

金融工程组

电话: 0571-85106702

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

观点摘要:

隔夜国内大宗商品价格简评:

国内商品期市收盘多数上涨,黑色系涨幅居前,动力煤、焦煤涨逾 3%,铁矿石涨逾 2%;能化品涨跌互现,纯碱涨逾 2%,沥青涨近 2%,20 号胶、甲醇跌近 2%;基本金属涨跌互现,沪锌涨逾 1%,沪铅跌逾 1%;贵金属全线下跌,沪金、沪银跌逾 1%;农产品多数上涨,棕榈油涨逾 3%,豆油、菜油涨逾 2%,红枣、生猪则跌逾 3%。

有色金属板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,铜、铝、锌短线与中线多单逢低加多,铅短线观望,中线空单谨慎持有,锡与镍的短线与中线观望,从跨期套利的角度来看,铜、铝、锌、锡维持观望、铅由观望转为反套、镍由反套转为观望,而从跨品套利的角度来看,多铜空铝、多锌空铜可继续持有。

能源板块策略追踪:

从趋势交易的角度来看,原油短线由空翻多,中线多单谨慎持有,从跨期套利的角度来看,当前原油可采取反套策略,从跨品种套利的角度来看,多原油空燃油料、多原油空低硫油,多燃油空低硫油策略可继续持有。

风险点:

- 1、欧美与印度疫情的最新发展;
- 2、各国的经济数据;
- 3、伊朗核谈判进展与中东局势。

有色金属与原油观点、逻辑、展望、操作建议及交易策略：

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, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
铝	日度				减仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
锌	日度				增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
铅	日度				增仓下行	短线观望 中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锡	日度				增仓, 横盘震荡	短线与中线观望					观望
	周度				减仓上行						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线与中线观望					反套
	周度				减仓上行						

