

**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	抛储价格不及预期 加工费缓步回升	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽然进入下半年，随着一些新产能的释放，铜精矿供应量或将进一步增加，与此同时，伴随着冶炼厂检修结束后，可能重新回到累库周期，但从CSTP小幅上调加工费、马来西亚受疫情影响采取无期限的防疫措施来看，矿端与废铜端的供应恢复预计将很慢，供应压力仍将存在，另一方面，从消费端来看，虽然当前国内下游消费进入淡季，铜杆、钢管的消费出现回落，但铜板带箔却一枝独秀且增量可观，再叠加美国基建计划对海外铜消费的拉动，综合而言，铜的需求仍将保持正增长。因此综合来看，在供应恢复缓慢且增长空间有限、而需求仍将增加的情况下，铜价仍将震荡上行。	短线与中线多单谨慎持有
	沪铜冲高回落		
铝	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	从供需基本面来看，一方面在碳中和的大背景下，虽然当前云南电解铝在限电结束后供应有所恢复，但速度较慢，此外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，虽然当前下游进入消费淡季，但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。	短线与中线多单谨慎持有
	抛储规模不及预期 社会库存持续回落		
锌	7月产量预期将大增 社库小幅增加	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽云南地区炼厂限电陆续结束，企业已经恢复生产，三季度国内矿相对偏宽松，但仍需关注进口矿的情况；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，但从当前的社会库存变化来看，依然位于低位，这表明锌的消费仍有一定的韧性。	短线与中线多单谨慎持有
	沪锌冲高回落		
镍	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	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然淡水河谷加拿大镍矿发生罢工对全球镍矿供应影响不大，但由于印尼镍铁回流国内的量不及预期，叠加中间品供应偏紧，从而使得整体原料供应持续收紧；另一方面，虽然自7月开始不锈钢取消了出口退税引发市场对于出口能否持续高增长的忧虑，但从下游钢厂的持续高排产与电动汽车电池的持续高增量来看，其对于镍铁的需求依然较大，这将对镍价形成有力的支撑。	短线逢低试多 中线观望
	库存持续低位VS中国与印尼不锈钢7月排产创新高		
镍	沪镍高开震荡	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然淡水河谷加拿大镍矿发生罢工对全球镍矿供应影响不大，但由于印尼镍铁回流国内的量不及预期，叠加中间品供应偏紧，从而使得整体原料供应持续收紧；另一方面，虽然自7月开始不锈钢取消了出口退税引发市场对于出口能否持续高增长的忧虑，但从下游钢厂的持续高排产与电动汽车电池的持续高增量来看，其对于镍铁的需求依然较大，这将对镍价形成有力的支撑。	短线逢低试多 中线观望
	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	OPEC+内江持续VS伊朗将迅速重返国际市场	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
	沪油低开高走		
原油	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	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/7/5	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	68650	530	310
		上海金属	元/吨	68700	650	410
		上海物贸	元/吨	68540	490	285
		南储华东	元/吨	68550	540	310
		南储华南	元/吨	68430	540	380
		南海灵通-上海	元/吨	68800	750	550
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	55392	500	200
		内蒙古	元/吨	55792	500	200
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65200	600	400
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	64200	500	400
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	62500	500	400
		广东南海	元/吨	62400	500	400
		广东佛山	元/吨	62200	300	300
		广东清远	元/吨	63100	300	300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	45700	400	300
		广东南海	元/吨	45600	400	300
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	32900	300	300	
	广东南海	元/吨	32900	300	300	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	68830	490	340	
	次主力合约结算价	元/吨	69120	540	370	
	期现价差	元/吨	-180	40	-30	
	跨月价差	元/吨	-290	-50	-30	
SHFE库存	周度总库存	吨	142520		-11284	
	日度仓单	吨	92096	-4838	-9013	
社会库存	上海保税区	万吨	0		-44.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9512.5	133.50	118.50	
	沪伦比值	/	7.29	-0.08	-0.03	
LME 库存	总库存	吨	212475	525	1550	
	注销仓单	吨	20750	-125	8200	
	欧洲库存	吨	181625	-75	-800	
	亚洲	吨	29675	600	2350	
	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	2021/7/5	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	22730	0	260
		上海金属	元/吨	22190	-10	280
		上海物贸	元/吨	22190	-10	280
		南储华东	元/吨	22190	0	280
		南储华南	元/吨	22010	-40	130
		南海灵通-广西云南	元/吨	22160	-40	130
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17050	-10	220
		山东	元/吨	16800	-10	220
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22740	0	280
		Zamak5/ZX03	元/吨	23140	0	280
		锌合金锭-长江	元/吨	24350	0	250
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16600	0	150
		浙江	元/吨	16650	0	150
		广东清远	元/吨	16650	0	150
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22070	20	230	
	次主力合约结算价	元/吨	22030	15	190	
	期现价差	元/吨	120	-30	50	
	跨月价差	元/吨	40	5	40	
SHFE库存	周度总库存	吨	32490		-2824	
	日度仓单	吨	8100	-404	-1705	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	10.92		-0.23	
	其中: 上海	万吨	1.79		-0.59	
	广东	万吨	0.71		0.05	
	天津	万吨	7.03		0.29	
	山东	万吨	0.57		0.01	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2951.5	16.00	31.50	
	沪伦比值	/	7.51	-0.03	-0.02	
LME 库存	总库存	吨	252300	-775	-3375	
	注销仓单	吨	26875	1625	-975	
	欧洲库存	吨	21375	-25	-75	
	亚洲	吨	133775	0	-525	
	北美洲	吨	97150	-750	-2775	

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	2021/7/5	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	137400	2150	-1000	
