

## 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,与周二(11.23)相比,金属(有色与黑色)、能与农产品三大板块中,在资金成本分别为 6%的情况下,除沥青与粳米外,其他品种在计入资金成本、利息与仓储费用后均呈亏损状态;而在资金成本为 4%的情况下,除塑料、沥青、粳米以外其他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,与周二(11.23)相比,有色板块中的多铜空锌与多铜空铝策略可以持有;黑色板块中,多螺空矿、多螺空卷、多螺空炭、多螺纹钢空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有;能源板块中,多燃料油空原油、多原油空低硫油、多燃料油空低硫油可继续持有;化工品板块中,多橡胶空 20 号胶、多短纤空乙二醇、多 PTA 空乙二醇、多聚两烯空甲醇、多 PTA 空甲醇、多甲醇空尿素、多 PTA 空短纤、多 PTA 空聚丙烯策略可继续持有;农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多棕榈油空豆油、多菜粕空豆粕、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有,多大豆空花生可转为多花生空大豆,多棉纱空生猪、多花生空生猪、多菜油空花生、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多棉花空生猪观望。

## 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,与周二(11.23)相比,多螺纹钢空焦化利润价差在 760 附近,可以清仓。

## 国内大宗商品市场期现套利追踪:

从当前的监测数据来看,与周二(11.23)相比,除 20#胶、橡胶、白糖、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：

2021-11-24

15:00:00

大宗商品期货正套监测

有色	品种	套利价差1	套利价差2
SHF	沪铜	-592.17	-467.68
SHF	沪铝	-77.54	-43.90
SHF	沪锌	-93.27	-51.74
SHF	沪铅	-50.45	-23.73
SHF	沪锡	-6579.36	-6080.74
SHF	沪镍	-1047.77	-780.60
SHF	不锈钢	-583.35	-551.63

钢材	品种	套利价差1	套利价差2
SHF	螺纹	-376.84	-344.85
SHF	热轧卷板	-316.71	-291.22
DCE	铁矿石	-77.22	-72.65
DCE	焦炭	-483.67	-461.45
DCE	焦煤	-410.98	-395.32
CZC	动力煤	-216.68	-210.15

有色金属与钢材

从当前的数据监测来看：有色金属与黑色金属板块的各品种在计入资金成本与利息及仓储费后，各品种在资金成本为4%与6%时均出现不同程度的亏损，正套仍需进一步等待机会。

能化	品种	套利价差1	套利价差2
INE	原油	-16.03	-15.05
SHF	燃油	-493.39	-469.26
INE	20号胶	-85.30	-44.24
SHF	橡胶	-147.53	-38.59
SHF	沥青	4.10	10.10
DCE	塑料	-512.28	241.04
DCE	PVC	-562.46	-495.31
DCE	聚丙烯	-388.44	-325.96
DCE	苯乙烯	-144.05	-134.50
DCE	乙二醇	-413.21	-375.14
DCE	LPG	-217.89	-209.26
CZC	PTA	-60.35	-25.90
CZC	尿素	-146.72	-130.41
CZC	甲醇	-461.32	-442.21
CZC	纯碱	-309.52	-290.68

能化：

从当前的数据监测来看：1) 当前在资金成本为6%时，除沥青外，其他品种均出现不同程度的亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时塑料、沥青虽有盈利，但需要谨慎。

农产品	品种	套利价差1	套利价差2
CZC	郑棉	-1256.62	-1103.82
CZC	白糖	-103.18	-61.12
CZC	菜油	-796.54	-708.02
CZC	菜粕	-163.00	-143.60
CZC	花生	-105.46	-62.97
DCE	豆一	-216.51	-173.01
DCE	豆二	-514.86	-485.24
DCE	豆粕	-283.46	-260.64
DCE	豆油	-1013.17	-946.72
DCE	粳米	2.10	8.73
DCE	鸡蛋	-995.64	-963.76
DCE	生猪	-1173.71	-1057.48

