

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	宏观数据不及预期引发需求忧虑	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡回落		
	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	供应持续扰动 社库小幅回落	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	贸易商推动升水上行 下游采购持稳	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开震荡		
	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	供应支撑依旧 需求结构性瓶颈或将打破	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
	沪镍低开冲高回落		
	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、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	OPEC+维持增产 EIA原油库存降幅超预期	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。	短线多单持有 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	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 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			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	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	●	●	●	●	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	●	●	●	●	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	2021/9/2	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69530	-440	80
		上海金属	元/吨	69460	-480	200
		上海物贸	元/吨	69430	-465	100
		南储华东	元/吨	69450	-420	110
		南储华南	元/吨	69500	-430	60
		南海灵通-上海	元/吨	69400	-400	250
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	55842	-300	-150
		内蒙古	元/吨	56292	-300	-100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66400	-400	200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65600	-300	100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63900	-300	100
		广东南海	元/吨	63800	-300	100
		广东佛山	元/吨	63800	-400	-100
		广东清远	元/吨	64700	-400	-100
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	46700	-200	100
		广东南海	元/吨	46600	-200	100
2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	33600	-200	100	
	广东南海	元/吨	33600	-200	100	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	68840	-750	-260	
	次主力合约结算价	元/吨	68690	-660	-240	
	期现价差	元/吨	690	310	340	
	跨月价差	元/吨	150	-90	-20	
SHFE库存	周度总库存	吨	82390		-3185	
	日度仓单	吨	24602	-250	-5726	
社会库存	上海保税区	万吨	30.8		-2.50	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9400	64.00	55.00	
	沪伦比值	/	7.45	0.08	0.05	
LME 库存	总库存	吨	252400	-325	-1900	
	注销仓单	吨	99425	-825	14925	
	欧洲库存	吨	186225	-25	-150	
	亚洲	吨	65775	-300	-1750	
	北美洲	吨	400	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

锌产业链数据统计

名称		单位	2021/9/2	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	0	-290
		上海金属	元/吨	22430	10	-290
		上海物贸	元/吨	22430	10	-290
		南储华东	元/吨	22430	10	-290
		南储华南	元/吨	22260	30	-350
		南海灵通-广西云南	元/吨	20670	30	-270
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	16930	-100	-510
		山东	元/吨	16930	-100	-310
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22980	10	-290
		Zamak5/ZX03	元/吨	23380	10	-290
		锌合金锭-长江	元/吨	24600	0	-250
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17050	0	-400
		浙江	元/吨	17100	0	-400
广东清远		元/吨	17100	0	-400	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22185	-120	-405	
	次主力合约结算价	元/吨	22150	-125	-375	
	期现价差	元/吨	245	130	115	
	跨月价差	元/吨	35	5	-30	
SHFE库存	周度总库存	吨	52157		2367	
	日度仓单	吨	10455	0	-126	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.51		-0.12	
	其中: 上海	万吨	2.88		-0.29	
	广东	万吨	1.01		0.12	
	天津	万吨	6.06		-0.07	
	山东	万吨	0.52		-0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2991.5	11.50	-23.00	
	沪伦比值	/	7.48	0.02	0.03	
LME 库存	总库存	吨	236425	0	-3225	
	注销仓单	吨	53100	2400	6225	
	欧洲库存	吨	17550	0	-225	
	亚洲	吨	135825	0	-350	
	北美洲	吨	83050	0	-2650	

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	2021/9/2	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	148750	-1850	3200	
		上海金属	元/吨	148650	-2100	3250	
		上海物贸	元/吨	148600	-1350	3150	
		南储华南	元/吨	149650	-200	2800	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	24.644	-0.02	0.73
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	24.644	-0.02	0.73
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	48	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	73	2.00	2.00
			1.4%NI	美元/湿吨	82	2.00	2.00
			1.5%NI	美元/湿吨	90	3.00	3.00
			1.6%NI	美元/湿吨	98	2.00	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	1374.67	-1.90	-1.90
			CDFI:超灵便型船	点	2556.31	-2.30	76.07
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1425	0	5
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	147060	-1280	2830	
	次主力合约结算价		元/吨	148580	-1360	4350	
	期现价差		元/吨	1690	-570	370	
	跨月价差		元/吨	1520	-80	1520	
SHFE库存	周度总库存		吨	4455		-889	
	日度仓单		吨	4468	733	1691	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19445	95.00	275.00	
	沪伦比值		/	7.67	0.09	0.21	
LME 库存	总库存		吨	190488	-1968	-5802	
	注销仓单		吨	64116	360	4188	
	欧洲库存		吨	66180	-234	-66	
	亚洲		吨	122460	-1734	-5694	
	北美洲		吨	1848	0	-42	

