

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	矿端与精炼端扰动持续 疫情扩散引发需求忧虑	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，进入下半年，随着海外一些新产能的释放，铜精矿供应量或将进一步增加，从当前TC的回升来看，虽然矿端供应相对比较宽松，但随着必和必拓智利Escondida铜矿与智利Code100的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿均决定罢工、南方铜业产量不及预期，矿端供应将出现变数，与此同时，受广西限电扩大影响，部分冶炼厂将检修提前至8月、进口铜难以持续流入市场的影响，国内精炼端的供应依然偏紧，此外，当前马来西亚还处于封锁阶段，废铜的供应依然紧张；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		
	关注全球德尔塔疫情变化、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 疫情扩散引发需求忧虑	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝低开震荡		
	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	供给扰动频发 消费韧性依存	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，但从当前来看，镀锌企业开工率整体有所提升，大厂基本恢复满产，表明终端需求有所回暖，这将锌价形成有效的支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开震荡		
	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	下游需求持续维持旺盛 政策影响持续	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪镍低开震荡		
	关注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、印尼NPI转产高冰镍项目投产进展		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	疫情加速蔓延打压需求前景 中东局势再起波澜	一方面，随着当前全球第四轮疫情快速扩散，之前不顾一切解除封锁的欧美国家纷纷再度采取封禁措施，而市场忧虑情绪的上升则令消费前景蒙上了阴影，但由于暂时没有证据证明新一轮疫情不可控，本轮疫情爆发对经济复苏的冲击影响或有限，叠加当前正处在欧美夏季出行高峰，汽油消费短期之内仍将保持旺盛之势；另一方面，随着海上原油贸易量的快速回升，从原油库存（包括海上浮仓）到下游成品油的库存均持续去库，表明当前原油需求正处于实质性的恢复过程之中。综合来看，在当前疫情的影响下，预计原油需求的持续复苏节奏或有可能放缓，但只要疫情能得到控制，需求仍将呈持续增长之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油低开震荡		
	关注疫情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中东地缘紧张形势、OPEC+政策前景、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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓下行	短线空单持有 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/8/4	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70480	-660	-1910
		上海金属	元/吨	70290	-740	-2075
		上海物贸	元/吨	70350	-680	-1985
		南储华东	元/吨	70350	-670	-1950
		南储华南	元/吨	70190	-610	-1860
		南海灵通-上海	元/吨	70450	-600	-1850
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57692	-300	-1000
		内蒙古	元/吨	58092	-300	-1000
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67000	-500	-1600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66300	-400	-1300
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64600	-400	-1400
		广东南海	元/吨	64500	-400	-1400
		广东佛山	元/吨	64400	-400	-1400
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	47200	-300	-1000
		广东南海	元/吨	47100	-300	-1000
		2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	34000	-200
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69980	-930	-2120	
	次主力合约结算价	元/吨	70080	-940	-2120	
	期现价差	元/吨	500	270	210	
	跨月价差	元/吨	-100	10	0	
SHFE库存	周度总库存	吨	94090		-1997	
	日度仓单	吨	45439	-577	-3500	
社会库存	上海保税区	万吨	42.3		-1.30	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9466	-94.00	-194.50	
	沪伦比值	/	7.43	0.05	0.05	
LME 库存	总库存	吨	237025	-975	6800	
	注销仓单	吨	16875	-775	-3900	
	欧洲库存	吨	171800	-725	-2975	
	亚洲	吨	64050	-250	9775	
	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	2021/8/4	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	22750	-170	-180
		上海金属	元/吨	22210	-180	-180
		上海物贸	元/吨	22210	-180	-180
		南储华东	元/吨	22210	-180	-180
		南储华南	元/吨	22080	-180	-170
		南海灵通-广西云南	元/吨	20490	-140	-380
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	16920	-130	-140
		山东	元/吨	16820	-130	-140
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22760	-180	-180
		Zamak5/ZX03	元/吨	23160	-180	-180
		锌合金锭-长江	元/吨	24300	-200	-200
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16750	-100	-50
		浙江	元/吨	16800	-100	-50
广东清远		元/吨	16800	-100	-50	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22055	-280	-255
	次主力合约结算价		元/吨	22065	-315	-245
	期现价差		元/吨	155	100	75
	跨月价差		元/吨	-10	35	-10
SHFE库存	周度总库存		吨	36224		-216
	日度仓单		吨	7853	0	501
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.94		0.68
	其中:	上海	万吨	2.7		-0.13
		广东	万吨	0.85		0.21
		天津	万吨	6.93		-0.06
		山东	万吨	0.57		0.02
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2962	-15.00	-6.00
	沪伦比值		/	7.52	0.12	-0.03
LME 库存	总库存		吨	244500	-450	-2450
	注销仓单		吨	44825	-450	7900
	欧洲库存		吨	21300	0	0
	亚洲		吨	128550	-275	-2175
	北美洲		吨	94650	-175	-275

