

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	智利铜矿罢工持续VS国内PPI涨幅创08年以来新高	从供需基本面来看，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜高开低走		
	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	云南逐步放开限电 库存持续去化	从供需基本面来看，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝高开震荡		
	关注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	云南炼厂逐步复产 现货升水下调	从供需基本面来看，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌高开震荡		
	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		
镍	原料供应持续偏紧 下游钢厂加速出口	从供需基本面来看，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。	短线与中线观望
	沪镍高开震荡		
	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	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	欧洲燃料需求“复活”伊核谈判存在变数	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。	短线与中线多 单谨慎持有
	沪油高位震荡		
	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、中东地缘紧张形势、OPEC+会议、美国炼油厂产能恢复情况		

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, 横盘震荡	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行		●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行		●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行		●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓上行	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行		●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡		●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓上行	●	●	●	●	正套
	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	2021/6/9	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	71790	420	-1960
		上海金属	元/吨	71710	400	-1870
		上海物贸	元/吨	71680	410	-1960
		南储华东	元/吨	71690	410	-1950
		南储华南	元/吨	72630	1430	-940
		南海灵通-上海	元/吨	71600	350	-1850
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	57892	200	-1800
		内蒙古	元/吨	58292	200	-1800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67700	300	-1700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66200	200	-1500
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	64600	200	-1400
		广东南海	元/吨	64500	200	-1400
		广东佛山	元/吨	64400	200	-1600
		广东清远	元/吨	65300	200	-1600
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47200	200	-1000
		广东南海	元/吨	47100	100	-1000
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34000	100	-700	
	广东南海	元/吨	33900	100	-800	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	71610	220	-2360	
	次主力合约结算价	元/吨	71980	210	-2300	
	期现价差	元/吨	180	200	400	
	跨月价差	元/吨	-370	10	-60	
SHFE库存	周度总库存	吨	201711		-6110	
	日度仓单	吨	128941	-3951	-20102	
社会库存	上海保税区	万吨	44.2		0.30	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9971	-44.00	-142.50	
	沪伦比值	/	7.16	-0.08	-0.06	
LME 库存	总库存	吨	129675	2475	6325	
	注销仓单	吨	15400	-575	-6975	
	欧洲库存	吨	120575	-450	3625	
	亚洲	吨	7825	3050	3050	
	北美洲	吨	1275	-125	-350	

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	2021/6/9	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	23220	20	-380
		上海金属	元/吨	22690	10	-350
		上海物贸	元/吨	22690	10	-350
		南储华东	元/吨	22690	10	-350
		南储华南	元/吨	22640	-20	-400
		南海灵通-广西云南	元/吨	22790	-20	-400
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17590	-30	-280
		山东	元/吨	17290	-90	-380
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23240	10	-350
		Zamak5/ZX03	元/吨	23540	10	-350
		锌合金锭-长江	元/吨	24850	0	-400
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17100	0	-300
		浙江	元/吨	17150	0	-300
广东清远		元/吨	17150	0	-300	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22580	-5	-450
	次主力合约结算价		元/吨	22520	-10	-450
	期现价差		元/吨	110	15	100
	跨月价差		元/吨	60	5	0
SHFE库存	周度总库存		吨	72103		-3116
	日度仓单		吨	16557	-250	-2379
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	13.59		-1.01
	其中:	上海	万吨	4.12		-0.38
		广东	万吨	1.38		-0.16
		天津	万吨	6.67		-0.16
		山东	万吨	0.53		-0.04
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3012.5	-5.00	-65.50
	沪伦比值		/	7.49	-0.02	0.03
LME 库存	总库存		吨	269650	-700	-6375
	注销仓单		吨	37000	-700	-10000
	欧洲库存		吨	21775	-175	-650
	亚洲		吨	142375	-500	-4550
	北美洲		吨	105500	-25	-1175

