

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	美联储官员继续释放鹰派观点 国会再次强调保供稳价	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，智利Escondida铜矿罢工风险解除，但智利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导致部分冶炼厂将检修提前至8月、阿拉山口口岸全面停工导致哈萨克斯坦铜精矿无法入关的影响，国内矿端与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，但消费依然保持淡季不淡，随着旺季的到来、国内下半年电力投资还有60%未完成，消费仍将持续好转。综合来看，在矿端、精炼端、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
	沪铜承压低开震荡		
	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、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	发改委释放重要信号 供需矛盾或将扩大	从供需基本面上来看，一方面，发改委在新闻发布会上释放了一系列重要的信号，除了要坚决纠正当前地方政府的运动式“减碳”外，重点突出了能耗“双控”、节能减排、遏制“两高”项目盲目发展等方面，叠加此前云南扩大限电比例使得百万吨产能复产推迟、广西与贵州面临减负荷，河南暴雨减产、蒙东地区减产面积扩大等因素影响，未来供应将进一步收缩；另一方面，从下游的表现来看，虽然全球汽车产出受芯片影响依然持续，但跟去年同期相比则持续强劲，特别是新能源汽车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，虽然当前仍处于淡季，但依然呈现淡季不淡之势，叠加即将到来的消费旺季，整体消费依然较好。整体来看，在供应状况频发、消费依然保持较好增长的情况下，铝价仍将延续震荡上行之势。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪铝延续上行		
	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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、新能源车的发展、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
锌	发改委释放重要信号 供应扰动仍将持续	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，随着国内限电影响的扩大，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，镀锌企业利润依然倒挂，进而使得企业生产积极性难有提升，而压铸锌合金企业开工在台风后有所回升，且终端订单有所增加。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪锌冲高回落		
	关注海外矿端与国内精炼端的供应、国内下游开工率的变化、终端订单变化、美国基建法案的进展与其影响、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
镍	新能源需求持续提升 不锈钢限产影响不及预期	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，但对300系影响量有限，因而对镍的需求量依然维持在高位，与此同时，国内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的需求，整体来看，不锈钢与新能源车两大需求并未出现明显转弱的迹象，因此对镍价仍有较强支撑。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪镍冲高回落		
	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	阿富汗局势引发避险需求 美伊核谈判进展不顺	一方面，随着当前全球第四轮疫情持续快速扩散，更多的国家重启封锁措施，这将使得全球航空用油与船用油需求复苏节奏大概率地延后；另一方面，虽然IEA与OPEC最新月报大幅下调下半年需求增长预期、美国近期呼吁OPEC+提高石油产量，对短期油价形成利空，但从供需平衡来看，需求增幅虽被下调，但产能的释放仍需时日，短期之内，产能的增加仍不足以改变供需短缺之势，因此油价仍将在经过短暂回调后继续震荡上行。此外，从当前伊朗强硬派领导人上台组阁选用同为鹰派的人物来看，伊核谈判仍将陷入僵局，伊朗原油短期之内仍将无法重返全球原油市场，因此，未来数月，全球原油供需仍将维持短缺之势，这将对油价形成利好支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油低开低走		
	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	●	●	●	减仓下行	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	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	●	●	●	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	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线空单持有 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
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	2021/8/17	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70080	-490	480
		上海金属	元/吨	70080	-200	520
		上海物贸	元/吨	70000	-480	505
		南储华东	元/吨	69990	-470	510
		南储华南	元/吨	69950	-490	530
		南海灵通-上海	元/吨	70050	-100	400
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	57292	-100	800
		内蒙古	元/吨	57692	-100	800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67000	-100	600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66400	-100	500
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	64700	-100	500
		广东南海	元/吨	64600	-100	500
		广东佛山	元/吨	64500	-400	500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47300	0	400
		广东南海	元/吨	47200	-100	400
		2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34000	-100
	SHFE 价格	主力合约结算价	元/吨	69790	-460	520
次主力合约结算价		元/吨	69750	-450	440	
期现价差		元/吨	290	-30	-40	
跨月价差		元/吨	40	-10	80	
SHFE 库存	周度总库存	吨	93032		-6454	
	日度仓单	吨	38501	2449	-3166	
社会库存	上海保税区	万吨	35.6		-1.40	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9224	-215.00	-288.50	
	沪伦比值	/	7.44	0.14	0.00	
LME 库存	总库存	吨	236325	775	225	
	注销仓单	吨	13175	75	-700	
	欧洲库存	吨	171175	475	-275	
	亚洲	吨	64275	300	650	
	北美洲	吨	875	0	-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	2021/8/17	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	23400	180	420
		上海金属	元/吨	22860	180	430
		上海物贸	元/吨	22860	180	430
		南储华东	元/吨	22860	180	430
		南储华南	元/吨	22780	170	370
		南海灵通-广西云南	元/吨	21180	250	350
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	18140	960	1040
		山东	元/吨	17340	160	340
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23410	180	430
		Zamak5/ZX03	元/吨	23810	180	430
		锌合金锭-长江	元/吨	24950	200	450
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17500	150	450
		浙江	元/吨	17550	150	450
广东清远		元/吨	17550	150	450	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22675	160	365	
	次主力合约结算价	元/吨	22600	125	320	
	期现价差	元/吨	185	20	65	
	跨月价差	元/吨	75	35	45	
SHFE库存	周度总库存	吨	45249		5267	
	日度仓单	吨	10880	0	3078	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.6		0.13	
	其中: 上海	万吨	2.96		-0.02	
	广东	万吨	0.66		0.02	
	天津	万吨	6.53		-0.16	