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	2021/8/4	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	143800	-1100	-3400	
		上海金属	元/吨	143600	-1100	-3400	
		上海物贸	元/吨	143600	-900	-3300	
		南储华南	元/吨	144650	-1100	-3500	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.422	0.00	0.00
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.422	0.00	0.00
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	45	0.00	4.00
			1.3%NI	美元/湿吨	66	0.00	2.00
			1.4%NI	美元/湿吨	76	0.00	2.00
			1.5%NI	美元/湿吨	81	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	90	0.00	1.00
			1.8%NI	美元/湿吨	114	0.00	7.00
		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	1245.33	1.52	2.66
			CDFI:超灵便型船	点	2118.35	0.00	0.00
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	225
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1410	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	143220	-890	-2810	
	次主力合约结算价		元/吨	143620	-640	-2100	
	期现价差		元/吨	580	-210	-590	
	跨月价差		元/吨	400	250	710	
SHFE库存	周度总库存		吨	7045		106	
	日度仓单		吨	5094	-79	37	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19260	-145.00	-255.00	
	沪伦比值		/	7.43	-0.03	-0.14	
LME 库存	总库存		吨	210192	-876	-5628	
	注销仓单		吨	55056	-834	-2622	
	欧洲库存		吨	66348	-60	-396	
	亚洲		吨	141912	-798	-5214	
	北美洲		吨	1932	-18	-18	

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				2021/8/3	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				72.71	-1.18	-0.91
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			72.09	-1.38	-1.16
	阿曼			71.98	-1.33	-1.13
	塔皮斯			74.15	-1.27	-0.51
	米纳斯			69.31	-1.58	-1.63
	杜里			76.4	-1.24	-0.11
	辛塔			65.84	-1.95	-2.29
	大庆			67.23	-1.25	-1.02
	胜利			73.01	-1.15	-0.11
全球成品油现货市场价格				2021/8/2	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	83.46	83.46	1.54
			95#	85.68	85.68	1.20
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	728.01	728.01	-3.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7901.25		-41.15
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			78.36	78.36	2.25
	美国纽约 (美元/加仑)			193.59	-6.35	-2.98
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		428.29	-0.90	16.91
		380CTS		417.23	-3.09	16.80
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		80.49	80.49	1.89
		荷兰鹿特丹		592.26	592.26	-3.00
	中国 (元/吨)	0#全国基准		6343.83		-7.37
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			75.96	-1.29	1.18
	日本-CFR (美元/桶)			687.88	-13.37	10.75
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/4	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		70.38	-2.03	-4.36
		NYMEX WTI (美元/桶)		68.15	-2.41	-4.24
		INE 原油 (元/桶)		436.4	1.20	-7.20
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.25	-0.0208	-0.0320
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		207.41	-5.23	-8.36
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2546	-2.00	-27.00
燃料油裂解价差				2021/8/3	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		419.69	-8.60	2.24
		380 CST (美元/桶)		409.96	-7.27	3.02
		价差 (美元/桶)		9.73	-1.33	-0.78
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				2021/8/4	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		29.92	2.60	3.58
		阿曼原油现货与INE期货基差		23.26	1.44	-3.01
		迪拜原油现货与INE期货基差		23.97	1.12	-3.20
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-1.85	-0.38	0.12
		INE原油-WTI原油		-1.33	0.85	1.98
		INE原油-布伦特原油		-3.56	0.47	2.10
海运与油轮运价指数				2021/8/4	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		3281.00	-1.00	115.00
		原油运输指数		604.00	-1.00	10.00
		成品油运输指数		503.00	2.00	32.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		521.98	-1.80	-13.68
		中东湾拉斯塔努拉-宁波		31.63	0.03	-0.32
		西非马隆格/杰诺-宁波		604.00	-1.00	10.00

沥青产业链数据统计:

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/8/4	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	476.67	0.00	9.17
			华南	美元/吨	472.50	0.00	-10.00
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	2.50
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	4950.00	-100.00	-125.00
			改质沥青	元/吨	5050.00	-25.00	-50.00
		重交沥青		元/吨	3321.43	0.00	16.43
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	12.50
		SBS改性沥青		元/吨	3970.83	0.00	16.67
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3218.00	-34.00	0.00
		次主力合约结算价		元/吨	3180.00	-72.00	-22.00
		期现价差		元/吨	82.00	34.00	50.00
		跨月价差		元/吨	38.00	38.00	22.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	106448.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	120.04		0.29
		华东		万吨	19.08		-2.40
		华北		万吨	8.20		-0.20
		华南		万吨	7.30		1.50
		山东		万吨	57.60		0.10
		西北		万吨	20.56		0.29
	社库	总库存		万吨	93.75		-0.98
		华东		万吨	32.70		-0.40
		华北		万吨	9.40		-0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.80		-0.30
		山东		万吨	26.50		0.70
		西北		万吨	8.45		-0.68
西南		万吨	6.30		-0.20		
开工率		总			39.90		2.10
		长三角			37.50		3.70
		华北			38.20		0.60
		华南			39.90		10.60
		东北			33.00		0.30
		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>