

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	必和必拓智利铜矿将举行罢工 美联储态度偏鸽	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，不过近期必和必拓智利Escondida铜矿面临罢工风险、五矿秘鲁MMG铜矿遭抗议而停摆，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，下游开工率持续回落，但从终端来看，除汽车因缺芯导致产量大跌进而抑制铜需求外，房地产与电力需求依然较好，综合而言，铜的需求仍将保持稳步增长。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
	沪铜低开震荡		
	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	供给扰动持续 社库仍在去化	从供需基本面来看，一方面，当前云南小幅扩大限电比例，从而使得云南百万吨产能复产再度推迟，而广西与贵州铝厂面临减压负荷，叠加河南暴雨减产影响，供应扰动将持续；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
	沪铝震荡走强		
	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	供给扰动持续 市场货源有限 社库继续下滑	从基本面来看，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开宽幅震荡		
	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	供应持续偏紧 下游需求依然较强	从基本面来看，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
	沪镍高开震荡		
	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库存回落 美联储乐观表态	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；另一方面，虽然当前全球第四轮疫情正在扩散，但欧美国家不顾一切的解除封禁措施，叠加当前欧美国家夏季出行调峰的来临，原油需求或将进一步上升。供应的不足与需求的显著增加将对原油价格形成强有力的支撑。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪油震荡走强		
	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	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓上行	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	●	●	●	减仓, 横盘震荡	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	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线空 单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	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	2021/7/29	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	71850	-540	2850
		上海金属	元/吨	71700	-665	2660
		上海物贸	元/吨	71715	-620	2885
		南储华东	元/吨	71760	-540	2870
		南储华南	元/吨	71500	-550	2900
		南海灵通-上海	元/吨	72300	0	3850
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	58092	-500	1900
		内蒙古	元/吨	58492	-500	1900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68600	0	3500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	67600	0	3200
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	65400	-600	2200
		广东南海	元/吨	65300	-600	2200
		广东佛山	元/吨	65300	-500	2500
		广东清远	元/吨	66200	-500	2500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47800	-400	1600
		广东南海	元/吨	47700	-400	1600
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34400	-300	1200
		广东南海	元/吨	34400	-300	1200
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	71510	-590	2890	
	次主力合约结算价	元/吨	71660	-540	2880	
	期现价差	元/吨	340	50	-40	
	跨月价差	元/吨	-150	-50	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	96087		-17506	
	日度仓单	吨	48090	-849	-7496	
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	9840	179.50	380.50	
	沪伦比值	/	7.44	0.06	0.15	
LME 库存	总库存	吨	235175	4950	10925	
	注销仓单	吨	19450	-1325	5975	
	欧洲库存	吨	174700	-75	-200	
	亚洲	吨	59300	5025	11125	
	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	2021/7/29	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	22980	50	110
		上海金属	元/吨	22430	40	110
		上海物贸	元/吨	22430	40	110
		南储华东	元/吨	22430	40	110
		南储华南	元/吨	22310	60	150
		南海灵通-广西云南	元/吨	20680	-190	-50
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17090	30	90
		山东	元/吨	16990	30	90
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22980	40	110
		Zamak5/ZX03	元/吨	23380	40	110
		锌合金锭-长江	元/吨	24550	50	-100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16800	0	0
		浙江	元/吨	16850	0	0
		广东清远	元/吨	16850	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22285	-25	130
	次主力合约结算价		元/吨	22300	-10	195
	期现价差		元/吨	145	65	-20
	跨月价差		元/吨	-15	-15	-65
SHFE库存	周度总库存		吨	36440		6387
	日度仓单		吨	7352	0	-300
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	2998	30.00	62.00
	沪伦比值		/	7.49	-0.07	-0.14
LME 库存	总库存		吨	246775	-175	-700
	注销仓单		吨	36750	-175	11100
	欧洲库存		吨	21300	0	0
	亚洲		吨	130625	-100	-375
	北美洲		吨	94850	-75	-325