农产品

从当前的数据监测来看：1) 除粳米外，其他品种正套在计入资金成本（6%）与利息及仓储费后均维持亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时，除粳米外，其他品种仍维持亏损，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：

2021-11-24		大宗商品(工业品)跨品种(双腿)套利监测				
15:00:00						
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	CU	SHF	AL	4	-5780.00	-10.00
SHF	CU	SHF	ZN	3	-45.00	-170.00
DCE	I	SHF	RB	1	16630.00	13760.00
SHF	HC	SHF	RB	1	970.00	0.00
DCE	J	SHF	RB	7	-10140.00	4030.00
CZC	ZC	SHF	RB	2	2060.00	-15080.00
DCE	J	SHF	HC	7	-16930.00	4030.00
CZC	ZC	SHF	HC	2	120.00	520.00
DCE	J	DCE	JM	1	90100.00	-98.00
DCE	J	CZC	ZC	3	28700.00	38.80
SHF	RU	INE	NR	1	3295.00	-20.00
DCE	EG	CZC	PF	1	17210.00	-480.00
DCE	EG	CZC	TA	2	3080.00	-480.00
DCE	PP	CZC	MA	2	-12340.00	-90.00
CZC	MA	CZC	TA	1	2680.00	-10.00
CZC	UR	CZC	MA	2	-7980.00	1120.00
CZC	PF	CZC	TA	1	10410.00	86.00
DCE	PP	CZC	TA	2	-6980.00	-22.00
INE	SC	SHF	FU	18	-6980.00	-1740.00
INE	SC	INE	LU	14	-14120.00	-3280.00
INE	LU	SHF	FU	1	8770.00	49.00

**点评**  
 从当前的监测数据来看，有色板块中的多铜空铝策略可以持有，多铜空锌策略可以转换为多锌空铜策略；黑色板块中，多螺空矿、多螺空卷、多螺空炭、多螺空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有；能源板块中，多燃料油空原油、多原油空低硫油、多燃料油空低硫油可继续持有；化工品板块中，多橡胶空20号胶、多短纤空乙二醇、多PTA空乙二醇、多聚两烯空甲醇、多PTA空甲醇、多甲醇空尿素、多PTA空短纤、多PTA空聚丙烯策略可继续持有。

2021-11-24		大宗商品(农产品)跨品种(双腿)套利监测				
15:00:00						
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
DCE	CS	DCE	C	1	522.00	-6.00
CZC	CY	CZC	CF	1	7700.00	-175.00
DCE	Y	DCE	P	1	-116.00	82.00
DCE	LH	CZC	CY	2	-29740.00	3500.00
DCE	M	CZC	RM	1	487.00	-11.00
DCE	LH	CZC	PK	6	10320.00	4380.00
DCE	A	CZC	PK	1	19540.00	-180.00
CZC	OI	CZC	PK	3	-1220.00	1340.00
DCE	LH	DCE	Y	3	-19080.00	5520.00
CZC	CY	CZC	PK	3	4006.00	88.00
DCE	LH	DCE	P	3	-22560.00	7980.00
DCE	JD	DCE	RR	0	4542.00	-7.00
CZC	PK	DCE	Y	0	42440.00	-130.00
DCE	LH	CZC	CF	2	47260.00	1750.00
DCE	LH	DCE	A	4	17040.00	4840.00
DCE	A	DCE	M	2	-304.00	-79.00
CZC	OI	DCE	Y	1	3142.00	159.00

点评

从当前的监测数据来看，农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多棕榈油空豆油、多菜粕空豆粕、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有，多大豆空花生可转为多花生空大豆，多棉纱空生猪、多花生空生猪、多菜油空花生、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多棉花空生猪观望。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾：

2021-11-24  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	909.775	148.85	760.93
DCE	I	DCE	JM			
DCE	J					
<p><b>点评</b> 从当前的监测数据来看，多螺纹空焦化利润价差在760附近，可以清仓。</p>						

国内大宗商品期现套利与持仓变化:

