

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	智利罢工影响可控 发改委严打大宗商品投机行为	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，中美欧三大经济体的持续错峰复苏，均将拉动铜的长期需求。不过从短期来看，由于铜价的大幅上涨导致部分下游产业链企业的经营出现困难，国务院、发改委、工信部、央行、商务部等多次发声或约谈相关企业，要求保供稳价，这或将抑制铜价的短期上行之路。	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	发改委严打大宗商品投机行为 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，近期虽然云南逐步放开限电，但铝的增量依然有限，与此同时库存持续去化，这均将对铝价形成上行支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝宽幅震荡		
	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	进口货源增加 下游逢低入市	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，这将会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
	沪锌低开震荡		
	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	原料供应紧张局面有所改善 下游观望情绪升温	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
	沪镍冲高回落		
	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	美国汽油库存激增引发需求忧虑	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紧平衡之势；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
	沪油低开震荡		
	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				减仓, 横盘震荡	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				减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓, 横盘震荡						
锌	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						
铅	日度				减仓上行	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				减仓, 横盘震荡	短线与中线观望					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线与中线观望					正套
	周度				减仓下行						

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/6/10	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	71350	-440	-1790
		上海金属	元/吨	71210	-500	-1740
		上海物贸	元/吨	71250	-430	-1785
		南储华东	元/吨	71240	-450	-1760
		南储华南	元/吨	71160	-1470	-1780
		南海灵通-上海	元/吨	71200	-400	-1550
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57792	-300	-1500
		内蒙古	元/吨	58192	-300	-1500
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67400	-300	-1400
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66000	-200	-1200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64400	-200	-1100
		广东南海	元/吨	64300	-200	-1100
		广东佛山	元/吨	60100	-4300	-5400
		广东清远	元/吨	65000	-300	-1400
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	47000	-200	-800
		广东南海	元/吨	47000	-100	-800
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	33900	-100	-500
		广东南海	元/吨	33800	-100	-600
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	71490	-120	-1570
		次主力合约结算价	元/吨	71870	-110	-1530
		期现价差	元/吨	-140	-320	-220
		跨月价差	元/吨	-380	-10	-40
SHFE库存		周度总库存	吨	201711		-6110
		日度仓单	吨	126615	-2326	-18027
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	9894	-77.00	75.50
		沪伦比值	/	7.18	0.01	-0.11
LME 库存		总库存	吨	131775	2100	6325
		注销仓单	吨	14600	-800	-7375
		欧洲库存	吨	119825	-750	675
		亚洲	吨	10725	2900	5950
		北美洲	吨	1225	-50	-300
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	2021/6/10	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	23100	-120	-600
		上海金属	元/吨	22540	-150	-620
		上海物贸	元/吨	22540	-150	-620
		南储华东	元/吨	22540	-150	-620
		南储华南	元/吨	22460	-180	-690
		南海灵通-广西云南	元/吨	22610	-180	-690
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17470	-120	-530
		山东	元/吨	17170	-120	-600
		压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23090	-150
	Zamak5/ZX03		元/吨	23390	-150	-620
	锌合金锭-长江		元/吨	24700	-150	-650
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16900	-200	-600
浙江		元/吨	16950	-200	-600	
广东清远		元/吨	16950	-200	-600	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22470	-110	-520
		次主力合约结算价	元/吨	22400	-120	-530
		期现价差	元/吨	70	-40	-100
		跨月价差	元/吨	70	10	10
SHFE库存		周度总库存	吨	72103		-3116
		日度仓单	吨	16279	-278	-2531
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	13.29		-1.84
		其中：上海	万吨	4		-0.04
		广东	万吨	1.22		-0.46
		天津	万吨	6.72		-0.16
		山东	万吨	0.5		-0.08
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3001	-11.50	16.00
		沪伦比值	/	7.48	-0.01	0.01
