

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	秘鲁铜矿遭抗议封锁 南方铜业产量不及预期	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，虽然此前大冶炼厂检修结束，但近期小冶炼厂检修有所增加，叠加此前马来西亚疫情影响采取无期限的防疫措施，我们预计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，钢杆、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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪铜高开震荡		
	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	力拓大幅削减加拿大铝厂产量 河南洪灾致发货受阻	从供需基本面来看，一方面，前期云南、广西、内蒙等地重启限电措施，使得云南百万吨产能复产推迟、蒙西铝厂降负荷，而近期河南的洪使得登电与焦作万方部分停产，这使供应更加捉襟见肘；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，叠加社库的持续下降，这将对铝价形成利好支撑。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪铝高开低走		
	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		
锌	台风登陆 现货贸易受阻 升水走弱	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，此前各地重启限电措施，使得精锌供应再度收紧，叠加当前海外疫情的攀升，三季度进口矿将面临较大的不确定性；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。	短线多单持有 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	市场传闻钢铁行业加征关税 不锈钢震荡回落	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽然当前镍矿到港量有所增加，但都已名花有主，叠加印尼高镍铁回流量不及预期，整体原料供应持续收紧；另一方面，虽然当前不锈钢市场传出限产消息，但不锈钢厂的持续高排产与新能源汽车产销持续大增，进一步增加了市场对于镍铁的需求，此外硫酸镍因三元前驱体扩产也出现了结构性短缺、国内镍库存的持续低位均对镍价形成了较强的支撑。	短线多单持有 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	疫苗接种率回升 美页岩油生产商持续抑制产量	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，且世卫组织再次强调Delta病毒扩散风险，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，OPEC+达成产能协议，虽会导致短期油价承压下行，但消除了供给量无序增加的风险，与此同时，OPEC+每月增产40万桶/日的供应相对于当前需求的显著增加而言，仍微不足道。而随着新冠疫苗接种加速推进以及全球大部分地区经济持续复苏，原油需求增速将进一步上升，但经合组织的库存则将持续下滑。未来原油价格仍将震荡回升。	短线多单持有 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	●	●	●	增仓上行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓下行	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓上行	短线多单持有 中线观望	●	●	●	●	正套
	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	2021/7/27	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	72710	1430	4300
		上海金属	元/吨	72520	1350	4130
		上海物贸	元/吨	72575	1385	4280
		南储华东	元/吨	72630	1450	4310
		南储华南	元/吨	72650	1730	4620
		南海灵通-上海	元/吨	72300	1350	3850
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	58592	1000	3300
		内蒙古	元/吨	58992	1000	3300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68600	1200	3500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	67600	1100	3200
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	65900	1100	3200
		广东南海	元/吨	65800	1100	3200
		广东佛山	元/吨	66000	1300	3500
		广东清远	元/吨	66900	1300	3500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	48100	800	2300
		广东南海	元/吨	48100	800	2400
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34700	600	1700	
	广东南海	元/吨	34700	600	1700	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	72010	1470	4100	
	次主力合约结算价	元/吨	72170	1530	4050	
	期现价差	元/吨	700	-40	200	
	跨月价差	元/吨	-160	-60	50	
SHFE库存	周度总库存	吨	96087		-17506	
	日度仓单	吨	49365	-799	-13217	
社会库存	上海保税区	万吨	43		-1.70	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9790	-65.50	447.50	
	沪伦比值	/	7.19	-0.12	-0.29	
LME 库存	总库存	吨	225225	0	-425	
	注销仓单	吨	20775	1350	7850	
	欧洲库存	吨	174775	0	-1525	
	亚洲	吨	49275	0	1100	
	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	2021/7/27	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	-20	-70
		上海金属	元/吨	22630	-30	-60
		上海物贸	元/吨	22630	-30	-60
		南储华东	元/吨	22630	-30	-60
		南储华南	元/吨	22510	0	-30
		南海灵通-广西云南	元/吨	20870	70	-50
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17250	-30	-50
		山东	元/吨	17150	-30	-50
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23180	-30	-60
		Zamak5/ZX03	元/吨	23580	-30	-60
		锌合金锭-长江	元/吨	24750	-50	-150
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17050	0	-50
		浙江	元/吨	17100	0	-50
广东清远		元/吨	17100	0	-50	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22535	200	55
	次主力合约结算价		元/吨	22515	205	125
	期现价差		元/吨	95	-230	-115
	跨月价差		元/吨	20	-5	-70
SHFE库存	周度总库存		吨	36440		6387
	日度仓单		吨	7352	0	-501
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.26		-0.34
	其中:	上海	万吨	2.24		0.20
		广东	万吨	0.64		-0.10
		天津	万吨	6.99		-0.22
		山东	万吨	0.55		-0.01
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2972	-39.00	10.50
	沪伦比值		/	7.42	-0.06	-0.14
LME 库存	总库存		吨	247000	-200	-875
	注销仓单		吨	31725	-200	7725
	欧洲库存		吨	21300	0	0
	亚洲		吨	130725	-150	-375
	北美洲		吨	94975	-50	-500

