

**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	美参院通过基建预算框架协议 现货货源持续收紧	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，前有智利Codelco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿已正式罢工，而Codelco的El Teniente铜矿也于近期开始罢工，如今又有智利铜矿因缺水而下调产量预期、秘鲁总统授权对洛阳钼业的Tenke Fungurume铜钴项目进行调查，这都将使得矿端供应进一步收紧，与此同时，虽广西限电压力有所缓解，但仍有部分冶炼厂已将检修提前至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	第二轮第四批中央环保督察全面启动 供应或将再度收紧	从供需基本面上来看，一方面，此前发改委释放了一系列重要的信号，使得在在碳中和大背景下的铝产能将持续收缩，从供应端来看，虽广西限电压力有所缓解，但受云南扩大限电比例使得百万吨产能复产推迟、贵州减压负荷依然较大，河南暴雨减产、蒙东地区减产面积扩大、青海与宁夏或将加入限电行列等因素影响，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、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	市场揣测9月抛储时间 秋季终端备库或受影响	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽广西限电压力有所缓解，但国内其他地方限电压力依然较大，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌高开震荡		
	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	结构性短缺矛盾仍未有效缓解 不锈钢海外囤货积极性下降	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，受广西铁山港与江苏连云港接连发生船员感染新冠影响，两艘镍铁船均被隔离，从而使得船期延长、港口卸货速度放缓，与此同时，当前虽然国内港口镍矿库存有所增加，但随着菲律宾部分矿区进入雨季，进口量将再度减少，港口累库的可能性将大幅降低，总体供应仍呈收紧之势；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铁的需求，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
	沪镍震荡走强		
	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、印尼德龙不锈钢新增产能释放预期		

**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 中国疫情好转提振需求预期	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、EIA预期9月美国页岩油产量大增、OPEC减产执行率下滑，均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，伊核谈判仍将陷入死局，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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪油高开震荡		
	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	●	●	●	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			●	●	●	
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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线空单持有 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/8/25	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69800	710	590
		上海金属	元/吨	69600	660	360
		上海物贸	元/吨	69705	685	590
		南储华东	元/吨	69700	680	600
		南储华南	元/吨	69780	660	790
		南海灵通-上海	元/吨	69550	600	400
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56042	350	50
		内蒙古	元/吨	56492	400	100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66500	500	300
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65800	400	100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64100	400	100
		广东南海	元/吨	64000	400	100
		广东佛山	元/吨	64200	500	300
		广东清远	元/吨	65100	500	300
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	46800	300	100
		广东南海	元/吨	46700	200	0
2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	33700	200	100	
	广东南海	元/吨	33700	200	100	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69270	770	360	
	次主力合约结算价	元/吨	69070	760	200	
	期现价差	元/吨	530	-60	230	
	跨月价差	元/吨	200	10	160	
SHFE库存	周度总库存	吨	85575		-7457	
	日度仓单	吨	31900	-1400	-6576	
社会库存	上海保税区	万吨	33.3		-2.30	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9345	-12.50	289.50	
	沪伦比值	/	7.31	0.02	-0.24	
LME 库存	总库存	吨	254300	-475	9175	
	注销仓单	吨	76175	10150	63550	
	欧洲库存	吨	186375	0	6400	
	亚洲	吨	67525	0	3250	
	北美洲	吨	400	-475	-475	

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	2021/8/25	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	23250	150	-150
		上海金属	元/吨	22690	170	-170
		上海物贸	元/吨	22690	180	-170
		南储华东	元/吨	22690	170	-170
		南储华南	元/吨	22610	180	-180
		南海灵通-广西云南	元/吨	20980	180	-180
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17190	130	-150
		山东	元/吨	17190	130	-150
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23240	170	-170
		Zamak5/ZX03	元/吨	23640	170	-170
		锌合金锭-长江	元/吨	24800	150	-150
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17450	150	-150
		浙江	元/吨	17500	150	-150
广东清远		元/吨	17500	150	-150	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22535	260	-140	
	次主力合约结算价	元/吨	22475	255	-95	
	期现价差	元/吨	155	-80	-30	
	跨月价差	元/吨	60	5	-45	
SHFE库存	周度总库存	吨	49790		4541	
	日度仓单	吨	10278	-101	-803	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.61		0.01	
	其中: 上海	万吨	3.06		0.28	
	广东	万吨	0.81		0.15	
	天津	万吨	6.16		-0.37	
	山东	万吨	0.54		0.00	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3014.5	5.50	29.00	
	沪伦比值	/	7.38	-0.23	-0.14	
LME 库存	总库存	吨	239525	225	8300	
	注销仓单	吨	45200	-675	-11375	
	欧洲库存	吨	17850	-100	-2150	
	亚洲	吨	134650	1500	15925	
	北美洲	吨	87025	-1175	-5475	

