

有色金属与原油隔夜期现市场总结、逻辑、操作建议及交易策略：
有色金属

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
铜	矿端供应恢复偏慢 下游铜板带箔表现抢眼	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，CSTP将第三季度的加工费小幅抬升，意味着矿端供应已开始有好转，但从生态环境部委托有色协会开展有色行业碳市场建设研究来看，在碳中和与碳达峰的背景下，国内供应增长空间或将受限，此外国储公布的抛销量太少，对市场影响有限，这将对铜价形成利好支撑，另一方面，从消费端来看，虽然当前国内下游消费进入淡季，但在美国驴象两党达成基建协议的情况下，全球钢的消费仍将维持增长之势。因此综合来看，在未来供应增长空间有限、而需求仍将增加的情况下，铜价仍将震荡上行。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜高开低走		
铝	碳排放交易即将启航 社库出现累积	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，近期虽然云南逐步放开限电，但铝的增量依然有限，与此同时库存持续去化，这均将对铝价形成上行支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝震荡下行		
锌	国内产量将恢复增长VS社会库存处于低位	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然国储公布的抛销量太少对市场影响有限，但随着云南限电影响的减弱，精锌产量恢复速度超市场预期；另一方面，虽然近期已经出现了明显的淡季表现，镀锌板、压铸锌及氧化锌均进入传统消费淡季，订单走弱明显，但在美国驴象两党达成基建协议的情况下，锌的需求仍将保持一定的韧性。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌高开震荡		
镍	不锈钢取消出口退税 出口高增长或将回落	从基本面来看，一方面，从供应端来看，俄罗斯对金属出口的征税以及印尼拟限制FENI与NPI炼厂建设，将使得供应进一步收紧；另一方面，当前下游钢厂的高排产排产与电动汽车电池的持续高增量持续拉动了镍铁与精镍的需求量增加、高镍铁厂家的挺价均对镍价形成了支撑。	短线与中线观望
	沪镍震荡下行		
	关注亚太地区的疫情变化、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、美国基建计划的变数、智利与秘鲁的矿业政治风险、智利的罢工、国家监管层对大宗商品价格的持续政策调控		
	关注秋碳中和与碳达峰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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响		
	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、美国基建的变数、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、下游的消费需求变化		
	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		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	EIA原油库存连续第六周回落 市场聚焦OPEC+新政	一方面，虽然OPEC、EIA、IEA三大机构继续看好全球原油消费前景，但全球原油供需将继续维持紧平衡之势；另一方面，随着欧美疫情的好转且叠加夏季驾车出行高峰的来临、下半年全球经济的持续稳步复苏，这将对原油需求的复苏起到了一定的支撑。此外，受当前伊朗政局的影响，来自于强硬派的新总统莱希虽支持与六大国进行会谈以恢复2015年的核协议，但断然拒绝与美国总统拜登会面，伊核僵局短期之内或难以缓和，伊朗原油短期之内难以重返全球市场。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油冲高回落		
	关注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、伊核谈判前景		

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	●	●	●	减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线观望 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线观望	●	●	●	●	反套
	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			●	●	●	

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/7/1	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	68750	310	60
		上海金属	元/吨	68490	110	-110
		上海物贸	元/吨	68675	340	65
		南储华东	元/吨	68660	330	50
		南储华南	元/吨	68490	310	-20
		南海灵通-上海	元/吨	68200	0	-250
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	55192	0	-200
		内蒙古	元/吨	55592	0	-200
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	64700	0	-300
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	63800	0	-100
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	62100	0	-100
		广东南海	元/吨	62000	0	-100
		广东佛山	元/吨	59200	100	0
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	45400	0	0
		广东南海	元/吨	45300	0	-100
		2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	32600	0
SHFE 价格	主力合约结算价	元/吨	68720	470	-300	
	次主力合约结算价	元/吨	69010	440	-180	
	期现价差	元/吨	30	-160	360	
	跨月价差	元/吨	-290	30	-120	
SHFE 库存	周度总库存	吨	153804		-18723	
	日度仓单	吨	99334	-978	-4102	
社会库存	上海保税区	万吨	44.1		-0.70	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9269	-111.00	-189.00	
	沪伦比值	/	7.31	0.02	0.08	
LME 库存	总库存	吨	211975	450	19000	
	注销仓单	吨	20800	7550	13025	
	欧洲库存	吨	181725	-50	15525	
	亚洲	吨	29075	500	3475	
	北美洲	吨	1175	0	0	

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	2021/7/1	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	22880	180	380
		上海金属	元/吨	22330	190	410
		上海物贸	元/吨	22330	190	410
		南储华东	元/吨	22330	190	410
		南储华南	元/吨	22250	170	370
		南海灵通-广西云南	元/吨	22400	170	370
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17160	150	330
		山东	元/吨	16910	150	330
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22880	190	410
		Zamak5/ZX03	元/吨	23280	190	410
		锌合金锭-长江	元/吨	24500	200	400
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16750	150	350
		浙江	元/吨	16800	150	350
广东清远		元/吨	16800	150	350	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22165	200	330	
	次主力合约结算价	元/吨	22125	175	355	
	期现价差	元/吨	165	-10	80	
	跨月价差	元/吨	40	25	-25	
SHFE库存	周度总库存	吨	35314		-15103	
	日度仓单	吨	8550	-451	-3060	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.15		-0.72	
	其中: 上海	万吨	2.42		-0.66	
	广东	万吨	0.66		-0.30	
	天津	万吨	6.74		0.09	
	山东	万吨	0.56		0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2934	-39.00	19.00	
	沪伦比值	/	7.40	-0.12	-0.15	
LME 库存	总库存	吨	253600	-425	-4400	
	注销仓单	吨	25775	-425	-4150	
	欧洲库存	吨	21400	0	-50	
	亚洲	吨	133775	-25	-1375	
	北美洲	吨	98425	-400	-2975	