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	2021/6/9	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	133750	1950	-650	
		上海金属	元/吨	133600	2000	-500	
		上海物贸	元/吨	133550	1950	-800	
		南储华南	元/吨	135000	2500	-500	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	19.922	0.02	-0.19
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	19.922	0.02	-0.19
		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	58	0.00	2.00
			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	37.1	2.18	2.18
			1.8%NI	美元/湿吨	41.47	2.44	2.44
			1.9%NI	美元/湿吨	46.08	2.72	2.72
			2.0%NI	美元/湿吨	50.93	3.00	3.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1223.81	0.00	0.00
			CDFI:超灵便型船	点	2066.48	2.30	-19.60
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4750	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1155	0	10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	131880	1300	-1170	
	次主力合约结算价		元/吨	132390	1550	-460	
	期现价差		元/吨	1870	650	520	
	跨月价差		元/吨	510	250	710	
SHFE库存	周度总库存		吨	8171		150	
	日度仓单		吨	6801	-67	-49	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18130	145.00	-75.00	
	沪伦比值		/	7.28	-0.08	-0.05	
LME 库存	总库存		吨	241260	-132	-2370	
	注销仓单		吨	60636	780	-180	
	欧洲库存		吨	70680	-120	-690	
	亚洲		吨	168468	-12	-1638	
	北美洲		吨	2112	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			2021/6/8	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			69.81	-0.33	0.80	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		69.56	-0.71	0.27	
	阿曼		69.79	-0.59	0.44	
	塔皮斯		70.84	-0.68	0.35	
	米纳斯		67.84	-0.56	0.22	
	杜里		73.99	-0.52	0.28	
	辛塔		64.77	-0.17	0.79	
	大庆		66.41	-0.55	0.44	
	胜利		70.67	-0.49	0.54	
全球成品油现货市场价格			2021/6/7	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	76.60	-0.25	1.89
			95#	77.91	-0.26	1.50
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	669.76	-5.25	669.76
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7875.67		80.37
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		74.07	-0.27	1.27	
	美国纽约 (美元/加仑)		186.74	-1.29	186.74	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	402.82	-3.91	17.05	
		380CTS	393.90	-4.27	15.71	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	77.46	-0.34	1.98	
		荷兰鹿特丹	579.01	-1.00	15.50	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6432.50		91.50	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		69.36	-0.35	1.70	
	日本-CFR (美元/桶)		634.88	-0.75	15.13	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/6/9	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		72.22	0.00	0.87	
	NYMEX WTI (美元/桶)		69.96	-0.09	1.13	
	INE 原油 (元/桶)		453.2	10.20	14.30	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.2025	-0.0165	0.0084	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		212.95	-0.55	2.24	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2545	72.00	111.00	
燃料油裂解价差			2021/6/8	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		396.46	-6.36	-0.31	
	380 CST (美元/桶)		387.02	-6.88	-2.47	
	价差 (美元/桶)		9.44	0.52	2.16	
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			2021/6/9	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		7.94	0.48	-2.69	
	阿曼原油现货与INE期货基差		2.32	-0.15	-3.35	
	迪拜原油现货与INE期货基差		0.85	-0.92	-4.44	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.17	-0.09	0.26	
	INE原油-WTI原油		0.20	0.82	-0.09	
	INE原油-布伦特原油		-2.06	0.73	0.17	
海运与油轮运价指数			2021/6/9	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		2420.00	-8.00	-148.00	
	原油运输指数		579.00	-4.00	-19.00	
	成品油运输指数		458.00	-17.00	-58.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		520.66	-10.00	-59.82	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.73	-0.35	-3.94	
	西非马隆格/杰诺-宁波		579.00	-4.00	-19.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/6/9	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	465.00	0.00	3.33
			华南	美元/吨	475.00	0.00	5.00
		FOB		美元/吨	415.00	0.00	3.33
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5250.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5425.00	0.00	25.00
		重交沥青		元/吨	3242.14	0.00	14.29
		建筑沥青		元/吨	3125.00	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3837.50	0.00	16.67		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3190.00	6.00	-98.00
		次主力合约结算价		元/吨	3106.00	12.00	-82.00
		期现价差		元/吨	110.00	-6.00	148.00
		跨月价差		元/吨	84.00	-6.00	-16.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	111068.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	113.39		1.39
		华东		万吨	18.40		1.30
		华北		万吨	8.70		0.00
		华南		万吨	7.00		0.30
		山东		万吨	52.55		0.15
		西北		万吨	20.00		-0.20
		西南		万吨	6.70		0.10
	社库	总库存		万吨	87.56		-0.47
		华东		万吨	29.45		-0.57
		华北		万吨	9.50		0.20
		华南		万吨	2.30		0.00
		华中		万吨	8.10		-0.10
		山东		万吨	22.40		-0.10
西北		万吨	9.11		0.00		
西南		万吨	6.70		0.10		
开工率		总			41.60		-4.90
		长三角			33.10		-5.90
		华北			40.90		-16.40
		华南			32.30		0.00
		东北			42.90		-1.90
		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>