

**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	央行降准提振多头情绪 山东炼厂设备故障将检修一月	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、铜管的消费出现回落，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜高开低走  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		
铝	央行降准提振市场多头情绪 社会库存续降	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝高开低走  关注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		
锌	央行降准提振市场多头情绪 社会库存小幅回升	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌高开低走  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		
镍	国内货源持续吃紧 不锈钢需求超预期复苏	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
	沪镍高开低走  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	“德尔塔”扩散致各国重启封锁 伊核谈判有新进展	一方面，虽然OPEC、EIA、IEA三大机构在继续看好全球原油消费前景预期的同时还乐观看好美国经济下半年的复苏前景，美国经济的持续复苏或将抵消当前亚太地区的疲软之势，但近期全球新增疫情再次出现了反复的情况，尤其是英国地区的新增确诊人数再次回到1月底以来的新高、日本重启紧急状态，与此同时，世卫组织再次强调Delta病毒扩散传播已成现实，这很可能在未来不断修正市场对于需求恢复节奏的预期；另一方面，当前OPEC+内部分歧仍未解决，中期供应扩张超预期的风险未解除。此前市场传言阿联酋或将在需求旺盛的情况下提高产量和市场份额，引发了市场对于OPEC+内部裂痕扩大、减产联盟瓦解的担忧。在当前OPEC+尚有500-600万桶/日闲置产能、成员国再次寻求争夺市场份额的情况下，一旦阿联酋的做法使得OPEC+分崩离析、放弃对于供应端的把控，油价再次出现去年3月OPEC+会议结束后因增产造成大跌的概率极大。在OPEC+内部就这一问题立场没有出现变化前，油市在上述威胁下或继续面临较大的不确定性。综合来看，在OPEC+没有因内部分歧出现进一步的超预期供应扩张之前，油价也不太可能出现持续深跌。	短线与中线多 单谨慎持有
	沪油高开低走  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、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	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡		●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓上行	●	●	●	●	反套
	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	2021/7/12	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69550	850	900
		上海金属	元/吨	69475	675	775
		上海物贸	元/吨	69450	860	910
		南储华东	元/吨	69430	850	880
		南储华南	元/吨	69300	820	870
		南海灵通-上海	元/吨	69300	400	500
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	55892	400	500
		内蒙古	元/吨	56292	400	500
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65700	400	500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	64600	400	400
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	62900	400	400
		广东南海	元/吨	62800	400	400
		广东佛山	元/吨	62700	500	500
		广东清远	元/吨	63600	500	500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	45900	200	200
		广东南海	元/吨	45900	300	300
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33100	200	200
广东南海		元/吨	33100	200	200	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69440	810	610	
	次主力合约结算价	元/吨	69590	740	470	
	期现价差	元/吨	110	40	290	
	跨月价差	元/吨	-150	70	140	
SHFE库存	周度总库存	吨	129469		-13051	
	日度仓单	吨	76287	-5756	-15809	
社会库存	上海保税区	万吨	44.95		0.15	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9455.5	-37.50	-57.00	
	沪伦比值	/	7.21	-0.19	-0.03	
LME 库存	总库存	吨	219175	2375	6700	
	注销仓单	吨	18300	-1600	-2450	
	欧洲库存	吨	179975	-675	-1650	
	亚洲	吨	38025	3050	8350	
	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	2021/7/12	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	23180	160	450
		上海金属	元/吨	22640	160	450
		上海物贸	元/吨	22640	160	450
		南储华东	元/吨	22640	160	450
		南储华南	元/吨	22430	180	420
		南海灵通-广西云南	元/吨	22580	180	420
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17410	130	360
		山东	元/吨	17160	130	360
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23200	170	460
		Zamak5/ZX03	元/吨	23600	170	460
		锌合金锭-长江	元/吨	24800	150	450
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16950	200	350
		浙江	元/吨	17000	200	350
广东清远		元/吨	17000	200	350	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22420	130	350	
	次主力合约结算价	元/吨	22355	125	325	
	期现价差	元/吨	220	30	100	
	跨月价差	元/吨	65	5	25	
SHFE库存	周度总库存	吨	33116		626	
	日度仓单	吨	8099	302	-1	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.76		0.84	
	其中: 上海	万吨	2.17		-0.63	
	广东	万吨	0.84		0.13	
	天津	万吨	7.36		0.33	
	山东	万吨	0.6		0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2948.5	-29.50	-3.00	
	沪伦比值	/	7.49	-0.09	-0.01	
LME 库存	总库存	吨	251075	-125	-1225	
	注销仓单	吨	26575	-125	-300	
	欧洲库存	吨	21300	0	-75	
	亚洲	吨	133225	0	-550	
	北美洲	吨	96550	-125	-600	