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	2021/7/27	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	148400	1150	9550	
		上海金属	元/吨	148200	1100	9450	
		上海物贸	元/吨	148150	1100	9600	
		南储华南	元/吨	148650	800	9000	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.442	0.00	0.13
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.442	0.00	0.13
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	41	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	64	0.00	2.00
			1.4%NI	美元/湿吨	74	0.00	4.00
			1.5%NI	美元/湿吨	81	0.00	4.00
			1.6%NI	美元/湿吨	89	0.00	4.00
			1.8%NI	美元/湿吨	107	0.00	4.00
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.81	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	42.26	0.00	0.00
			1.9%NI	美元/湿吨	46.95	0.00	0.00
			2.0%NI	美元/湿吨	51.89	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1242.29	0.39	28.96
			CDFI:超灵便型船	点	2120.42	0.57	13.60
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1410	20	70
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146700	1660	7880	
	次主力合约结算价		元/吨	146700	1660	7880	
	期现价差		元/吨	1700	-510	1670	
	跨月价差		元/吨	0	0	0	
SHFE库存	周度总库存		吨	6939		-858	
	日度仓单		吨	5099	-94	-1153	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19325	-380.00	660.00	
	沪伦比值		/	7.36	0.05	-0.34	
LME 库存	总库存		吨	217878	-1302	-2250	
	注销仓单		吨	59112	198	7518	
	欧洲库存		吨	66768	0	222	
	亚洲		吨	149160	-1302	-2472	
	北美洲		吨	1950	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			2021/7/26	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			72.68	-0.35	2.14	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		71.66	-0.70	-0.75	
	阿曼		71.91	-0.96	-0.43	
	塔皮斯		73.22	-0.62	-0.59	
	米纳斯		69.54	-0.83	-1.47	
	杜里		75.16	-0.90	-1.20	
	辛塔		66.95	-0.55	-1.62	
	大庆		67.38	-0.70	-1.23	
	胜利		71.71	-0.90	-1.41	
全球成品油现货市场价格			2021/7/23	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	82.27	1.08	0.05
			95#	84.69	1.33	0.41
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	732.76	15.25	16.50
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7951.75		2.75
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		76.98	0.96	0.58	
	美国纽约 (美元/加仑)		196.10	0.40	2.34	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	418.57	2.88	0.95	
		380CTS	407.46	4.60	0.77	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.45	1.06	0.22	
		荷兰鹿特丹	595.51	595.51	3.75	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6362.50		3.70	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		75.25	1.03	-0.14	
	日本-CFR (美元/桶)		681.63	9.13	3.13	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/7/27	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		74.48	-0.02	5.13	
	NYMEX WTI (美元/桶)		71.65	-0.26	4.45	
	INE 原油 (元/桶)		437.7	6.80	31.10	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		0	-2.2754	-2.1104	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		0	-215.25	-201.42	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2685	143.00	249.00	
燃料油裂解价差			2021/7/26	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		411.38	-7.19	-6.24	
	380 CST (美元/桶)		400.43	-7.03	-6.26	
	价差 (美元/桶)		10.95	-0.16	0.02	
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			2021/7/27	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		24.52	-10.21	-14.34	
	阿曼原油现货与INE期货基差		25.81	-10.59	-7.09	
	迪拜原油现货与INE期货基差		24.19	-8.92	-8.97	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.59	-0.24	-0.68	
	INE原油-WTI原油		-2.60	1.39	0.27	
	INE原油-布伦特原油		-5.43	1.15	-0.41	
海运与油轮运价指数			2021/7/27	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		3210.00	11.00	151.00	
	原油运输指数		592.00	-1.00	2.00	
	成品油运输指数		456.00	-1.00	-7.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		535.53	-1.35	0.91	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.00	-0.08	0.33	
	西非马隆格/杰诺-宁波		592.00	-1.00	2.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/7/27	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	482.50	0.00	3.75
		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	5075.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5100.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3303.57	1.43	42.86
		建筑沥青		元/吨	3300.00	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3954.17	0.00	39.17		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3162.00	20.00	-2.00
		次主力合约结算价		元/吨	3108.00	-10.00	-30.00
		期现价差		元/吨	88.00	-20.00	-248.00
		跨月价差		元/吨	54.00	30.00	28.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	106448.00	0.00
	厂库	总库存		万吨	122.18		4.02
		华东		万吨	22.88		1.40
		华北		万吨	8.00		0.20
		华南		万吨	6.70		0.70
		山东		万吨	58.90		0.50
		西北		万吨	20.00		1.00
	社库	总库存		万吨	92.03		0.19
		华东		万吨	31.70		0.50
		华北		万吨	9.70		0.10
		华南		万吨	2.50		0.00
		华中		万吨	8.10		-0.10
		山东		万吨	24.60		0.10
		西北		万吨	9.13		-0.21
西南		万吨	6.30		-0.20		
开工率		总			39.20		2.30
		长三角			43.10		-2.70
		华北			27.10		14.10
		华南			25.60		-2.00
		东北			42.00		2.00
		西北			46.80		11.10

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>