

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	美参院通过基建法案 Escondida铜矿罢工风险下降	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，必和必拓与智利Escondida铜矿工会达成协议，但该协议仍需工人投票，且智利CodeLco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿已正式罢工、El Teniente铜矿合同到期节点临近、秘鲁将提高矿业税，这都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，但美参院通过基建法案将进一步提振铜的需求。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
	沪铜高开震荡		
	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、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 新能源车需求持续旺盛	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
	沪铝高开震荡		
	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	供应扰动持续 抛储锌锭到货拖累下游采购	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
	沪锌高开震荡		
	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	供应维持紧缺之势 全球显性库存持续下降	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
	沪镍低探回升		
	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	API库存回落 EIA上调需求预期	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
	沪油低探回升		
	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	●	●	●	增仓上行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铝	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			●	●	●	
锌	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			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	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	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	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	2021/8/11	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70100	500	-380
		上海金属	元/吨	70000	440	-290
		上海物贸	元/吨	69995	500	-355
		南储华东	元/吨	0	-69480	-70350
		南储华南	元/吨	69950	530	-240
		南海灵通-上海	元/吨	70000	350	-450
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	57092	300	-100
		内蒙古	元/吨	57492	300	-100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66700	300	-300
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66200	300	-100
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	64500	300	-100
		广东南海	元/吨	64400	300	-100
		广东佛山	元/吨	64300	300	-100
		广东清远	元/吨	65200	300	-100
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47100	200	-100
		广东南海	元/吨	47000	200	-100
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33900	100	-100	
	广东南海	元/吨	33900	100	-100	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69920	650	-60	
	次主力合约结算价	元/吨	69940	630	-140	
	期现价差	元/吨	180	-150	-320	
	跨月价差	元/吨	-20	20	80	
SHFE库存	周度总库存	吨	99486		5396	
	日度仓单	吨	40969	-698	-4470	
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	9535	22.50	69.00	
	沪伦比值	/	7.28	-0.16	-0.16	
LME 库存	总库存	吨	235925	-175	-1100	
	注销仓单	吨	13100	-775	-3775	
	欧洲库存	吨	170925	-525	-875	
	亚洲	吨	64050	425	0	
	北美洲	吨	950	-75	-225	

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	2021/8/11	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	23170	190	420
		上海金属	元/吨	22610	180	400
		上海物贸	元/吨	22610	180	400
		南储华东	元/吨	0	-22430	-22210
		南储华南	元/吨	22620	210	540
		南海灵通-广西云南	元/吨	20990	160	500
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17240	140	320
		山东	元/吨	17140	140	320
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23160	180	400
		Zamak5/ZX03	元/吨	23560	180	400
		锌合金锭-长江	元/吨	24700	200	400
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17250	200	500
		浙江	元/吨	17300	200	500
广东清远		元/吨	17300	200	500	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22465	155	410	
	次主力合约结算价	元/吨	22430	150	365	
	期现价差	元/吨	145	25	-10	
	跨月价差	元/吨	35	5	45	
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	3047	47.00	85.00	
	沪伦比值	/	7.44	-0.14	-0.08	
LME 库存	总库存	吨	246525	-1725	2025	
	注销仓单	吨	70225	21500	25400	
	欧洲库存	吨	21025	-275	-275	
	亚洲	吨	130375	-1125	1825	
	北美洲	吨	95125	-325	475	