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	2021/7/12	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	140550	1950	3150	
		上海金属	元/吨	140400	1950	3150	
		上海物贸	元/吨	140450	2050	3250	
		南储华南	元/吨	141350	1200	3200	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.906	-0.17	-0.28
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.906	-0.17	-0.28
		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	59	0.00	1.00
			1.4%NI	美元/湿吨	69	0.00	1.00
			1.5%NI	美元/湿吨	74	0.00	1.00
			1.6%NI	美元/湿吨	83	0.00	2.00
			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	37.81	0.00	0.71
			1.8%NI	美元/湿吨	42.26	0.00	0.79
			1.9%NI	美元/湿吨	46.95	0.00	0.87
			2.0%NI	美元/湿吨	51.89	0.00	0.96
		镍矿运价指数	北方国际	点	1292.57	-0.76	-3.24
			CDFI:超灵便型船	点	2168.48	-17.29	-28.82
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1235	0	10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	139670	1690	3280	
	次主力合约结算价		元/吨	140020	860	3390	
	期现价差		元/吨	880	260	-130	
	跨月价差		元/吨	350	-830	110	
SHFE库存	周度总库存		吨	7555		1292	
	日度仓单		吨	5135	-6	231	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18675	-80.00	245.00	
	沪伦比值		/	7.36	-0.08	-0.05	
LME 库存	总库存		吨	226962	-1650	-5604	
	注销仓单		吨	56892	-1452	-4782	
	欧洲库存		吨	67686	-90	-570	
	亚洲		吨	157266	-1524	-4974	
	北美洲		吨	2010	-36	-60	

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			2021/7/9	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.18	2.21	-1.03	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.23	2.38	-1.11	
	阿曼		73.29	2.61	-1.10	
	塔皮斯		74.22	1.29	-1.81	
	米纳斯		71.39	2.14	-1.28	
	杜里		77.04	1.29	-1.92	
	辛塔		69.01	2.20	-1.27	
	大庆		68.94	1.28	-2.07	
	胜利		73.56	1.10	-2.07	
全球成品油现货市场价格			2021/7/8	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	80.45	-3.39	-2.62
			95#	83.00	-2.94	-1.96
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	710.01	8.75	-10.25
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8019.50		-19.40
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		74.84	-2.42	-2.96	
	美国纽约 (美元/加仑)		195.12	3.35	-1.70	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	403.54	-14.35	-25.28	
		380CTS	394.84	-12.45	-24.83	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	77.44	-2.62	-3.29	
		荷兰鹿特丹	587.76	6.25	-14.50	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6413.00		-39.00	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		72.59	-2.14	-2.32	
	日本-CFR (美元/桶)		659.25	-19.25	-19.13	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/7/12	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		75.16	-0.39	-2.00	
	NYMEX WTI (美元/桶)		74.1	-0.46	-2.24	
	INE 原油 (元/桶)		448.6	4.00	-23.00	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.2772	-0.0148	2.2772	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		214.98	-0.54	214.98	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2606	22.00	-74.00	
燃料油裂解价差			2021/7/9	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		416.54	13.00	-14.17	
	380 CST (美元/桶)		406.66	11.82	-14.69	
	价差 (美元/桶)		9.88	1.18	0.52	
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			2021/7/12	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		35.14	9.79	13.82	
	阿曼原油现货与INE期货基差		33.39	19.55	20.10	
	迪拜原油现货与INE期货基差		33.00	18.07	20.03	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-0.99	-0.07	-0.24	
	INE原油-WTI原油		-4.55	1.88	-0.55	
	INE原油-布伦特原油		-5.61	1.81	-0.79	
海运与油轮运价指数			2021/7/12	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		3300.00	19.00	15.00	
	原油运输指数		586.00	-2.00	-4.00	
	成品油运输指数		445.00	-2.00	1.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		524.47	-0.58	-2.43	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.65	-0.05	-0.15	
	西非马隆格/杰诺-宁波		586.00	-2.00	-4.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/7/12	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	0.00
			华南	美元/吨	478.75	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	425.83	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5150.00	0.00	-50.00
			改质沥青	元/吨	5175.00	0.00	-50.00
		重交沥青		元/吨	3456.43	0.00	19.29
		建筑沥青		元/吨	3325.00	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	4052.50	0.00	0.00		
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	3452.00	66.00	-68.00	
	次主力合约结算价		元/吨	3366.00	48.00	-72.00	
	期现价差		元/吨	68.00	-66.00	88.00	
	跨月价差		元/吨	86.00	18.00	4.00	
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	106448.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	117.70		2.58
		华东		万吨	19.08		0.29
		华北		万吨	11.60		2.00
		华南		万吨	6.50		-0.20
		山东		万吨	55.80		0.40
		西北		万吨	19.20		-0.33
	社库	总库存		万吨	93.34		1.70
		华东		万吨	31.90		1.10
		华北		万吨	9.50		0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	8.20		-0.30
		山东		万吨	25.20		0.60
		西北		万吨	9.34		0.30
西南		万吨	6.60		-0.10		
开工率	总				39.10		-4.50
	长三角				38.40		-7.00
	华北				32.50		-13.60
	华南				25.80		4.30
	东北				45.50		-0.60
	西北				31.20		0.00

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>