		上海金属	元/吨	137250	2150	-1050	
		上海物贸	元/吨	137200	2200	-1050	
		南储华南	元/吨	138150	2300	-500	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	21.183	0.07	0.30
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	21.183	0.07	0.30
		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	58	0.00	4.00
			1.4%NI	美元/湿吨	68	0.00	4.00
			1.5%NI	美元/湿吨	73	0.00	4.00
			1.6%NI	美元/湿吨	81	0.00	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	1295.81	0.19	12.00
			CDFI:超灵便型船	点	2197.3	6.92	31.12
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1225	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	136390	1700	-1360	
	次主力合约结算价		元/吨	136630	1760	-1120	
	期现价差		元/吨	1010	450	360	
	跨月价差		元/吨	240	60	240	
SHFE库存	周度总库存		吨	6263		157	
	日度仓单		吨	4904	-7	113	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18430	100.00	140.00	
	沪伦比值		/	7.34	-0.14	-0.07	
LME 库存	总库存		吨	232566	1188	-1620	
	注销仓单		吨	61674	-540	-1290	
	欧洲库存		吨	68256	-12	-1062	
	亚洲		吨	162240	1200	-558	
	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			2021/7/1	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.84	1.24	0.75	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.87	0.90	-0.09	
	阿曼		74.15	1.05	0.25	
	塔皮斯		76.15	1.28	0.02	
	米纳斯		72.76	1.06	0.01	
	杜里		78.87	1.48	0.84	
	辛塔		70.33	1.08	0.61	
	大庆		70.84	1.29	0.49	
	胜利		75.33	1.25	0.47	
全球成品油现货市场价格			2021/6/30	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	81.82	81.82	81.82
			95#	83.52	83.52	83.52
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	714.01	714.01	714.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8026.40		43.60
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		76.37	76.37	76.37	
	美国纽约 (美元/加仑)		193.52	0.89	-0.44	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	415.45	1.19	-5.03	
		380CTS	409.33	0.16	-5.69	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.28	79.28	79.28	
		荷兰鹿特丹	0.00	0.00	0.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6485.30		-1.10	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		72.67	0.66	0.59	
	日本-CFR (美元/桶)		664.00	5.75	4.25	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/7/2	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		76.17	0.33	-0.01	
	NYMEX WTI (美元/桶)		75.16	-0.07	1.11	
	INE 原油 (元/桶)		468.1	8.60	9.40	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.2998	0.0322	0.0386	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		217.91	2.29	2.76	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2672	35.00	2.00	
燃料油裂解价差			2021/7/2	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		430.71	1.89	8.52	
	380 CST (美元/桶)		421.35	1.68	1.81	
	价差 (美元/桶)		9.36	0.21	6.71	
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			2021/7/2	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		27.45	9.49	8.28	
	阿曼原油现货与INE期货基差		19.82	8.18	6.87	
	迪拜原油现货与INE期货基差		18.01	7.21	4.67	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-0.61	-0.40	1.12	
	INE原油-WTI原油		-2.82	1.32	-0.78	
	INE原油-布伦特原油		-3.83	0.92	0.34	
海运与油轮运价指数			2021/7/2	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		3338.00	-45.00	163.00	
	原油运输指数		592.00	-6.00	-32.00	
	成品油运输指数		445.00	-2.00	-5.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		529.08	-1.87	-8.81	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.83	-0.17	-0.85	
	西非马隆格/杰诺-宁波		592.00	-6.00	-32.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/7/5	较上一日变化	周度变化		
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	467.50	0.00	0.83	
			华南	美元/吨	478.75	0.00	1.25	
		FOB			美元/吨	425.83	0.00	8.33
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5200.00	0.00	-50.00	
			改质沥青	元/吨	5225.00	0.00	-50.00	
		重交沥青			元/吨	3436.43	33.57	50.71
		建筑沥青			元/吨	3275.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青			元/吨	4019.17	12.50	20.83
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3520.00	16.00	-10.00	
		次主力合约结算价		元/吨	3438.00	34.00	-16.00	
		期现价差		元/吨	-20.00	-16.00	10.00	
		跨月价差		元/吨	82.00	-18.00	6.00	
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	
		总库存			万吨	91.64	1.30	
	社库	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>