有色金属

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
铜	秘鲁矿业政治风险持续 工信部与市场监管总局再出手	从供需基本面的角度来看，一方面，从供应端来看，虽然必和必拓旗下智利Cerro Colorado铜矿罢工风险解除，但必和必拓旗下智利埃斯康迪达(Escondida)铜矿与斯彭斯(Spence)铜矿的工会均采取了罢工，叠加刚果禁止铜精矿的出口以及智利国会当前正在讨论的《冰川法案》，全球铜矿的供应将进一步短缺；另一方面，随着中美欧三大经济体的持续错峰复苏，特别是美国总统拜登新提的6万亿美元预算法案，均将拉动铜的需求。	从供应端来看，虽然我们预期全球铜矿产量将有所增加，但在疫情、劳资谈判等因素的扰动下，2021年全球的铜矿供应仍有较大的不确定性；从消费端来看，在当前步入消费旺季且叠加碳中和大背景的情况下，铜下游消费的企稳回升对铜价的拉升效用正在显现；整体而言，供应端的持续收紧与需求端的稳步复苏将对铜价形成上涨支撑。	短线逢低做多 中线多单谨慎持有
	沪铜低开震荡			
	关注亚太地区的疫情变化、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、美国基建计划的变数、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	限电引发上游炼厂减产 VS 抛储传闻持续扰动	从供需基本面的角度来看，一方面在碳中和的大背景下，国内电解铝产能扩张之势将有所放缓，除云南外其余地区的电解铝新增产能或将无法顺利投产，与此同时海外新增产能有限，这将为铝价的上涨提供支撑；另一方面，随着新能源汽车的发展，新能源车的“轻量化”趋势将进一步带动铝材的消费，这将对铝价的上涨形成利好支撑。此外当前全球显性库存仍处于五年历史同期的高位水平，这将使得铝价承压。	从当前的下游消费需求来看，当前，下游消费复苏明显；从当前社会库存变化来看，拐点迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干扰提升，这将对铝价形成利多支撑。	短线逢低做多 中线多单谨慎持有
	沪铝低开低走			
	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、新能源车的发展、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响			
锌	限电影响持续 VS 下游需求下滑	从供需基本面的角度来看，一方面，在继云南限电之后，广西也开始了限电，这将影响精锌供应近1.5万吨，市场忧虑情绪有所上升；另一方面，虽然镀锌与锌合金的消费旺季即将结束，但随着中美欧三大经济体的持续错峰复苏，特别是美国总统拜登新提的6万亿美元预算法案，均将拉动锌的需求，这将使得锌在接下去的消费淡季呈现淡季不淡的情形。	在继云南限电之后，广西也开始了限电，这将影响精锌供应近1.5万吨，此外，虽然镀锌与锌合金的消费旺季即将结束，但随着中美欧经济的持续错峰复苏，锌将在接下去的消费淡季呈现淡季不淡的情形。	短线逢低做多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开高走			
	关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况、美国基建的变数、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、下游的消费需求变化			
铅	贸易商贴水出货 下游持续观望	从供需基本面的角度来看，一方面，受内蒙古能耗双控影响，国内矿山存在停产与减产的情况，同时缅甸局势的混乱使得云南进口量有所下降，叠加此前南美的疫情影响，当前国内铅矿供应仍维持偏紧格局；另一方面，原生铅与再生铅炼厂检修量将有所增加，整体供应压力有所下降；此外，下游电动自行车及汽车蓄电池终端市场消费逐步转弱，经销商采购积极性下降，储能、能信类市场需求一般。	虽然矿端供应略微偏紧，但炼厂供应压力有所下降，短期的铅价有所上扬，不过在下游需求未见好转的情况下，铅价上行动能不强，或将回归下行趋势。	短线观望 中线空单谨慎持有
	沪铅低开下滑			
	关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况、内蒙减产计划			
锡	市场货源不足 下游畏高少买	从供需基本面的角度来看，一方面，全球锡市场正面临最近至少30年来最严重的供应紧张问题，印尼因疫情采取的措施叠加近期国内海关新增放射性物质检测以及刚果戈马地震，使得国内锡矿供应有所下降；另一方面，受云南地区限电影响导致云南冶炼厂大片停产，虽炼厂对锡矿需求减少，但导致锡锭现货市场流通收紧，这将对锡价构成支撑。	一方面，上游非洲锡矿表示过去一年产量超预期，康尼什金属公司将重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展将使得未来供应紧张形势有所缓解，另一方面，当前下游的需求仍显乏力，供需两淡将使得锡价承压。	短线与中线观望
	沪锡高开震荡			
	关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度、云锡新生产线的投产进度			
镍	高镍铁厂持续挺价 下游钢厂持续高排产	从供需基本面的角度来看，一方面，随着菲律宾的禁矿令的取消、以及雨季结束后发运量的恢复正常，国内镍矿供应紧缺的局面有所改善；另一方面，随着下游不锈钢利润的回升，使得钢厂的排产量进一步高企，这反过来刺激了精镍与镍铁的需求量增加，这将对镍价形成有力的支撑。	一方面，镍生铁对纯镍的替代逐渐达到顶峰，拖累镍价的最大因素之一已逐渐成为过去；另一方面，不锈钢在原生镍消费中仍占据较大比例，对平衡表整体影响大；而新能源发展方兴未艾，关注新能源行业消费增速与硫酸镍供应增速。	短线与中线观望
	沪镍宽幅震荡			
	关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、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			

能源

品种	观点	逻辑	展望	操作建议
原油	OPEC+维持增产不变 伊核谈判不确定性增加	一方面，虽然OPEC、EIA、IEA三大机构继续看好全球原油消费前景，但在伊朗原油将重返国际市场的情况下，全球原油供需将继续维持平衡之势；另一方面，随着欧美疫情的好转且叠加夏季驾车出行高峰的来临、下半年全球经济的持续稳步复苏，这将对原油需求的复苏起到了一定的支撑。此外，虽然伊核协议取得了重大进展，美伊之间关系将重返特朗普退出伊核协议前的水平，但巴以冲突持续升级，或将使得中东地区再陷战端，而这些都是将对国际原油价格形成影响。	目前疫情依然是拖累油价的主要因素，但美国原油库存下降，强化了市场对夏季驾车高峰期之前需求改善的预期，提振了油价，此外，当前油价主要依赖于伊核谈判的结果，伊核谈判虽取得进展但还存在一些不确定性。	短线由空翻多 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、中国经济的复苏前景、中东地缘紧张局势、OPEC+会议、美国炼油厂产能恢复情况			