2021-11-24			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	71540	100.00	71220	250.00	71010	240.00	72010	-670.00	-470.00	-790.00	-1000.00	-790.00	-1.83%	-1.45%	320.00	210.00	85604	-6594.00	17806	3109.00	73910	1525.00	
	SHF	沪铝	19220	60.00	19250	65.00	19285	75.00	19120	-50.00	100.00	130.00	165.00	130.00	0.05%	0.25%	-30.00	-35.00	87080	-2178.00	20814	-6556.00	93549	-952.00	
	SHF	沪锌	23730	120.00	23755	140.00	23795	200.00	23545	-240.00	185.00	210.00	250.00	210.00	0.30%	0.55%	-25.00	-40.00	21462	-3356.00	91053	-439.00	36754	2698.00	
	SHF	沪锡	15250	315.00	15285	305.00	15335	310.00	15200	200.00	50.00	85.00	135.00	85.00	-0.99%	0.07%	-35.00	-50.00	40133	-5771.00	42507	-125.00	15940	1525.00	
	SHF	沪镍	289410	-1610.00	285260	1740.00	280220	4010.00	296000	-2000.00	-6590.00	-10740.00	-15780.00	-10740.00	-4.16%	-3.92%	4150.00	5040.00	23052	-4115.00	33396	6160.00	3886	407.00	
	SHF	沪镍	153430	2150.00	152850	2880.00	152640	3150.00	153300	-250.00	130.00	-450.00	-660.00	-450.00	-0.84%	-0.86%	580.00	210.00	69085	-28074.00	78599	-220.00	89774	27712.00	
	SHF	不锈钢	19215	665.00	18145	635.00	17680	595.00	18550	0.00	665.00	-405.00	-870.00	-405.00	-2.83%	-2.85%	1070.00	465.00	9692	-1393.00	63116	3353.00	18697	868.00	
能化	INE	原油	523.1	18.60	513.4	22.20	509.6	21.20	500.94	0.00	22.16	12.46	8.66	12.46	0.05%	0.25%	9.70	3.80	3421	-50.00	35050	936.00	13723	684.00	
	SHF	燃油	2915	31.00	2891	133.00	2878	127.00									24.00	13.00	76	8.00	215725	5893.00	103656	12253.00	
	SHF	橡胶	15470	45.00	15470	45.00	15685	75.00	14400	0.00	1070.00	1070.00	1285.00	1070.00	5.89%	6.29%	0.00	-215.00	121360	-5255.00	121360	-5255.00	134628	15749.00	
	INE	20号胶	11960	40.00	12175	65.00	12230	65.00	9187.5	0.00	2772.50	2987.50	3042.50	2987.50	28.41%	29.32%	-215.00	-55.00	1408	-41.00	17010	-768.00	23619	706.00	
	SHF	沥青	3016	60.00	3016	60.00	3048	3150.00	3115	0.00	-99.00	-99.00	-67.00	-99.00	-5.86%	-5.64%	0.00	-32.00	98425	-10445.00	98425	-10445.00	98465	-9322.00	
	DCE	塑料	8919	59.00	8907	85.00	8715	92.00									12.00	192.00	2960	-1.00	258485	-4647.00	64904	3183.00	
	DCE	PVC	9710	124.00	9050	198.00	8811	184.00	9525	0.00	185.00	-475.00	-714.00	-475.00	-8.83%	-7.74%	660.00	239.00	2378	-28074.00	353877	978.00	111283	-3915.00	
	DCE	聚丙烯	8370	179.00	8420	150.00	8341	136.00	8425	25.00	-55.00	-5.00	-84.00	-5.00	-3.73%	-2.91%	-50.00	79.00	5119	-330.00	278683	-13311.00	90037	1275.00	
	DCE	苯乙烯	8265	-47.00	8180	-61.00	8189	-77.00	8320	-60.00	-55.00	-140.00	-131.00	-140.00	-2.57%	-2.25%	85.00	-9.00	15057	-5461.00	131296	8415.00	34557	1160.00	
