

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	美联储鹰派言论发酵 疫情扰动忧虑持续	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽然五矿秘鲁铜矿解封，但随着智利政府对铜矿罢工调停的失败，必和必拓智利Escondida铜矿与智利Codeco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿正式罢工，这将使得矿端供应进一步收紧，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。综合来看，在矿端、精炼端、精铜与废铜进口进一步收紧、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
	沪铜低开高走		
	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	供给持续收缩放大供需缺口预期	从供需基本面上来看，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
	沪铝低开高走		
	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	供应扰动持续 压铸锌合金订单回升	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，随着国内限电限产影响的扩大，精锌供应进一步收紧，海外除了疫情攀升导致国内进口矿将面临较大的不确定性外，Teck的火灾引发其产量的下滑以及嘉能可下调产量预期，使得精锌进口趋于收紧；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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪锌低开回升		
	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	美联储鹰派言论发酵 下游需求持续偏强	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，虽然当前下游不锈钢陆续停产检修，但镍铁价格的持续高企使得不锈钢价格跌幅有限，与此同时，新能源汽车的持续火爆以及美国总统拜登签署的新能源车政令，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 中线多单谨慎持有
	沪镍低开高走		
	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	拉姆达紧随德尔塔而来 中东局势持续紧张	一方面，随着当前全球第四轮疫情持续快速扩散，市场忧虑情绪的上升则令消费前景蒙上了阴影，但随着针对德尔塔病毒的疫苗研制成功并被紧急投入使用，本轮疫情爆发对经济复苏的冲击影响或有限；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
	沪油低开高走		
	关注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	●	●	●	增仓下行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓下行	短线空单持有 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	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, 横盘震荡			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓下行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/8/10	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69600	-130	-1540
		上海金属	元/吨	69560	-60	-1470
		上海物贸	元/吨	69495	-95	-1535
		南储华东	元/吨	69480	-170	-1540
		南储华南	元/吨	69420	-130	-1380
		南海灵通-上海	元/吨	69650	0	-1400
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	56792	0	-900
		内蒙古	元/吨	57192	0	-900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66400	0	-1100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	0	-800
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	64200	0	-800
		广东南海	元/吨	64100	0	-800
		广东佛山	元/吨	64000	-100	-800
		广东清远	元/吨	64900	-100	-800
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46900	0	-600
		广东南海	元/吨	46800	0	-600
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33800	0	-400	
	广东南海	元/吨	33800	0	-400	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69270	-430	-1640	
	次主力合约结算价	元/吨	69310	-400	-1710	
	期现价差	元/吨	330	300	100	
	跨月价差	元/吨	-40	-30	70	
SHFE库存	周度总库存	吨	99486		5396	
	日度仓单	吨	41667	-1049	-4349	
社会库存	上海保税区	万吨	37		-5.30	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9512.5	146.50	-47.50	
	沪伦比值	/	7.44	0.07	0.06	
LME 库存	总库存	吨	236100	1175	-1900	
	注销仓单	吨	13875	-825	-3775	
	欧洲库存	吨	171450	1250	-1075	
	亚洲	吨	63625	0	-675	
	北美洲	吨	1025	-75	-150	

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	2021/8/10	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	60
		上海金属	元/吨	22430	-40	40
		上海物贸	元/吨	22430	-40	40
		南储华东	元/吨	22430	-50	40
		南储华南	元/吨	22410	-10	150
		南海灵通-广西云南	元/吨	20830	20	200
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17100	-20	50
		山东	元/吨	17000	-20	50
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22980	-40	40
		Zamak5/ZX03	元/吨	23380	-40	40
		锌合金锭-长江	元/吨	24500	-50	0
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17050	-50	200
		浙江	元/吨	17100	-50	200
广东清远		元/吨	17100	-50	200	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22310	-55	-25	
	次主力合约结算价	元/吨	22280	-50	-100	
	期现价差	元/吨	120	15	65	
	跨月价差	元/吨	30	-5	75	
SHFE库存	周度总库存	吨	39982		3758	
	日度仓单	吨	7802	0	-51	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.47		-0.47	
	其中: 上海	万吨	2.68		0.46	
	广东	万吨	0.64		-0.21	
	天津	万吨	6.69		-0.24	
	山东	万吨	0.55		-0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3000	47.50	23.00	
	沪伦比值	/	7.58	0.06	0.17	
LME 库存	总库存	吨	248250	-250	3300	
	注销仓单	吨	48725	-250	3450	
	欧洲库存	吨	21300	0	0	
	亚洲	吨	131500	0	2675	
	北美洲	吨	95450	-250	625	

