

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	美元持续走强 进口货源增多引发贸易商抛货	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽智利Codelco旗下的Andina铜矿与El Teniente铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿已结束罢工，但从时间上来看，后续还有多个智利铜矿将采取罢工行动，此外虽然近期智利政府公布了最新的国家矿业蓝图，但智利铜矿面临的因缺水而下调产量的困境无法在短期之内得到缓解，整体而言，短期矿端供应因智利罢工结束而有所缓和，但从中长期来看矿端供应仍将持续偏紧，从国内来看，虽当前冶炼产能逐步恢复，但仍未达到疫情前的水平，叠加进口矿因疫情而迟滞、废铜进口依然受马来西亚疫情封国阻碍、国储局第三批抛储量依然偏少的影响，当前国内总供给依然偏紧；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，随着即将到来的消费旺季，整体消费依然较好。综合来看，在供应依然偏紧、而需求将进一步回暖情况下，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	几内亚政变影响持续 国内能耗双控加强	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、山东等地均有减产与限产举措，未来供应将进一步收缩，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，特别是新能源汽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
	沪铝冲高回落		
	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、新能源汽车的发展、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
锌	持货商挺价意浓 下游需求增量有限	从基本面上来看，一方面，从矿端来看，当前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，部分矿山有所减产叠加国城矿业旗下子公司发生安全事故停产整顿、炼厂提前冬储预期升温，国内矿端供应将进一步收紧，而从海外来看，锌矿增量仍存在预期差，从精炼端来看，虽然当前部分冶炼厂检修完成，但生产并未完全恢复，叠加国储第三批抛储量依然较少，因此精锌的供应依然偏紧；另一方面，从当前来看，镀锌板方面，虽工率有所好转，但成品库存压力依然较大，不过消费持续向好；压铸锌合金方面，虽开工率逐步上行，但出口订单依旧存疑；氧化锌方面，虽电子与陶瓷订单需求的稳定，但利润未见好转，而随着轮胎消费的恢复，总体消费将维持稳定。整体而言，在供应持续偏紧、消费逐步恢复的情况下，锌价仍将维持震荡上行之势。	短线多单持有 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	原料供应持续收紧 新能源延续快速增长	从基本面上来看，一方面，从矿端来看，镍矿受菲律宾部分矿区进入雨季影响而继续维持紧张之势，从精镍来看，虽然近期受进口窗口打开影响，精镍货源流入量较多，但流入量多为保税区现货转移，因而整体库存依然下降；另一方面，从下游消费来看，不锈钢方面，虽近期市场的两个言一取消反倾销税与某大型不锈钢厂减产30%的消息导致不锈钢价格大幅走弱并拖累镍价回落，但从整体来看，当前不锈钢的需求依然保持旺盛之势，这将对镍铁与精镍价格形成有效支撑；新能源汽车方面，随着新能源汽车的持续高歌猛进，三元锂电池需求的持续大幅增加将进一步增加硫酸镍的需求，从而对镍价形成有效的支撑。	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	美墨西哥湾生产恢复依然缓慢 尼日利亚主产区或重新封锁	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，OPEC+不惧美国压力，坚持现行增产步伐-即在未几月内每月向市场增加供应40万桶/日，使得市场供应逐步增加，但与此同时，飓风“艾达”使得美国墨西哥湾地区原油生产停摆和路易斯安那州炼油能力中断，生产恢复还需要数周时间，而美国国内燃料需求持续强劲复苏，这使得美国的原油供给短时间内仍将维持收紧之势，预计美国原油库存仍将维持下降之势。此外，从当前伊核谈判的进展来看，虽然伊朗新一届政府已经完成组阁，但伊核谈判短期之内仍无法开启，预计最早将于十月底恢复，因此在年底之前，伊朗原油仍无法重返全球市场。整体来看，虽然OPEC+产量持续缓慢增加，但仍无法改变当前全球原油供需偏紧的格局。	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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	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			●	●	●	
锌	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			●	●	●	
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, 横盘震荡			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 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			●	●	●	
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	2021/9/8	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69390	-320	-580
		上海金属	元/吨	69250	-330	-690
		上海物贸	元/吨	69310	-275	-585
		南储华东	元/吨	69270	-320	-600
		南储华南	元/吨	69360	-340	-570
		南海灵通-上海	元/吨	69200	-300	-600
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	55992	-200	-400
		内蒙古	元/吨	56392	-200	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66300	-200	-500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65600	-200	-300
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	63900	-200	-300
		广东南海	元/吨	63800	-200	-300
		广东佛山	元/吨	63900	-100	-300