备注: SHFE库存周五更新, 社会库存周一与周五更新, 期现价差指物现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	2021/7/29	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	147800	600	8300		
		上海金属	元/吨	147450	450	8150		
		上海物贸	元/吨	147500	600	8250		
		南储华南	元/吨	148850	700	8800		
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.422	0.00	0.03	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.422	0.00	0.03	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	45	4.00	4.00	
			1.3%NI	美元/湿吨	66	2.00	4.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	76	2.00	6.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	81	0.00	4.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	90	1.00	5.00	
			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	1242.86	0.19	6.67	
			CDFI:超灵便型船	点	2118.35	0.00	3.46	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1410	0	70
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146570	540	8250		
	次主力合约结算价		元/吨	146550	830	8230		
	期现价差		元/吨	1230	60	50		
	跨月价差		元/吨	-20	290	-20		
SHFE库存	周度总库存		吨	6939		-858		
	日度仓单		吨	4817	-240	-609		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19900	385.00	1030.00		
	沪伦比值		/	7.47	-0.10	0.04		
LME 库存	总库存		吨	215412	-408	-4104		
	注销仓单		吨	58416	738	3348		
	欧洲库存		吨	66732	-12	276		
	亚洲		吨	146730	-396	-4380		
	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				2021/7/28	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				73.57	-0.05	3.64
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		72.81	-0.44	4.07	
	阿曼		72.97	-0.14	4.08	
	塔皮斯		74.76	0.10	4.25	
	米纳斯		70.59	-0.35	3.45	
	杜里		76.34	-0.17	3.30	
	辛塔		67.53	-0.60	2.89	
	大庆		67.77	-0.48	2.79	
胜利		72.68	-0.44	3.24		
全球成品油现货市场价格				2021/7/27	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	83.53	1.61	83.53
			95#	85.85	1.37	85.85
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	742.26	10.50	70.74
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7943.75		-5.25
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		77.41	1.30	77.41	
	美国纽约 (美元/加仑)		196.06	-0.51	11.91	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	417.45	6.07	417.45	
		380CTS	406.94	6.51	406.94	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.98	1.38	79.98	
		荷兰鹿特丹	596.51	1.25	596.51	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6351.63		-7.17	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		76.58	1.80	76.58	
	日本-CFR (美元/桶)		693.63	16.50	693.63	
全球原油与成品油期货市场价格				2021/7/29	日变化	周变化
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		76.05	1.31	2.26	
	NYMEX WTI (美元/桶)		73.62	1.23	1.71	
	INE 原油 (元/桶)		445.5	1.90	27.80	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.3251	0.0431	0.0777	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		219.21	3.44	5.85	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2573	0.00	120.00	
燃料油裂解价差				2021/7/28	日变化	周变化
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		421.18	3.73	19.94	
	380 CST (美元/桶)		410.84	3.90	21.66	
	价差 (美元/桶)		10.34	-0.17	-1.72	
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				2021/7/29	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		23.40	-2.93	-13.51	
	阿曼原油现货与INE期货基差		25.29	-0.98	-8.06	
	迪拜原油现货与INE期货基差		24.25	-2.93	-8.13	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.35	-0.08	-0.55	
	INE原油-WTI原油		-4.14	-0.83	2.18	
	INE原油-布伦特原油		-6.57	-0.91	1.63	
海运与油轮运价指数				2021/7/29	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		3154.00	-12.00	96.00	
	原油运输指数		598.00	4.00	7.00	
	成品油运输指数		473.00	2.00	13.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		534.33	-1.33	-0.96	
	中东湾拉斯努拉-宁波		31.82	-0.13	-0.06	
	西非马隆格/杰诺-宁波		598.00	4.00	7.00	

沥青产业链数据统计:

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/7/29	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
	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	3313.00	9.43	50.14
		建筑沥青		元/吨	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
SBS改性沥青		元/吨	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!		
SHFE价格			主力合约结算价	元/吨	3270.00	52.00	106.00
			次主力合约结算价	元/吨	3236.00	34.00	104.00
			期现价差	元/吨	-20.00	-52.00	-41.00
			跨月价差	元/吨	34.00	18.00	2.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	106448.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	119.75		-2.43
		华东		万吨	21.48		-1.40
		华北		万吨	8.40		0.40
		华南		万吨	5.80		-0.90
		山东		万吨	57.50		-1.40
		西北		万吨	20.27		0.27
	社库	总库存		万吨	94.73		2.70
		华东		万吨	33.10		1.40
		华北		万吨	9.50		-0.20
		华南		万吨	2.60		0.10
		华中		万吨	8.10		0.00
		山东		万吨	25.80		1.20
		西北		万吨	9.13		0.00
西南		万吨	6.50		0.20		
开工率			总		37.80		-1.40
			长三角		33.80		-9.30
			华北		37.60		10.50
			华南		29.30		3.70
			东北		32.70		-9.30
			西北		46.80		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>