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	2021/8/25	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	145100	750	-800	
		上海金属	元/吨	144950	800	-650	
		上海物贸	元/吨	144950	800	-650	
		南储华南	元/吨	145650	500	-1800	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.783	0.42	2.13
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.783	0.42	2.13
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	48	0.00	3.00
			1.3%NI	美元/湿吨	70	0.00	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	79	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	85	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	94	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	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	1356.19	5.71	63.81
			CDFI:超灵便型船	点	2466.99	43.65	220.71
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1410	0	10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	143640	1400	-590	
	次主力合约结算价		元/吨	143640	1400	-590	
	期现价差		元/吨	1460	-650	-210	
	跨月价差		元/吨	0	0	0	
SHFE库存	周度总库存		吨	5344		-1071	
	日度仓单		吨	2836	-144	-1337	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19170	115.00	250.00	
	沪伦比值		/	7.43	-0.01	-0.19	
LME 库存	总库存		吨	197076	1518	-2034	
	注销仓单		吨	60198	1326	3054	
	欧洲库存		吨	66192	2004	1320	
	亚洲		吨	128952	-486	-3354	
	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			2021/8/24	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			69.71	2.38	0.31	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		68.88	2.60	0.30	
	阿曼		69.07	2.55	0.42	
	塔皮斯		69.54	2.69	0.40	
	米纳斯		65.19	2.24	0.24	
	杜里		71.87	2.59	0.48	
	辛塔		61.55	2.17	0.13	
	大庆		62.47	2.55	0.07	
	胜利		68.46	2.69	0.31	
全球成品油现货市场价格			2021/8/23	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	0.00	-74.05	-78.44
			95#	0.00	-75.75	-80.76
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	-661.26	-692.76
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7435.50		-98.50
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	-69.69	-72.85	
	美国纽约 (美元/加仑)		184.08	11.31	-1.39	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	394.30	6.76	-4.44	
		380CTS	387.50	8.86	-0.74	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	-72.28	-75.33	
		荷兰鹿特丹	0.00	-544.51	-569.51	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6240.67		9.77	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		65.73	0.81	-3.92	
	日本-CFR (美元/桶)		615.13	8.00	-29.37	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/8/25	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		72.25	1.20	4.02	
	NYMEX WTI (美元/桶)		68.36	0.82	2.90	
	INE 原油 (元/桶)		429.5	6.90	7.00	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.145	0.0874	0.1288	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		211.81	4.87	9.69	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2497	37.00	51.00	
燃料油裂解价差			2021/8/24	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		415.22	20.92	18.63	
	380 CST (美元/桶)		406.73	19.23	20.24	
	价差 (美元/桶)		8.49	1.69	-1.61	
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			2021/8/25	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		25.96	-0.35	6.58	
	阿曼原油现货与INE期货基差		29.91	-1.27	7.30	
	迪拜原油现货与INE期货基差		28.68	-0.94	6.52	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.51	-0.38	-1.12	
	INE原油-WTI原油		-2.08	1.00	-1.57	
	INE原油-布伦特原油		-5.97	0.62	-2.69	
海运与油轮运价指数			2021/8/25	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		4201.00	54.00	544.00	
	原油运输指数		605.00	-2.00	-3.00	
	成品油运输指数		487.00	2.00	-30.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		520.62	-0.11	3.15	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.54	-0.05	0.32	
	西非马隆格/杰诺-宁波		605.00	-2.00	-3.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/8/23	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	0.00
			华南	美元/吨	482.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	421.67	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	5025.00	0.00	25.00
		重交沥青		元/吨	3201.43	-42.86	-53.57
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3854.17	-45.83	-45.83		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3002.00	-16.00	-148.00
		次主力合约结算价		元/吨	3058.00	-38.00	-82.00
		期现价差		元/吨	198.00	-84.00	48.00
		跨月价差		元/吨	-56.00	22.00	-66.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	106448.00	0.00
	厂库	总库存		万吨	122.06		0.30
		华东		万吨	20.90		0.60
		华北		万吨	8.00		0.20
		华南		万吨	7.70		0.00
		山东		万吨	58.10		0.90
		西北		万吨	19.36		-1.00
	社库	总库存		万吨	92.12		-0.98
		华东		万吨	33.50		0.60
		华北		万吨	9.20		0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.30		-0.30
		山东		万吨	25.40		-1.00
		西北		万吨	7.42		-0.48
西南		万吨	6.70		0.10		
开工率		总			40.60	-1.60	
		长三角			38.00	-2.30	
		华北			42.50	-4.50	
		华南			37.30	-14.10	
		东北			36.80	3.80	
		西北			36.10	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>