LME 库存		总库存	吨	268650	-1000	-8475
		注销仓单	吨	35900	-1100	-7200
		欧洲库存	吨	21700	-75	-575
		亚洲	吨	141500	-875	-7100
		北美洲	吨	105450	-50	-800
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	2021/6/10	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	133250	-500	-1650
		上海金属		元/吨	133000	-600	-1675
		上海物贸		元/吨	133000	-550	-1750
		南储华南		元/吨	134000	-1000	-2500
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	19.939	0.02	-0.13
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	19.939	0.02	-0.13
		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	0.00	2.18
			1.8%NI	美元/湿吨	41.47	0.00	2.44
			1.9%NI	美元/湿吨	46.08	0.00	2.72
			2.0%NI	美元/湿吨	50.93	0.00	3.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1225.71	1.90	2.85
			CDFI:超灵便型船	点	2068.21	1.73	-13.83
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4750	0
	FeNi 7-10%:			元/镍点	1155	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	132180	300	-1670	
	次主力合约结算价		元/吨	131870	-520	-1610	
	期现价差		元/吨	1070	-800	20	
	跨月价差		元/吨	-310	-820	60	
SHFE库存	周度总库存		吨	8171		150	
	日度仓单		吨	6711	-90	-96	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18200	70.00	275.00	
	沪伦比值		/	7.27	-0.01	-0.02	
LME 库存	总库存		吨	240570	-690	-2592	
	注销仓单		吨	57708	-2928	-2640	
	欧洲库存		吨	70596	-84	-636	
	亚洲		吨	167862	-606	-1914	
	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				2021/6/9	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				71.19	1.38	1.82
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			71.27	1.71	1.86
	阿曼			71.65	1.86	2.07
	塔皮斯			71.99	1.15	1.19
	米纳斯			69.56	1.72	2.02
	杜里			75.32	1.33	1.57
	辛塔			66.29	1.52	2.43
	大庆			67.44	1.03	1.44
胜利			71.78	1.11	1.49	
全球成品油现货市场价格				2021/6/8	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	75.79	-0.81	0.43
			95#	77.10	-0.81	0.23
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	669.76	0.00	0.25
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7880.88		85.57
航空煤油	新加坡（美元/桶）			73.60	-0.47	-0.40
	美国纽约（美元/加仑）			187.91	1.17	4.11
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		396.46	-6.36	-0.31
		380CTS		387.02	-6.88	-2.47
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		77.04	-0.42	0.60
		荷兰鹿特丹		578.26	-0.75	6.50
石脑油	中国（元/吨）	0#全国基准		6437.75		96.75
	新加坡-FOB（美元/桶）			68.83	-0.53	-0.05
	日本-CFR（美元/桶）			629.88	-5.00	4.50
全球原油与成品油期货市场价格				2021/6/10	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		72.52	0.30	1.21
		NYMEX WTI（美元/桶）		70.29	0.33	1.48
		INE 原油（元/桶）		446.4	-6.80	-1.70
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.2122	0.0097	0.0104
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		214.34	1.39	4.17
		SHFE 燃料油（元/吨）		2450	-95.00	-68.00
燃料油裂解价差				2021/6/9	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		405.62	9.16	6.20
		380 CST（美元/桶）		397.21	10.19	5.14
		价差（美元/桶）		8.41	-1.03	1.06
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				2021/6/10	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		10.38	2.43	2.92
		阿曼原油现货与INE期货基差		9.54	7.22	6.61
		迪拜原油现货与INE期货基差		7.11	6.26	5.27
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.26	0.03	0.27
		INE原油-WTI原油		-0.21	-0.41	-1.12
		INE原油-布伦特原油		-2.44	-0.38	-0.85
海运与油轮运价指数				2021/6/10	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		2481.00	61.00	-49.00
		原油运输指数		581.00	2.00	-14.00
		成品油运输指数		452.00	-6.00	-59.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		518.41	-2.25	-56.39
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.67	-0.06	-3.58
		西非马隆格/杰诺-宁波		581.00	2.00	-14.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/6/10	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	3140.00	-50.00	-166.00
		次主力合约结算价		元/吨	3050.00	-56.00	-154.00
		期现价差		元/吨	160.00	50.00	216.00
		跨月价差		元/吨	90.00	6.00	-12.00
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
		社库	总库存		万吨	87.56	
	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>