

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	智利矿业政治风险上升 国内下游开工率承压下滑	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
	沪铜低开高走		
铝	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	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
	下游企业开工率放缓 VS 上游边际供应依然紧张		
锌	沪铝震荡走强	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
	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		
镍	库存持续下滑VS下游开工率整体下滑	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		
镍	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	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
	下游钢厂维持高排产 高镍铁厂持续挺价		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	美取消对伊制裁消息闹乌龙 OPEC预期复苏加强	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，而这些都将对国际原油价格形成影响。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油先抑后扬		
原油	关注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, 横盘震荡			●	●	●	
铝	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			●	●	●	
锌	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, 横盘震荡			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线观望 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线观望	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线观望	●	●	●	●	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	2021/6/14	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70820	0	-850
		上海金属	元/吨	70800	0	-700
		上海物贸	元/吨	70765	0	-820
		南储华东	元/吨	70740	0	-850
		南储华南	元/吨	70620	0	-900
		南海灵通-上海	元/吨	70900	0	-500
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	57592	0	-300
		内蒙古	元/吨	57992	0	-300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67100	0	-400
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65800	0	-300
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	64200	0	-300
		广东南海	元/吨	64100	0	-300
		广东佛山	元/吨	60800	0	-3600
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46900	0	-200
		广东南海	元/吨	46800	0	-200
2#线缆 (50-55%)		江浙沪	元/吨	33800	0	-100
SHFE 价格	主力合约结算价	元/吨	71140	0	-540	
	次主力合约结算价	元/吨	71540	0	-520	
	期现价差	元/吨	-320	0	-310	
	跨月价差	元/吨	-400	0	-20	
SHFE 库存	周度总库存	吨	180967		-20744	
	日度仓单	吨	124481	0	-13786	
社会库存	上海保税区	万吨	44.5		0.40	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9957	-38.00	7.00	
	沪伦比值	/	7.18	0.01	-0.11	
LME 库存	总库存	吨	138300	5850	13600	
	注销仓单	吨	12300	-700	-4025	
	欧洲库存	吨	117650	-600	-875	
	亚洲	吨	19475	6450	14700	
	北美洲	吨	1175	0	-225	

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	2021/6/14	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	23060	0	-40
		上海金属	元/吨	22510	0	-70
		上海物贸	元/吨	22510	0	-70
		南储华东	元/吨	22510	0	-70
		南储华南	元/吨	22420	0	-100
		南海灵通-广西云南	元/吨	22570	0	-100
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17450	0	-90
		山东	元/吨	17150	0	-150
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23060	0	-70
		Zamak5/ZX03	元/吨	23360	0	-70
		锌合金锭-长江	元/吨	24650	0	-100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17000	0	-50
		浙江	元/吨	17050	0	-50
广东清远		元/吨	17050	0	-50	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22550	0	30	
	次主力合约结算价	元/吨	22495	0	20	
	期现价差	元/吨	-40	0	-100	
	跨月价差	元/吨	55	0	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	56582		-15521	
	日度仓单	吨	16127	0	-1158	
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	3056	5.00	35.50	
	沪伦比值	/	7.48	-0.01	0.01	
LME 库存	总库存	吨	2676540	2408790	2404440	
	注销仓单	吨	34900	-100	-4450	
	欧洲库存	吨	21575	-75	-450	
	亚洲	吨	140675	0	-3875	
	北美洲	吨	105400	-25	-125	

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	2021/6/14	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	135650	0	3500	
		上海金属	元/吨	135425	0	3475	
		上海物贸	元/吨	135600	0	3600	
		南储华南	元/吨	136500	0	3200	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	19.992	0.00	0.13
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	19.992	0.00	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	74	1.00	1.00
			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	1228.57	0.00	4.95
			CDFI:超灵便型船	点	2073.74	0.00	13.02
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4750	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1155	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	133540	0	1890	
	次主力合约结算价		元/吨	134500	0	3970	
	期现价差		元/吨	2110	0	1610	
	跨月价差		元/吨	960	0	2080	
SHFE库存	周度总库存		吨	7471		-700	
	日度仓单		吨	6651	0	-389	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18470	125.00	540.00	
	沪伦比值		/	7.27	-0.01	-0.02	
LME 库存	总库存		吨	240222	-510	-1782	
	注销仓单		吨	57612	-312	-2160	
	欧洲库存		吨	70374	-78	-534	
	亚洲		吨	167736	-432	-1248	
	北美洲		吨	2112	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

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			2021/6/10	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.31	0.41	1.08	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		70.69	-0.58	0.72	
	阿曼		71.17	-0.48	1.00	
	塔皮斯		71.51	-0.48	-0.17	
	米纳斯		68.95	-0.61	0.50	
	杜里		74.64	-0.68	0.12	
	辛塔		65.6	-0.69	0.69	
	大庆		66.96	-0.48	0.20	
	胜利		71.24	-0.54	0.10	
全球成品油现货市场价格			2021/6/9	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	78.42	2.63	2.94
			95#	79.73	2.63	2.74
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	674.76	5.00	2.00
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	#DIV/0!		#DIV/0!
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		75.74	2.14	1.64	
	美国纽约 (美元/加仑)		187.73	-0.18	0.66	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	405.62	9.16	6.20	
		380CTS	397.21	10.19	5.14	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	78.70	1.66	2.11	
		荷兰鹿特丹	582.51	4.25	5.50	
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	#DIV/0!		#DIV/0!	
	新加坡-FOB (美元/桶)		70.35	1.52	1.36	
	日本-CFR (美元/桶)		642.88	13.00	15.50	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/6/14	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		72.86	0.17	1.37	
	NYMEX WTI (美元/桶)		70.88	-0.03	1.65	
	INE 原油 (元/桶)		453.5	7.10	8.30	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.1712	-0.0149	-0.0219	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		211.16	-0.91	-0.40	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2505	55.00	-25.00	
燃料油裂解价差			2021/6/10	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		400.80	-4.82	-5.00	
	380 CST (美元/桶)		392.65	-4.56	-5.15	
	价差 (美元/桶)		8.15	-0.26	0.15	
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			2021/6/11	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		7.44	-2.94	-1.61	
	阿曼原油现货与INE期货基差		6.99	-2.56	4.13	
	迪拜原油现货与INE期货基差		3.92	-3.20	2.33	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-1.78	-0.20	0.28	
	INE原油-WTI原油		0.00	0.55	-0.76	
	INE原油-布伦特原油		0.00	2.33	1.50	
海运与油轮运价指数			2021/6/14	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		2857.00	188.00	419.00	
	原油运输指数		0.00	-580.00	-585.00	
	成品油运输指数		0.00	-456.00	-484.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		515.98	-2.43	-30.52	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.40	-0.27	-1.70	
	西非马隆格/杰诺-宁波		0.00	-580.00	-585.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/6/11	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	0.00
			华南	美元/吨	475.00	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	415.00	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5300.00	0.00	50.00
			改质沥青	元/吨	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
		重交沥青		元/吨	3292.00	0.00	49.86
		建筑沥青		元/吨	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
SBS改性沥青		元/吨	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3178.00	38.00	-100.00
		次主力合约结算价		元/吨	3060.00	10.00	-124.00
		期现价差		元/吨	122.00	-38.00	150.00
		跨月价差		元/吨	118.00	28.00	24.00
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		-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>