

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	南美矿端供应干扰不断 消费旺季即将到来	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，智利铜矿罢工事件接二连三发生且产量受缺水困扰、秘鲁与刚果的铜矿均存在政治博弈的压力，这都将使得全球铜矿供应进一步收紧，而从国内来看，由于阿拉山口口岸持续关闭导致铜精矿进口量下降，停产检修的冶炼企业恢复生产尚需时日，叠加马来西亚持续封锁导致废铜进口持续收紧，虽然国储局确定了第三批抛储量，但量依然偏少，难以缓解下游企业的需求，国内铜矿、精铜与废铜供应仍然偏紧；另一方面，从消费端来看，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
	沪铜震荡上行		
	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	发改委发文提升电力成本 广西加强能耗双控	从供需基本面上来看，一方面，发改委接连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、且电力成本将进一步提升，从供应端来看，由于各地限电限产与能耗双控，除云南百万吨电解铝复产推迟外，新疆昌吉州、蒙东地区、广西、贵州、青海、宁夏等地均有减产与限产举措，未来供应将进一步收紧，虽然国储局确定了第三批抛储量，但量依然偏少，难以缓解下游企业的需求；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，特别是新能源车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，随着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
	沪铝震荡上行		
	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	加工费持稳 消费旺季即将到来	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，国内虽部分地区限电压力有所缓解，但随着能耗双控与限制，叠加国城矿业旗下子公司发生安全事故停产整顿，国内精锌供应进一步收紧，虽然国储局确定了第三批抛储量，但量依然偏少，难以缓解下游企业的需求，而从海外来看，锌矿增量仍存在预期差；另一方面，随着消费旺季的到来，下游镀锌与压铸锌合金及氧化锌企业开工率均有所回升。整体来看，在供应缩量而需求回升的情况下，锌价仍将延续缓步震荡上行之势。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪锌震荡上行		
	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	镍铁需求依然旺盛 印尼高冰镍项目或将延期	从基本面上来看，一方面，镍矿受菲律宾部分矿区进入雨季、镍铁受此前两船进口镍铁因疫情而被隔离影响而继续维持紧张之势，与此同时，国内现货市场精镍货源依然比较紧张、叠加吉林吉恩停产，国内精镍供应依然维持紧张之势，整体而言，当前国内原料端依然维持紧缺之势；另一方面，当前已进入备货节点，下游不锈钢厂的积极询盘，对镍铁需求依然保持旺盛，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
	沪镍大幅走高		
	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	飓风登陆路易斯安那州 墨西哥湾多数原油产能关停	一方面，随着西方国家陆续开始注射加强针，部分国家的需求将有所回暖；另一方面，虽然此前EIA预期9月美国页岩油产量大增、OPEC减产执行率下滑，但受飓风影响，美国墨西哥湾有近95%的原油产能被关闭、路易斯安那海上石油港被停止交货，我们预计美国9月美国页岩油产量或将出现小幅下滑。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	●	●	●	减仓上行	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	●	●	●	●	观望
	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, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	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			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/8/30	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70130	920	1750
		上海金属	元/吨	70165	980	1875
		上海物贸	元/吨	70045	935	1770
		南储华东	元/吨	70040	940	1750
		南储华南	元/吨	70070	910	1760
		南海灵通-上海	元/吨	70200	1150	1850
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56492	500	1400
		内蒙古	元/吨	56892	500	1400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67100	1000	1600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66200	800	1200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64500	800	1200
		广东南海	元/吨	64400	800	1200
		广东佛山	元/吨	64300	500	1200
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	47100	600	900
		广东南海	元/吨	47000	500	800
		2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	33900	400
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69700	830	2120
次主力合约结算价		元/吨	69580	870	2120	
期现价差		元/吨	430	90	-370	
跨月价差		元/吨	120	-40	0	
SHFE库存	周度总库存	吨	82390		-3185	
	日度仓单	吨	26878	-3948	-7422	
社会库存	上海保税区	万吨	31.2		-3.20	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9420	121.00	368.50	
	沪伦比值	/	7.40	0.10	-0.22	
LME 库存	总库存	吨	254250	0	-550	
	注销仓单	吨	100175	0	43125	
	欧洲库存	吨	186325	0	-75	
	亚洲	吨	67525	0	0	
	北美洲	吨	400	0	-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	2021/8/30	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	23200	150	50
		上海金属	元/吨	22650	150	70
		上海物贸	元/吨	22650	150	60
		南储华东	元/吨	22650	150	70
		南储华南	元/吨	22480	120	0
		南海灵通-广西云南	元/吨	20890	150	50
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17100	40	-20
		山东	元/吨	17100	40	-20
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23200	150	70
		Zamak5/ZX03	元/吨	23600	150	70
		锌合金锭-长江	元/吨	24800	150	100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17350	100	50
		浙江	元/吨	17400	100	50
广东清远		元/吨	17400	100	50	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22495	115	185
	次主力合约结算价		元/吨	22445	110	185
	期现价差		元/吨	155	35	-125
	跨月价差		元/吨	50	5	0
SHFE库存	周度总库存		吨	52157		2367
	日度仓单		吨	10581	0	-2
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.96		0.35
	其中:	上海	万吨	3.07		0.10
		广东	万吨	0.99		0.18
		天津	万吨	6.24		0.08
		山东	万吨	0.54		0.00
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2987.5	-10.50	54.50
	沪伦比值		/	7.45	0.07	-0.15
LME 库存	总库存		吨	238275	0	-825
	注销仓单		吨	49500	0	6075
	欧洲库存		吨	17775	0	-425
	亚洲		吨	135975	0	4325
	北美洲		吨	84525	0	-4725