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	2021/7/1	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	136650	50	1250		
		上海金属	元/吨	136400	100	1200		
		上海物贸	元/吨	136400	0	1050		
		南储华南	元/吨	137450	0	750		
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	21.106	0.00	0.35	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	21.106	0.00	0.35	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	40	0.00	0.00	
			1.3%NI	美元/湿吨	54	0.00	3.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	64	0.00	3.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	69	0.00	2.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	79	1.00	3.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	98	0.00	0.00	
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.1	0.00	0.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	41.47	0.00	0.00	
			1.9%NI	美元/湿吨	46.08	0.00	0.00	
			2.0%NI	美元/湿吨	50.93	0.00	0.00	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1295.24	10.10	14.29	
			CDFI:超灵便型船	点	2189.23	0.00	36.31	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1225	0	45
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	135550	-890	940		
	次主力合约结算价		元/吨	135760	-550	1150		
	期现价差		元/吨	1100	940	310		
	跨月价差		元/吨	210	340	210		
SHFE库存	周度总库存		吨	6106		-1645		
	日度仓单		吨	4940	-42	54		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18095	-140.00	-350.00		
	沪伦比值		/	7.41	-0.11	0.07		
LME 库存	总库存		吨	231498	-978	-3402		
	注销仓单		吨	60720	438	978		
	欧洲库存		吨	68784	-246	-774		
	亚洲		吨	160644	-732	-2628		
	北美洲		吨	2070	0	0		

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			2021/6/30	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			73.6	0.26	-0.41	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		72.97	0.01	-0.50	
	阿曼		73.1	0.12	-0.62	
	塔皮斯		74.87	0.26	-0.29	
	米纳斯		71.7	0.10	-0.52	
	杜里		77.39	-0.03	-0.37	
	辛塔		69.25	0.22	-0.20	
	大庆		69.55	-0.06	-0.63	
	胜利		74.08	0.19	-0.42	
全球成品油现货市场价格			2021/6/29	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	0.00	0.00	-80.20
			95#	0.00	0.00	-81.56
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	0.00	-698.51
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8018.25		35.45
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	0.00	-77.01	
	美国纽约 (美元/加仑)		192.63	0.55	-1.69	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	414.26	-10.91	-3.30	
		380CTS	409.17	-11.27	-2.33	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	0.00	-79.75	
		荷兰鹿特丹	0.00	0.00	-596.26	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6477.13		-9.27	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		72.01	-0.69	1.51	
	日本-CFR (美元/桶)		658.25	-6.50	12.50	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/7/1	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		75.84	0.71	0.28	
	NYMEX WTI (美元/桶)		75.23	1.76	1.93	
	INE 原油 (元/桶)		459.5	9.70	1.20	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.2676	0.0258	-0.0124	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		215.62	2.79	-0.88	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2637	-47.00	-26.00	
燃料油裂解价差			2021/6/30	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		415.45	1.19	-5.03	
	380 CST (美元/桶)		409.33	0.16	-5.69	
	价差 (美元/桶)		6.12	1.03	0.66	
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			2021/7/1	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		17.96	0.78	-2.06	
	阿曼原油现货与INE期货基差		11.63	0.32	-3.35	
	迪拜原油现货与INE期货基差		10.79	-0.39	-2.58	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-1.66	1.05	1.65	
	INE原油-WTI原油		-4.14	-1.97	-2.74	
	INE原油-布伦特原油		-4.75	-0.92	-1.09	
海运与油轮运价指数			2021/7/1	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		3383.00	-35.00	236.00	
	原油运输指数		598.00	-7.00	-23.00	
	成品油运输指数		447.00	-2.00	-3.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		530.95	-1.76	-5.79	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.00	-0.17	-0.58	
	西非马隆格/杰诺-宁波		598.00	-7.00	-23.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计									
名称			单位	2021/7/1	较上一日变化	周度变化			
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	466.67	0.00	1.67		
			华南	美元/吨	477.50	0.00	2.50		
		FOB			美元/吨	417.50	0.00	0.00	
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5200.00	-50.00	-50.00		
			改质沥青	元/吨	5275.00	0.00	-25.00		
		重交沥青			元/吨	3395.00	9.29	85.71	
		建筑沥青			元/吨	3275.00	0.00	0.00	
SBS改性沥青			元/吨	4006.67	8.33	115.00			
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3482.00	-12.00	60.00		
		次主力合约结算价		元/吨	3400.00	-18.00	46.00		
		期现价差		元/吨	18.00	12.00	90.00		
		跨月价差		元/吨	82.00	6.00	14.00		
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	106448.00	0.00		
	厂库	总库存			万吨	115.12	3.23		
		华东			万吨	18.79	1.20		
		华北			万吨	9.60	1.40		
		华南			万吨	6.70	-0.10		
		山东			万吨	55.40	0.60		
		西北			万吨	19.53	-0.27		
	社库	总库存			万吨	91.64	1.30		
		华东			万吨	30.80	-0.10		
		华北			万吨	9.40	0.20		
		华南			万吨	2.60	0.10		
		华中			万吨	8.50	0.20		
		山东			万吨	24.60	1.30		
		西北			万吨	9.04	0.00		
西南			万吨	6.70	-0.40				
开工率		总			43.60	-0.70			
		长三角			45.40	-2.20			
		华北			46.10	12.70			
		华南			21.50	0.00			
		东北			46.10	3.20			
		西北			31.20	-2.70			

备注：SHFE库存为周五更新,厂库与社库为周三更新，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>