		广东清远	元/吨	64800	-100	-300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	-100	-200
		广东南海	元/吨	46600	-100	-200
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	-100	-200
		广东南海	元/吨	33600	-100	-200
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	68960	-370	-630	
	次主力合约结算价	元/吨	68860	-360	-490	
	期现价差	元/吨	430	50	50	
	跨月价差	元/吨	100	-10	-140	
SHFE库存	周度总库存	吨	69278		-13112	
	日度仓单	吨	22780	-198	-2072	
社会库存	上海保税区	万吨	28.9		-1.90	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9269.5	-67.50	-66.50	
	沪伦比值	/	7.41	0.07	0.04	
LME 库存	总库存	吨	237700	-4850	-15025	
	注销仓单	吨	85725	-4350	-14525	
	欧洲库存	吨	176950	-2950	-9300	
	亚洲	吨	60350	-1900	-5725	
	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	2021/9/8	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	150	420
		上海金属	元/吨	22850	160	430
		上海物贸	元/吨	22850	160	430
		南储华东	元/吨	22850	160	430
		南储华南	元/吨	22650	170	420
		南海灵通-广西云南	元/吨	20990	160	350
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17320	130	290
		山东	元/吨	17320	130	290
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23450	160	480
		Zamak5/ZX03	元/吨	23850	160	480
		锌合金锭-长江	元/吨	25000	150	400
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17400	200	350
		浙江	元/吨	17450	200	350
		广东清远	元/吨	17450	200	350
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22630	145	325
	次主力合约结算价		元/吨	22600	150	325
	期现价差		元/吨	220	15	105
	跨月价差		元/吨	30	-5	0
SHFE库存	周度总库存		吨	49472		-2685
	日度仓单		吨	9396	0	-1059
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.33		-0.63
	其中:	上海	万吨	2.86		0.01
		广东	万吨	1.09		0.10
		天津	万吨	5.86		-0.38
		山东	万吨	0.5		-0.04
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3052.5	15.00	72.50
	沪伦比值		/	7.39	-0.08	-0.08
LME 库存	总库存		吨	231400	-1700	-5025
	注销仓单		吨	48875	-1700	-1825
	欧洲库存		吨	16875	-325	-675
	亚洲		吨	132100	-1375	-3725
	北美洲		吨	82425	0	-625

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	2021/9/8	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	149250	1550	-1350		
		上海金属	元/吨	149000	1500	-1750		
		上海物贸	元/吨	149050	1550	-900		
		南储华南	元/吨	149500	149500	-350		
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.944	-0.29	-0.72	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.944	-0.29	-0.72	
		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	0.00	2.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	82	0.00	2.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	90	0.00	3.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	98	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	0	-1363.81	-1376.57	
			CDFI:超灵便型船	点	2483.7	-29.97	-74.91	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1430	0	5
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146640	540	-1700		
	次主力合约结算价		元/吨	147720	990	-2220		
	期现价差		元/吨	2610	1010	350		
	跨月价差		元/吨	1080	450	-520		
SHFE库存	周度总库存		吨	5950		1495		
	日度仓单		吨	4918	605	1183		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19675	125.00	325.00		
	沪伦比值		/	7.49	-0.01	-0.09		
LME 库存	总库存		吨	183678	-1482	-8778		
	注销仓单		吨	64344	-210	588		
	欧洲库存		吨	65790	72	-624		
	亚洲		吨	116046	-1554	-8148		
	北美洲		吨	1842	0	-6		

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			2021/9/7	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.35	0.05	-0.08