	山东	万吨	0.54		-0.01	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3003	-24.50	3.00	
	沪伦比值	/	7.43	0.04	-0.15	
LME 库存	总库存	吨	232100	-3700	-16150	
	注销仓单	吨	59825	-3700	11100	
	欧洲库存	吨	20475	-225	-825	
	亚洲	吨	118650	-2875	-12850	
	北美洲	吨	92975	-600	-2475	

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	2021/8/17	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	148500	300	8350	
		上海金属	元/吨	148250	150	8250	
		上海物贸	元/吨	148300	250	8250	
		南储华南	元/吨	149450	300	8300	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	21.533	0.14	1.04
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	21.533	0.14	1.04
		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	0.00	4.00
			1.4%NI	美元/湿吨	79	0.00	3.00
			1.5%NI	美元/湿吨	85	0.00	4.00
			1.6%NI	美元/湿吨	94	0.00	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	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	43.95	0.00	0.00
			1.9%NI	美元/湿吨	48.83	0.00	0.00
			2.0%NI	美元/湿吨	53.97	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1291.43	0.95	43.81
			CDFI:超灵便型船	点	2233.6	14.98	108.34
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1390	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146380	-450	7390	
	次主力合约结算价		元/吨	146380	-1600	6540	
	期现价差		元/吨	2120	750	960	
	跨月价差		元/吨	0	-1150	-850	
SHFE库存	周度总库存		吨	6415		-292	
	日度仓单		吨	4179	0	-501	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19230	-325.00	345.00	
	沪伦比值		/	7.53	0.07	-0.11	
LME 库存	总库存		吨	200382	-1830	-5250	
	注销仓单		吨	55032	-1740	2898	
	欧洲库存		吨	65130	-240	-792	
	亚洲		吨	133320	-1590	-4458	
	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			2021/8/16	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			69.65	-1.25	-1.01	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		68.97	-1.28	-2.03	
	阿曼		69.08	-1.21	-1.81	
	塔皮斯		69.56	-1.23	-2.93	
	米纳斯		65.48	-1.06	-2.26	
	杜里		72.14	-1.24	-2.60	
	辛塔		62	-1.02	-2.34	
	大庆		63.17	-1.26	-2.55	
	胜利		68.6	-1.42	-2.84	
全球成品油现货市场价格			2021/8/13	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	79.96	-0.73	-1.33
			95#	82.28	-0.72	-1.05
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	712.01	-3.50	-8.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7584.50		-111.60
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		74.01	-0.63	-1.43	
	美国纽约 (美元/加仑)		188.64	-2.31	-0.09	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	0.00	-411.48	-419.02	
		380CTS	397.13	-3.39	-9.66	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	76.71	-0.62	-0.98	
		荷兰鹿特丹	580.76	-0.50	5.75	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6252.50		-38.60	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		71.63	-1.13	-1.98	
	日本-CFR (美元/桶)		662.50	-9.00	-12.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/8/17	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		69.03	-0.48	-1.60
		NYMEX WTI (美元/桶)		66.59	-0.70	-1.70
		INE 原油 (元/桶)		422	-1.90	-2.40
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.0397	-0.0271	-0.2282
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		203.61	-1.22	-4.41
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2428	-29.00	-98.00
燃料油裂解价差			2021/8/16	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		0.00	0.00	-419.02
		380 CST (美元/桶)		388.24	-8.89	-18.55
		价差 (美元/桶)		0.00	0.00	-12.23
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			2021/8/17	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		15.36	-6.96	15.36
		阿曼原油现货与INE期货基差		18.47	-5.61	18.47
		迪拜原油现货与INE期货基差		17.75	-6.06	17.75
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-2.22	-0.22	-0.10
		INE原油-WTI原油		-1.43	-0.37	2.44
		INE原油-布伦特原油		-3.87	-0.59	2.34
海运与油轮运价指数			2021/8/17	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		3606.00	40.00	235.00
		原油运输指数		610.00	-3.00	2.00
		成品油运输指数		523.00	-2.00	15.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		516.25	0.27	-2.11
		中东湾拉斯塔努拉-宁波		31.08	0.01	-0.17
		西非马隆格/杰诺-宁波		610.00	-3.00	2.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/8/17	较上一日变化	周度变化		
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	478.33	0.00	1.67	
			华南	美元/吨	482.50	0.00	10.00	
		FOB			美元/吨	421.67	0.00	-6.67
	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	3258.57	0.00	-30.71
		建筑沥青			元/吨	3312.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青			元/吨	3904.17	0.00	-29.17
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3146.00	-4.00	24.00	
		次主力合约结算价		元/吨	3124.00	-16.00	46.00	
		期现价差		元/吨	154.00	4.00	-24.00	
		跨月价差		元/吨	22.00	12.00	-22.00	
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	106448.00	0.00	
	厂库	总库存			万吨	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	
		西南			万吨	6.60	0.30	
	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			
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>