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			2021/9/1	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.27	-0.16	0.68	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		70.58	-0.64	0.83	
	阿曼		70.5	-0.86	0.63	
	塔皮斯		72.51	0.65	1.90	
	米纳斯		68.3	0.20	1.86	
	杜里		74.88	0.63	2.02	
	辛塔		64.76	0.21	1.84	
	大庆		65.37	0.65	1.78	
	胜利		71.61	0.90	2.27	
全球成品油现货市场价格			2021/8/31	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	78.82	-0.05	1.66
			95#	80.94	-0.05	2.08
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	725.76	725.76	22.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7474.00		20.50
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		75.87	-0.13	2.62	
	美国纽约 (美元/加仑)		196.66	-2.00	7.02	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	441.71	-2.40	26.49	
		380CTS	427.99	0.04	21.26	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	78.36	-0.05	2.64	
		荷兰鹿特丹	598.76	2.50	15.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6293.25		34.15	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		71.09	-0.15	2.58	
	日本-CFR (美元/桶)		660.75	-3.00	21.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/9/2	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		73.03	1.44	1.96	
	NYMEX WTI (美元/桶)		69.99	1.40	2.57	
	INE 原油 (元/桶)		444.8	-1.70	12.10	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.1635	0.0526	0.0712	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		216.77	3.88	8.66	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2556	-19.00	36.00	
燃料油裂解价差			2021/9/1	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		439.35	-2.36	21.72	
	380 CST (美元/桶)		425.81	-2.18	18.26	
	价差 (美元/桶)		13.54	-0.18	3.46	
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			2021/9/2	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		22.87	5.23	3.05	
	阿曼原油现货与INE期货基差		15.69	-6.16	-7.56	
	迪拜原油现货与INE期货基差		16.21	-4.73	-6.27	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.00	-0.04	0.61	
	INE原油-WTI原油		-2.04	-1.53	-1.44	
	INE原油-布伦特原油		-5.08	-1.57	-0.83	
海运与油轮运价指数			2021/9/2	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		4013.00	-119.00	-188.00	
	原油运输指数		613.00	3.00	8.00	
	成品油运输指数		543.00	8.00	56.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		542.65	13.94	19.94	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		33.17	1.12	1.42	
	西非马隆格/杰诺-宁波		613.00	3.00	8.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/9/2	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	475.00	-3.33	-3.33
			华南	美元/吨	475.00	-7.50	-7.50
		FOB		美元/吨	406.67	-15.00	-15.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5000.00	0.00	50.00
			改质沥青	元/吨	5100.00	0.00	75.00
		重交沥青		元/吨	3187.14	2.14	34.29
		建筑沥青		元/吨	3200.00	0.00	-37.50
SBS改性沥青		元/吨	3775.00	0.00	19.17		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3140.00	26.00	84.00
		次主力合约结算价		元/吨	3042.00	18.00	22.00
		期现价差		元/吨	160.00	-26.00	16.00
		跨月价差		元/吨	98.00	8.00	62.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	110195.00		3747.00
	厂库	总库存		万吨	115.40		-4.76
		华东		万吨	17.20		-4.00
		华北		万吨	7.50		-0.70
		华南		万吨	7.00		-0.30
		山东		万吨	59.40		1.10
		西北		万吨	17.80		-0.26
	社库	总库存		万吨	88.80		-2.67
		华东		万吨	32.50		-1.40
		华北		万吨	9.60		0.20
		华南		万吨	2.60		-0.10
		华中		万吨	6.70		-0.20
		山东		万吨	23.70		-0.80
		西北		万吨	6.90		-0.17
西南		万吨	6.80		-0.20		
开工率		总			40.00		-2.50
		长三角			34.40		-9.70
		华北			50.00		2.60
		华南			36.30		1.50
		东北			33.60		-7.10
		西北			31.70		-1.20

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>