

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	国储官宣分批抛储 供应增加 消费压力上升	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
	沪铜大幅下挫 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	国储官宣分批抛储 VS 5月原铝产量小幅下滑	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
	沪铝震荡下行 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、新能源汽车的发展、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响		
锌	国储官宣分批抛储 供应有望宽松	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
	沪锌高开低走 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		
镍	国储官宣分批抛储 VS 基本面持续利多	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
	沪镍大幅低开 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	伊核协议仍陷僵局 市场对需求保持乐观	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
	沪油宽幅震荡 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	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓, 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, 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, 横盘震荡			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓下行	短线与中线观望	●	●	●	●	观望
	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	2021/6/16	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69380	-780	-2410
		上海金属	元/吨	69260	-640	-2450
		上海物贸	元/吨	69280	-765	-2400
		南储华东	元/吨	69290	-790	-2400
		南储华南	元/吨	69090	-900	-3540
		南海灵通-上海	元/吨	69100	-800	-2500
	铜精矿 (20%)	云南	元/吨	56292	-500	-1800
		内蒙古	元/吨	56692	-500	-1800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65600	-700	-2100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	64500	-600	-1700
		光亮铜: 江浙沪	元/吨	62900	-600	-1700
		广东南海	元/吨	62800	-600	-1700
		广东佛山	元/吨	59900	-500	-4500
		广东清远	元/吨	63800	-500	-1500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	45900	-500	-1300
		广东南海	元/吨	45900	-400	-1200
2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33100	-300	-900	
	广东南海	元/吨	33100	-300	-800	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69020	-1300	-2590	
	次主力合约结算价	元/吨	69450	-1320	-2530	
	期现价差	元/吨	360	520	180	
	跨月价差	元/吨	-430	20	-60	
SHFE库存	周度总库存	吨	180967		-20744	
	日度仓单	吨	123944	-3079	-4997	
社会库存	上海保税区	万吨	44.7		0.50	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9630	70.00	-341.00	
	沪伦比值	/	7.35	0.21	0.18	
LME 库存	总库存	吨	142625	2000	12950	
	注销仓单	吨	11700	50	-3700	
	欧洲库存	吨	119000	1000	-1575	
	亚洲	吨	22450	1000	14625	
	北美洲	吨	1175	0	-100	

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	2021/6/16	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	23370	220	150
		上海金属	元/吨	22810	230	120
		上海物贸	元/吨	22810	230	120
		南储华东	元/吨	22810	230	120
		南储华南	元/吨	22670	180	30
		南海灵通-广西云南	元/吨	22820	180	30
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17700	200	110
		山东	元/吨	17400	200	110
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23360	230	120
		Zamak5/ZX03	元/吨	23660	230	120
		锌合金锭-长江	元/吨	24950	250	100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17150	150	50
		浙江	元/吨	17200	150	50
广东清远		元/吨	17200	150	50	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22555	55	-25
	次主力合约结算价		元/吨	22495	60	-25
	期现价差		元/吨	255	175	145
	跨月价差		元/吨	60	-5	0
SHFE库存	周度总库存		吨	56582		-15521
	日度仓单		吨	17611	1185	1054
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	12.94		-0.65
	其中:	上海	万吨	3.67		-0.75
		广东	万吨	1.17		-0.21
		天津	万吨	6.77		0.10
		山东	万吨	0.5		-0.03
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3022	8.00	9.50
	沪伦比值		/	7.43	0.02	-0.06
LME 库存	总库存		吨	265375	-2050	-4275
	注销仓单		吨	33275	-2050	-3725
	欧洲库存		吨	21550	-25	-225
	亚洲		吨	138925	-1550	-3450
	北美洲		吨	104900	-475	-600