有色金属产业链数据统计:

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/6/2	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	73750	0	1820
		上海金属	元/吨	73580	-210	1860
		上海物贸	元/吨	73640	-20	1810
		南储华东	元/吨	73640	-30	1820
		南储华南	元/吨	73570	0	1820
		南海灵通-上海	元/吨	73450	-300	1900
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	59492	-200	1300
		内蒙古	元/吨	59892	-200	1300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	69400	-200	1700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	67700	-200	1300
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	66000	-200	1300
		广东南海	元/吨	65900	-200	1300
		广东佛山	元/吨	66000	0	1300
		广东清远	元/吨	66900	0	1300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	48200	-200	900
		广东南海	元/吨	48100	-200	900
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34700	-100	700
		广东南海	元/吨	34700	-100	700
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	73970	-20	2110
	次主力合约结算价		元/吨	74280	-30	2170
	期现价差		元/吨	-220	20	-290
	跨月价差		元/吨	-310	10	-60
SHFE库存	周度总库存		吨	207821		-13303
	日度仓单		吨	149043	-2557	-6923
社会库存	上海保税区		万吨	43.9		0.70
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	10113.5	-125.50	178.50
	沪伦比值		/	7.22	0.03	-0.07
LME 库存	总库存		吨	123350	2650	-1350
	注销仓单		吨	22375	-350	-4300
	欧洲库存		吨	116950	2150	-1700
	亚洲		吨	4775	500	500
	北美洲		吨	1625	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	2021/6/2	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	23600	150	550
		上海金属	元/吨	23040	90	550
		上海物贸	元/吨	23040	80	550
		南储华东	元/吨	23040	100	550
		南储华南	元/吨	23040	140	540
		南海灵通-广西云南	元/吨	23190	140	540
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17870	60	420
		山东	元/吨	17670	60	420
		压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23590	100
	Zamak5/ZX03		元/吨	23890	100	550
	锌合金锭-长江		元/吨	25250	100	600
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17400	100	600
		浙江	元/吨	17450	100	600
		广东清远	元/吨	17450	100	600
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	23030	195	690
		次主力合约结算价	元/吨	22970	210	730
		期现价差	元/吨	10	-115	-140
		跨月价差	元/吨	60	-15	-40
SHFE库存		周度总库存	吨	75219		-7833
		日度仓单	吨	18936	-723	-3753
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	14.6		-0.70
		其中：上海	万吨	4.87		-1.01
		广东	万吨	1.54		-0.14
		天津	万吨	6.83		-0.02
		山东	万吨	0.57		-0.06
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3078	13.50	96.00
		沪伦比值	/	7.45	-0.03	-0.01
LME 库存		总库存	吨	276025	-5525	-10800
		注销仓单	吨	47000	-5525	-8900
		欧洲库存	吨	22425	-475	-1850
		亚洲	吨	146925	-5000	-8550
		北美洲	吨	106675	-50	-400
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	2021/6/2	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	134400	200	6350
		上海金属		元/吨	134100	50	6200
		上海物贸		元/吨	134350	800	6550
		南储华南		元/吨	135500	0	5800
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.111	-0.04	-0.73
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.111	-0.04	-0.73
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	37	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	48	0.00	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	56	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	64	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	73	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	89	0.00	0.00
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	34.92	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	39.03	0.00	0.00
			1.9%NI	美元/湿吨	43.36	0.00	0.00
			2.0%NI	美元/湿吨	47.93	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1223.81	-2.29	-4.76
			CDFI:超灵便型船	点	2086.08	-4.03	-75.49
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4750	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1145	0	20
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	133050	190	7520
		次主力合约结算价		元/吨	132850	20	7350
		期现价差		元/吨	1350	10	-1170
		跨月价差		元/吨	-200	-170	-170
SHFE库存		周度总库存		吨	8021		-385
		日度仓单		吨	6850	-59	191
LME 价格		LME 3月期电子盘		美元/吨	18205	110.00	1130.00
		沪伦比值		/	7.33	0.03	-0.03
LME 库存		总库存		吨	243630	-2814	-4728
		注销仓单		吨	60816	-2790	-3678
		欧洲库存		吨	71370	-336	-912
		亚洲		吨	170106	-2478	-3738
		北美洲		吨	2154	0	-78
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							

