨	2.30		0.00
		华中		万吨	7.90		0.00
		山东		万吨	24.35		0.70
		西北		万吨	8.22		-0.03
		西南		万吨	6.10		-0.10
	开工率		总		46.20		1.70
			长三角		56.70		5.00
			华北		51.80		7.20
			华南		50.20		2.30
			东北		45.50		-8.90
			西北		35.10		2.50

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>