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	2021/6/16	较上一日变化	周度变化			
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	130650	-4350	-3100		
		上海金属	元/吨	130400	-4400	-3200		
		上海物贸	元/吨	130400	-4350	-3150		
		南储华南	元/吨	131300	-3400	-3700		
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.233	0.17	0.31	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.233	0.17	0.31	
		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	0.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	65	1.00	1.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	74	0.00	1.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	92	3.00	3.00	
		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	1245.71	13.33	21.90	
			CDFI:超灵便型船	点	2098.75	17.28	32.27	
		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	130210	-3090	-1670		
	次主力合约结算价		元/吨	130210	-1600	-2180		
	期现价差		元/吨	440	-1260	-1430		
	跨月价差		元/吨	0	1490	-510		
SHFE库存	周度总库存		吨	7471		-700		
	日度仓单		吨	6585	-78	-216		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	17545	-35.00	-585.00		
	沪伦比值		/	7.51	0.29	0.24		
LME 库存	总库存		吨	239838	-654	-1422		
	注销仓单		吨	55842	366	-4794		
	欧洲库存		吨	70152	-138	-528		
	亚洲		吨	167574	-516	-894		
	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			2021/6/15	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			72.05	0.06	2.22	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		72.01	-0.19	2.45	
	阿曼		71.95	-0.19	2.16	
	塔皮斯		72.3	-0.27	1.46	
	米纳斯		69.69	-0.47	1.85	
	杜里		75.44	-0.22	1.45	
	辛塔		66.44	-0.29	1.67	
	大庆		67.77	-0.24	1.36	
	胜利		72.04	-0.21	1.37	
全球成品油现货市场价格			2021/6/14	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	79.62	1.08	3.02
			95#	80.98	0.99	3.07
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	682.01	3.00	12.25
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7916.50		32.60
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		76.39	0.44	2.32	
	美国纽约 (美元/加仑)		189.09	0.29	2.35	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	409.86	5.01	7.04	
		380CTS	402.90	5.54	9.00	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.02	0.42	1.56	
		荷兰鹿特丹	585.26	585.26	6.25	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6501.00		57.90	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		70.53	0.27	1.17	
	日本-CFR (美元/桶)		645.63	2.25	10.75	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/6/16	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		74.39	0.40	2.17	
	NYMEX WTI (美元/桶)		72.15	0.03	2.19	
	INE 原油 (元/桶)		458.5	4.10	15.50	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.16	-0.0129	-0.0425	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		210.34	-0.89	-2.61	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2642	96.00	169.00	
燃料油裂解价差			2021/6/15	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		411.00	1.14	14.54	
	380 CST (美元/桶)		404.24	1.34	17.22	
	价差 (美元/桶)		6.76	-0.20	-2.68	
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			2021/6/16	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		4.56	-2.58	-2.90	
	阿曼原油现货与INE期货基差		3.98	-3.61	1.51	
	迪拜原油现货与INE期货基差		4.37	-1.24	2.60	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-1.87	-0.37	0.02	
	INE原油-WTI原油		-0.49	0.30	-0.68	
	INE原油-布伦特原油		-2.73	-0.07	-0.66	
海运与油轮运价指数			2021/6/16	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		3025.00	81.00	605.00	
	原油运输指数		583.00	1.00	4.00	
	成品油运输指数		450.00	-3.00	-8.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		514.95	-0.30	-15.71	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.30	-0.03	-0.78	
	西非马隆格/杰诺-宁波		583.00	1.00	4.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/6/16	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	5250.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5400.00	-25.00	-25.00
		重交沥青		元/吨	3248.57	-0.71	0.71
		建筑沥青		元/吨	3125.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3841.67	4.17	4.17
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3330.00	44.00	146.00
		次主力合约结算价		元/吨	3274.00	214.00	180.00
		期现价差		元/吨	-30.00	-44.00	-146.00
		跨月价差		元/吨	56.00	-170.00	-34.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	111068.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	109.87		-3.52
		华东		万吨	16.09		-2.31
		华北		万吨	8.70		0.00
		华南		万吨	6.00		-1.00
		山东		万吨	53.20		0.65
		西北		万吨	19.90		-0.10
	社库	总库存		万吨	89.71		2.15
		华东		万吨	30.80		1.35
		华北		万吨	9.30		-0.20
		华南		万吨	2.30		0.00
		华中		万吨	8.10		0.00
		山东		万吨	23.40		1.00
		西北		万吨	9.11		0.00
西南		万吨	6.70		0.00		
开工率		总			41.10		-0.50
		长三角			43.40		10.30
		华北			32.50		-8.40
		华南			25.40		-6.90
		东北			42.90		0.00
		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>