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	2021/8/10	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	140150	-1750	-4750	
		上海金属	元/吨	140000	-1675	-4700	
		上海物贸	元/吨	140050	-1600	-4450	
		南储华南	元/吨	141150	-2000	-4600	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.489	0.03	0.07
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.489	0.03	0.07
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	45	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	66	0.00	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	76	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	81	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	90	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	114	0.00	0.00
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	39.32	1.51	1.51
			1.8%NI	美元/湿吨	43.95	1.69	1.69
			1.9%NI	美元/湿吨	48.83	1.88	1.88
			2.0%NI	美元/湿吨	53.97	2.08	2.08
		镍矿运价指数	北方国际	点	1247.62	0.38	3.81
			CDFI:超灵便型船	点	2125.26	2.65	6.91
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1390	0	-20
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	138990	-3220	-5120	
	次主力合约结算价		元/吨	139840	-1960	-4420	
	期现价差		元/吨	1160	1470	370	
	跨月价差		元/吨	850	1260	700	
SHFE库存	周度总库存		吨	6707		-338	
	日度仓单		吨	4680	-127	-493	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18885	295.00	-520.00	
	沪伦比值		/	7.64	0.11	0.17	
LME 库存	总库存		吨	205632	-2004	-5436	
	注销仓单		吨	52134	-1254	-3756	
	欧洲库存		吨	65922	-54	-486	
	亚洲		吨	137778	-1950	-4932	
	北美洲		吨	1932	0	-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				2021/8/6	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				70.66	-0.64	-3.23
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			71	1.96	-2.94
	阿曼			70.89	1.77	-3.71
	塔皮斯			72.49	1.92	-3.18
	米纳斯			67.74	1.82	-3.99
	杜里			74.74	1.72	-2.91
	辛塔			64.34	1.82	-4.37
	大庆			65.72	1.78	-3.08
	胜利			71.44	1.67	-2.76
全球成品油现货市场价格				2021/8/6	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	81.29	1.61	81.29
			95#	83.33	1.63	83.33
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	720.76	-11.25	720.76
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7715.25		-144.85
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			75.44	2.09	75.44
	美国纽约 (美元/加仑)			188.73	-0.93	-11.21
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		419.02	12.31	-10.17
		380CTS		406.79	10.88	-13.53
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		77.69	1.74	77.69
		荷兰鹿特丹		575.01	-4.25	575.01
	中国 (元/吨)	0#全国基准		6281.25		-37.05
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			73.61	1.78	-3.64
	日本-CFR (美元/桶)			674.50	19.00	-26.75
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/10	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		70.63	1.59	-1.78
		NYMEX WTI (美元/桶)		68.29	1.81	-2.27
		INE 原油 (元/桶)		424.4	5.80	-10.80
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		0	-2.2348	-2.2708
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		0	-204.21	-212.64
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2526	28.00	-22.00
燃料油裂解价差				2021/8/6	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		419.02	12.31	-10.17
		380 CST (美元/桶)		406.79	10.88	-13.53
		价差 (美元/桶)		12.23	1.43	3.36
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				2021/8/10	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		0.00	-33.18	-27.32
		阿曼原油现货与INE期货基差		0.00	-29.63	-21.82
		迪拜原油现货与INE期货基差		0.00	-30.34	-22.86
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-2.56	0.22	-0.49
		INE原油-WTI原油		-3.87	-3.15	-1.69
		INE原油-布伦特原油		-6.21	-2.93	-2.18
海运与油轮运价指数				2021/8/10	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		3371.00	0.00	89.00
		原油运输指数		608.00	-1.00	3.00
		成品油运输指数		508.00	-5.00	7.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		518.36	-1.72	-5.42
		中东湾拉斯塔努拉-宁波		31.25	-0.15	-0.35
		西非马隆格/杰诺-宁波		608.00	-1.00	3.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/8/10	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	0.00
			华南	美元/吨	472.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	4950.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5000.00	0.00	-50.00
		重交沥青		元/吨	3292.86	-10.00	-19.29
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3937.50	-12.50	-25.00		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3190.00	-96.00	-72.00
		次主力合约结算价		元/吨	3106.00	-136.00	-96.00
		期现价差		元/吨	110.00	96.00	72.00
		跨月价差		元/吨	84.00	40.00	24.00
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>