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				2021/6/1	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				69.01	0.48	1.60
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			69.29	1.16	1.72
	阿曼			69.35	0.95	1.60
	塔皮斯			70.49	0.73	1.74
	米纳斯			67.62	1.02	2.21
	杜里			73.71	0.58	1.50
	辛塔			63.98	0.90	2.18
	大庆			65.97	0.82	1.92
胜利			70.13	0.28	1.49	
全球成品油现货市场价格				2021/5/31	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	74.71	-1.07	0.53
			95#	76.41	-1.07	0.53
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	-668.76	-650.76
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7760.50		30.90
航空煤油	新加坡（美元/桶）			72.80	0.36	1.68
	美国纽约（美元/加仑）			0.00	-179.81	-181.01
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		385.77	4.60	20.95
		380CTS		378.19	4.61	21.15
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		75.48	0.24	1.27
		荷兰鹿特丹		563.51	0.00	10.00
	中国（元/吨）	0#全国基准		6292.33		81.83
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			67.66	0.52	2.56
	日本-CFR（美元/桶）			619.75	4.50	22.12
全球原油与成品油期货市场价格				2021/6/2	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		71.35	1.10	2.48
		NYMEX WTI（美元/桶）		68.83	1.11	2.62
		INE 原油（元/桶）		438.9	-1.10	16.60
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.1941	0.0237	0.0429
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		210.71	3.56	6.32
		SHFE 燃料油（元/吨）		2434	12.00	216.00
燃料油裂解价差				2021/6/1	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		396.77	11.00	31.95
		380 CST（美元/桶）		389.49	11.30	32.45
		价差（美元/桶）		7.28	-0.30	-0.50
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				2021/6/2	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		10.63	-4.69	-9.31
		阿曼原油现货与INE期货基差		5.67	-0.41	-8.55
		迪拜原油现货与INE期货基差		5.29	0.92	-7.77
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.53	0.01	0.14
		INE原油-WTI原油		0.29	-0.45	0.15
		INE原油-布伦特原油		-2.23	-0.44	0.29
海运与油轮运价指数				2021/6/2	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		2568.00	-28.00	-313.00
		原油运输指数		598.00	-6.00	-15.00
		成品油运输指数		516.00	7.00	-16.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		580.48	-1.86	-18.34
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		35.67	-0.21	-1.48
		西非马隆格/杰诺-宁波		598.00	-6.00	-15.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/6/2	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	461.67	0.00	-6.67
			华南	美元/吨	470.00	0.00	-10.00
		FOB		美元/吨	411.67	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5250.00	0.00	50.00
			改质沥青	元/吨	5400.00	0.00	50.00
		重交沥青		元/吨	3227.86	0.00	-2.14
		建筑沥青		元/吨	3125.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3820.83	0.00	0.00
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3288.00	80.00	110.00
			次主力合约结算价	元/吨	3188.00	84.00	10.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	-38.00	-80.00	-110.00
			跨月价差	元/吨	100.00	-4.00	100.00
	厂库	SHFE 库存		周度总库存	吨	111068.00	4620.00
				总库存	万吨	112.00	-0.70
				华东	万吨	17.10	-1.81
				华北	万吨	8.70	0.20
				华南	万吨	6.70	0.10
				山东	万吨	52.40	1.00
				西北	万吨	20.20	0.10
				总库存	万吨	88.03	1.30
	社库			华东	万吨	30.02	0.72
				华北	万吨	9.30	0.10
				华南	万吨	2.30	0.10
				华中	万吨	8.20	0.00
				山东	万吨	22.50	0.25
				西北	万吨	9.11	-0.07
				西南	万吨	6.60	0.20
	开工率		总		46.50	-2.20	
			长三角		39.00	-3.80	
			华北		57.30	-9.50	
			华南		32.30	0.00	
			东北		44.80	-4.90	
			西北		34.80	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>