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	2021/8/11	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	141150	1000	-2650	
		上海金属	元/吨	140900	900	-2700	
		上海物贸	元/吨	140950	900	-2650	
		南储华南	元/吨	142650	1500	-2000	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.544	0.05	0.12
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.544	0.05	0.12
		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	70	4.00	4.00
			1.4%NI	美元/湿吨	79	3.00	3.00
			1.5%NI	美元/湿吨	85	4.00	4.00
			1.6%NI	美元/湿吨	94	4.00	4.00
			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	0.00	1.51
			1.8%NI	美元/湿吨	43.95	0.00	1.69
			1.9%NI	美元/湿吨	48.83	0.00	1.88
			2.0%NI	美元/湿吨	53.97	0.00	2.08
		镍矿运价指数	北方国际	点	1248.57	0.95	3.24
			CDFI:超灵便型船	点	2131.03	5.77	12.68
	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	140340	1350	-2880	
	次主力合约结算价		元/吨	141120	1280	-2500	
	期现价差		元/吨	810	-350	230	
	跨月价差		元/吨	780	-70	380	
SHFE库存	周度总库存		吨	6707		-338	
	日度仓单		吨	4167	-513	-927	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19420	535.00	160.00	
	沪伦比值		/	7.33	-0.30	-0.10	
LME 库存	总库存		吨	205452	-180	-4740	
	注销仓单		吨	55620	3486	564	
	欧洲库存		吨	65742	-180	-606	
	亚洲		吨	137778	0	-4134	
	北美洲		吨	1932	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			2021/8/10	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			70.13	-0.53	-2.58
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		68.95	-2.05	-4.52
	阿曼		69.06	-1.83	-4.25
	塔皮斯		70.1	-2.39	-5.32
	米纳斯		65.54	-2.20	-5.35
	杜里		72.29	-2.45	-5.35
	辛塔		62.04	-2.30	-5.75
	大庆		63.54	-2.18	-4.94
	胜利		68.96	-2.48	-5.20
全球成品油现货市场价格			2021/8/9	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	0.00	-81.29	-83.46
		95#	0.00	-83.33	-85.68
		美国 纽约-93#	0.00	0.00	0.00
	荷兰 鹿特丹-95#	694.26	-26.50	-33.75	
汽油 (元/吨)	中国 93#全国基准	7704.83		-155.27	
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	-75.44	-78.36
	美国纽约 (美元/加仑)		183.88	-4.85	-9.71
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	0.00	-419.02	-428.29
		380CTS	0.00	-406.79	-417.23
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	-77.69	-80.49
	中国 (元/吨)	荷兰鹿特丹 0#全国基准	556.01	-19.00	-36.25
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		0.00	-73.61	-75.96
	日本-CFR (美元/桶)		0.00	-674.50	-687.88
全球原油与成品油期货市场价格			2021/8/11	日变化	周变化
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		71.44	0.81	1.06
	NYMEX WTI (美元/桶)		69.25	0.96	1.10
	INE 原油 (元/桶)		433.2	8.80	-3.20
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.3022	0.0343	0.0522
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		210.58	2.56	3.17
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2555	29.00	9.00
燃料油裂解价差			2021/8/10	日变化	周变化
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		405.25	-13.77	-23.04
	380 CST (美元/桶)		394.84	-11.95	-22.39
	价差 (美元/桶)		10.41	-1.82	-0.65
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			2021/8/11	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		29.45	29.45	-0.47
	阿曼原油现货与INE期货基差		30.10	30.10	6.84
	迪拜原油现货与INE期货基差		29.39	29.39	5.41
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.34	0.15	0.04
	INE原油-WTI原油		-2.95	0.92	-1.62
	INE原油-布伦特原油		-5.14	1.07	-1.58
海运与油轮运价指数			2021/8/11	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		3375.00	4.00	94.00
	原油运输指数		608.00	0.00	4.00
	成品油运输指数		505.00	-3.00	2.00
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		517.59	-0.77	-4.39
	中东湾拉斯塔努拉-宁波		31.22	-0.03	-0.41
	西非马隆格/杰诺-宁波		608.00	0.00	4.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/8/11	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	0.00
		重交沥青		元/吨	3292.86	0.00	-12.14
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3937.50	0.00	-16.67		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3158.00	36.00	-60.00
		次主力合约结算价		元/吨	3138.00	60.00	-42.00
		期现价差		元/吨	142.00	-36.00	60.00
		跨月价差		元/吨	20.00	-24.00	-18.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	106448.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	121.76		1.72
		华东		万吨	20.30		1.22
		华北		万吨	7.80		-0.40
		华南		万吨	7.30		0.00
		山东		万吨	57.20		-0.40
		西北		万吨	20.36		-0.20
	社库	总库存		万吨	93.10		-0.65
		华东		万吨	32.90		0.20
		华北		万吨	9.10		-0.30
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.60		-0.20
		山东		万吨	26.40		-0.10
		西北		万吨	7.90		-0.55
西南		万吨	6.60		0.30		
开工率		总			42.20		2.30
		长三角			40.30		2.80
		华北			47.00		8.80
		华南			51.40		11.50
		东北			33.00		0.00
		西北			36.10		-10.70

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>