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		70.5	0.52	-0.72
	阿曼		70.37	0.18	-0.99
	塔皮斯		73	0.30	1.14
	米纳斯		68.64	0.46	0.54
	杜里		75.52	0.41	1.27
	辛塔		65.64	0.71	1.09
	大庆		65.81	0.28	1.09
	胜利		72.21	0.61	1.50
全球成品油现货市场价格			2021/9/6	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	79.63	-1.17	0.76
		美国 95#	81.74	-1.09	0.75
		荷兰 纽约-93#	0.00	0.00	0.00
	汽油 (元/吨)	中国 鹿特丹-95#	721.76	-7.00	721.76
航空煤油			7467.33		-6.17
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		76.25	-1.43	0.25
	美国纽约 (美元/加仑)		0.00	-199.92	-198.66
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	444.96	-0.71	0.85
		380CTS	427.26	-3.24	-0.69
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.65	-1.37	1.24
		荷兰鹿特丹	604.01	-7.25	7.75
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	6312.67		17.17
	新加坡-FOB (美元/桶)		72.16	-0.53	0.92
全球原油与成品油期货市场价格			2021/9/8	日变化	周变化
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		72.6	0.91	1.01
	NYMEX WTI (美元/桶)		69.3	0.95	0.71
	INE 原油 (元/桶)		453.8	-3.10	7.30
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.1321	0.0021	0.0212
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		213.64	1.48	0.75
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2620	4.00	45.00
燃料油裂解价差			2021/9/7	日变化	周变化
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		457.86	12.90	16.15
	380 CST (美元/桶)		432.93	5.67	4.94
	价差 (美元/桶)		24.93	7.23	11.21
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			2021/9/8	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		11.69	1.27	-5.95
	阿曼原油现货与INE期货基差		-0.18	-1.51	-22.03
	迪拜原油现货与INE期货基差		0.66	0.68	-20.29
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-3.34	0.04	-0.30
	INE原油-WTI原油		0.43	-1.61	0.95
	INE原油-布伦特原油		-2.87	-1.57	0.65
海运与油轮运价指数			2021/9/8	日变化	周变化
波罗的海干散货运指数	波罗的海干散货指数		3707.00	-115.00	-425.00
	原油运输指数		610.00	-5.00	0.00
	成品油运输指数		491.00	-16.00	-44.00
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		553.34	1.70	24.63
	中东湾拉斯塔努拉-宁波		33.73	-0.02	1.68
	西非马隆格/杰诺-宁波		610.00	-5.00	0.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/9/8	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	0.00	-3.33
			华南	美元/吨	475.00	0.00	-7.50
		FOB		美元/吨	406.67	0.00	-15.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5000.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5175.00	50.00	75.00
		重交沥青		元/吨	3202.14	7.14	14.29
		建筑沥青		元/吨	3175.00	0.00	-37.50
SBS改性沥青		元/吨	3791.67	0.00	12.50		
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	3128.00	-48.00	14.00	
	次主力合约结算价		元/吨	2960.00	-58.00	-64.00	
	期现价差		元/吨	172.00	48.00	-14.00	
	跨月价差		元/吨	168.00	10.00	78.00	
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	106448.00		-3747.00
	厂库	总库存		万吨	115.00		-0.40
		华东		万吨	17.40		0.20
		华北		万吨	7.90		0.40
		华南		万吨	7.50		0.50
		山东		万吨	59.80		0.40
		西北		万吨	16.30		-1.50
	社库	总库存		万吨	89.20		0.40
		华东		万吨	32.20		-0.30
		华北		万吨	9.50		-0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	6.40		-0.30
		山东		万吨	24.60		0.90
		西北		万吨	6.80		-0.10
西南		万吨	7.10		0.30		
开工率	总				41.90		1.90
	长三角				42.90		8.50
	华北				53.80		3.80
	华南				39.41		3.11
	东北				34.30		0.70
	西北				31.70		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>