	DCE	乙二醇	5275	46.00	5216	38.00	5097	40.00	5260	0.00	15.00	-44.00	-163.00	-44.00	-6.57%	-5.94%	59.00	119.00	1993	-81.00	185819	-5089.00	60871	3151.00	
	DCE	LPG	4892	28.00	4892	28.00	4729	74.00									0.00	163.00	13152	-4343.00	13152	-4343.00	72609	-3957.00	
	CZC	PTA	4892	86.00	4908	86.00	5012	82.00	4765	0.00	127.00	143.00	247.00	143.00	-0.88%	0.31%	-16.00	-104.00	25712	-3046.00	894125	-69787.00	363722	14087.00	
	CZC	尿素	2323	98.00	2323	98.00	2274	96.00	2450	0.00	-127.00	-127.00	-176.00	-127.00	-9.76%	-8.57%	0.00	49.00	69112	-7842.00	69112	-7842.00	25728	527.00	
	CZC	甲醇	2727	20.00	2722	42.00	2562	60.00	2842.5	0.00	-115.50	-120.50	-280.50	-120.50	-14.92%	-14.22%	5.00	160.00	4554	18.00	969476	-12066.00	178043	4736.00	
	CZC	纯碱	2855	-11.00	2684	-5.00	2492	59.00	3607	0.00	-752.00	-923.00	-1115.00	-923.00	-29.86%	-23.56%	171.00	192.00	3087	-94.00	259059	-24682.00	146034	22274.00	
	农产品	CZC	郑棉	21770	185.00	21770	185.00	21045	95.00	23040	-80.00	-1270.00	-1270.00	-1995.00	-1270.00	-7.93%	-7.23%	0.00	725.00	425947	-561.00	425947	-561.00	200156	-845.00
		CZC	白糖	5992	-53.00	5992	-53.00	6076	-48.00	5750	0.00	242.00	242.00	326.00	242.00	0.93%	1.67%	0.00	-84.00	314464	-19968.00	314464	-19968.00	171080	9540.00
CZC		菜油	12610	95.00	12610	95.00	12140	89.00	12790	-30.00	-180.00	-180.00	-650.00	-180.00	-4.52%	-3.33%	0.00	470.00	186152	2330.00	186152	2330.00	78699	2276.00	
DCE		豆一	6198	-31.00	6198	-31.00	6173	-29.00	6000	0.00	198.00	198.00	173.00	198.00	0.13%	0.89%	0.00	25.00	94597	-2201.00	94597	-2201.00	10916	-48.00	
DCE		豆二	4220	9.00	4220	9.00	3916	-5.00	4300	0.00	-80.00	-80.00	-384.00	-80.00	-5.42%	-4.72%	0.00	304.00	28851	-2224.00	28851	-2224.00	1703	60.00	
DCE		豆粕	3251	24.00	3251	24.00	3097	30.00	3430	0.00	-179.00	-179.00	-333.00	-179.00	-9.55%	-8.35%	0.00	154.00	803737	-23682.00	803737	-23682.00	885070	13166.00	
DCE		豆油	9468	-64.00	9468	-64.00	8764	-46.00	10140	-130.00	-672.00	-672.00	-1376.00	-672.00	-9.65%	-9.14%	0.00	704.00	327977	-14362.00	327977	-14362.00	247565	8976.00	
DCE		棕榈油	9584	-146.00	9584	-146.00	8482	-78.00	10150	-450.00	-566.00	-566.00	-1668.00	-566.00	-8.81%	-8.99%	0.00	1102.00	300157	-18520.00	300157	-18520.00	167419	19479.00	
DCE		玉米	2637	-22.00	2637	-22.00	2671	-17.00	2660	-20.00	-23.00	-23.00	11.00	-23.00	-5.74%	-5.83%	0.00	-34.00	646807	-15160.00	646807	-15160.00	430533	19602.00	

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

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>