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	2021/8/30	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	146300	3450	2200	
		上海金属	元/吨	146250	3500	2350	
		上海物贸	元/吨	146200	3500	2300	
		南储华南	元/吨	147050	3200	1200	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	24.328	0.30	0.82
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	24.328	0.30	0.82
		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	71	0.00	1.00
			1.4%NI	美元/湿吨	80	0.00	1.00
			1.5%NI	美元/湿吨	87	0.00	2.00
			1.6%NI	美元/湿吨	96	0.00	2.00
			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	1376.57	-0.57	45.14
			CDFI:超灵便型船	点	2523.46	31.12	84.71
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1420	0	20
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	144380	2340	3810	
	次主力合约结算价		元/吨	145510	3470	4940	
	期现价差		元/吨	1920	1110	-1610	
	跨月价差		元/吨	1130	1130	1130	
SHFE库存	周度总库存		吨	4455		-889	
	日度仓单		吨	2688	-30	-626	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19005	200.00	580.00	
	沪伦比值		/	7.46	0.03	-0.17	
LME 库存	总库存		吨	195252	0	-2046	
	注销仓单		吨	64350	0	4116	
	欧洲库存		吨	66246	0	2016	
	亚洲		吨	127140	0	-3990	
	北美洲		吨	1866	0	-66	

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			2021/8/27	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.48	0.73	5.35	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		70.85	0.64	5.34	
	阿曼		71.04	0.71	5.24	
	塔皮斯		71.76	0.84	5.41	
	米纳斯		67.66	0.88	5.50	
	杜里		74.16	0.88	5.51	
	辛塔		64.14	0.74	5.49	
	大庆		64.7	0.68	5.02	
	胜利		70.53	0.66	5.10	
全球成品油现货市场价格			2021/8/26	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	78.98	0.31	4.24
			95#	80.71	0.34	4.17
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	708.76	-9.75	51.50
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7482.00		28.50
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		74.93	0.46	5.22	
	美国纽约 (美元/加仑)		190.93	-3.99	13.45	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	425.98	8.35	39.11	
		380CTS	414.31	6.76	37.15	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	77.35	0.46	4.86	
		荷兰鹿特丹	586.51	-2.00	45.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6293.50		34.40	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		70.46	0.92	5.15	
	日本-CFR (美元/桶)		656.75	8.00	48.62	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/8/30	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		73.41	0.71	4.66	
	NYMEX WTI (美元/桶)		69.21	0.47	3.57	
	INE 原油 (元/桶)		438.3	0.10	32.80	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.1538	0.0342	0.1672	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		213.78	3.08	12.96	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2558	-6.00	196.00	
燃料油裂解价差			2021/8/27	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		449.82	23.84	62.28	
	380 CST (美元/桶)		427.12	12.81	48.48	
	价差 (美元/桶)		22.70	11.03	13.80	
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			2021/8/30	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		24.38	4.61	1.49	
	阿曼原油现货与INE期货基差		27.69	4.94	2.39	
	迪拜原油现货与INE期货基差		26.45	4.49	3.04	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.96	-0.24	-1.09	
	INE原油-WTI原油		-1.37	0.60	2.55	
	INE原油-布伦特原油		-5.57	0.36	1.46	
海运与油轮运价指数			2021/8/27	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		4195.00	2.00	219.00	
	原油运输指数		604.00	1.00	-4.00	
	成品油运输指数		495.00	9.00	1.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		527.62	2.02	6.50	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.03	0.06	0.43	
	西非马隆格/杰诺-宁波		604.00	1.00	-4.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/8/30	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	0.00
		重交沥青		元/吨	3152.86	0.00	-0.71
		建筑沥青		元/吨	3237.50	0.00	-75.00
SBS改性沥青		元/吨	3755.83	0.00	0.00		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3128.00	30.00	126.00
		次主力合约结算价		元/吨	3086.00	18.00	28.00
		期现价差		元/吨	72.00	-30.00	-76.00
		跨月价差		元/吨	42.00	12.00	98.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	110195.00	3747.00
	厂库		总库存		万吨	120.16	-1.90
			华东		万吨	21.20	0.30
			华北		万吨	8.20	0.20
			华南		万吨	7.30	-0.40
			山东		万吨	58.30	0.20
			西北		万吨	18.06	-1.30
	社库		总库存		万吨	91.47	-0.65
			华东		万吨	33.90	0.40
			华北		万吨	9.40	0.20
			华南		万吨	2.70	0.10
			华中		万吨	6.90	-0.40
			山东		万吨	24.50	-0.90
			西北		万吨	7.07	-0.35
西南			万吨	7.00	0.30		
开工率		总			42.50	1.90	
		长三角			44.10	6.10	
		华北			47.40	4.90	
		华南			34.80	-2.50	
		东北			40.70	3.90	
		西北			32.90	-3.20	

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>