

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	上游铜矿库存增加 加工费稳步回升	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	市场悲观情绪持续发酵 社会库存持续下降	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
	沪铝低开震荡		
	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	加工费谈判即将开始 供应恢复速度超市场预期	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	镍铁价格持续回升 下游消费持续向好	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	伊朗强硬派获胜 伊核谈判暂停	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油冲高回落		
	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				减仓下行						
锌	日度				增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	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					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锡	日度				减仓下行	短线与中线观望					正套
	周度				减仓下行						
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	2021/6/21	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	66910	-860	-3910
		上海金属	元/吨	66880	-850	-3920
		上海物贸	元/吨	66805	-850	-3960
		南储华东	元/吨	66830	-850	-3910
		南储华南	元/吨	66650	-900	-3970
		南海灵通-上海	元/吨	66800	-800	-4100
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	54392	-600	-3000
		内蒙古	元/吨	54792	-600	-3000
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	63600	-700	-3500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	62700	-600	-3100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	61100	-600	-3100
		广东南海	元/吨	61000	-600	-3100
		广东佛山	元/吨	57900	-700	-2900
		广东清远	元/吨	61800	-700	-2900
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	44600	-500	-2300
		广东南海	元/吨	44600	-400	-2200
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	32100	-300	-1700
		广东南海	元/吨	32100	-300	-1600
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	66780	-1050	-4360
		次主力合约结算价	元/吨	67190	-2240	-4350
		期现价差	元/吨	130	50	450
		跨月价差	元/吨	-410	-60	-10
SHFE库存		周度总库存	吨	172527		-8440
		日度仓单	吨	112626	-6204	-11855
社会库存		上海保税区	万吨	44.8		0.10
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9180	31.00	-777.00
		沪伦比值	/	7.42	0.00	0.31
LME 库存		总库存	吨	161050	-7625	22750
		注销仓单	吨	5000	-6425	-7300
		欧洲库存	吨	136275	-7625	18625
		亚洲	吨	23600	0	4125
		北美洲	吨	1175	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						

锌产业链数据统计						
名称			单位	2021/6/21	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	22250	-530	-810
		上海金属	元/吨	21700	-540	-810
		上海物贸	元/吨	21700	-540	-810
		南储华东	元/吨	21700	-540	-810
		南储华南	元/吨	21480	-590	-940
		南海灵通-广西云南	元/吨	21630	-590	-940
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	16660	-450	-790
		山东	元/吨	16410	-450	-740
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22250	-540	-810
		Zamak5/ZX03	元/吨	22650	-540	-710
		锌合金锭-长江	元/吨	23850	-550	-800
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16100	-450	-900
		浙江	元/吨	16150	-450	-900
广东清远		元/吨	16150	-450	-900	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	21530	-575	-1020
		次主力合约结算价	元/吨	21450	-1065	-1045
		期现价差	元/吨	170	150	210
		跨月价差	元/吨	80	-45	25
SHFE库存		周度总库存	吨	50417		-6165
		日度仓单	吨	15873	-1409	-254
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.87		-1.07
		其中：上海	万吨	3.01		-0.45
		广东	万吨	0.96		-0.21
		天津	万吨	6.65		-0.12
		山东	万吨	0.51		0.01
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2840	0.00	-216.00
		沪伦比值	/	7.83	0.06	0.42
LME 库存		总库存	吨	260550	-775	-2415990
		注销仓单	吨	28600	-725	-6300
		欧洲库存	吨	21500	0	-75
		亚洲	吨	135975	0	-4700
		北美洲	吨	103075	-775	-2325
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	2021/6/21	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	131100	800	-4550
		上海金属		元/吨	130850	750	-4575
		上海物贸		元/吨	130900	800	-4700
		南储华南		元/吨	132150	0	-4350
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.767	0.00	0.77
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.767	0.00	0.77
		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	0.00	1.00
			1.6%NI	美元/湿吨	74	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	92	0.00	3.00
			印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.1	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	41.47	0.00	0.00
		1.9%NI		美元/湿吨	46.08	0.00	0.00
		2.0%NI		美元/湿吨	50.93	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1274.29	2.86	45.72
			CDFI:超灵便型船	点	2154.08	0.00	80.34
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	-25
	FeNi 7-10%:			元/镍点	1155	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	128160	190	-5380	
	次主力合约结算价		元/吨	128160	-30	-6340	
	期现价差		元/吨	2940	2030	830	
	跨月价差		元/吨	0	0	-960	
SHFE库存	周度总库存		吨	7751		280	
	日度仓单		吨	5790	-329	-861	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	17480	290.00	-990.00	
	沪伦比值		/	7.46	-0.00	0.13	
LME 库存	总库存		吨	237678	-732	-2544	
	注销仓单		吨	58794	534	1182	
	欧洲库存		吨	69678	-306	-696	
	亚洲		吨	165930	-408	-1806	
	北美洲		吨	2070	-18	-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							

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				2021/6/18	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				71.56	-0.73	0.25
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			71.1	-1.36	-0.14
	阿曼			71.13	-1.32	-0.42
	塔皮斯			72.2	-1.42	0.24
	米纳斯			69.73	-1.29	0.30
	杜里			75.13	-1.35	-0.01
	辛塔			66.72	-1.20	0.74
	大庆			67.32	-1.30	-0.09
	胜利			71.64	-1.29	0.16
全球成品油现货市场价格				2021/6/17	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	79.04	-0.24	1.28
			95#	80.41	-0.24	1.34
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	676.76	-14.50	0.00
		汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7946.00	
航空煤油	新加坡（美元/桶）			76.64	-0.37	1.10
	美国纽约（美元/加仑）			188.59	-3.62	-0.56
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		420.07	0.83	19.27
		380CTS		412.75	0.19	20.10
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		79.71	-0.34	1.61
		荷兰鹿特丹		0.00	0.00	-585.51
	中国（元/吨）	0#全国基准		6466.50		-27.38
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			70.21	-0.41	0.46
	日本-CFR（美元/桶）			639.50	-1.75	2.62
全球原油与成品油期货市场价格				2021/6/21	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		74.9	1.39	2.04
		NYMEX WTI（美元/桶）		73.66	2.02	2.78
		INE 原油（元/桶）		445.6	10.60	-7.90
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.2031	0.0291	0.0319
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		212.97	3.65	1.81
		SHFE 燃料油（元/吨）		2568	65.00	63.00
燃料油裂解价差				2021/6/18	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		408.43	-11.64	3.58
		380 CST（美元/桶）		401.33	-11.42	3.97
		价差（美元/桶）		7.10	-0.22	-0.39
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				2021/6/21	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		11.18	0.86	3.75
		阿曼原油现货与INE期货基差		7.90	0.66	0.91
		迪拜原油现货与INE期货基差		7.71	0.40	3.79
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-1.87	0.63	0.74
		INE原油-WTI原油		-3.91	-2.17	-3.91
		INE原油-布伦特原油		-5.15	-1.54	-5.15
海运与油轮运价指数				2021/6/21	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		3218.00	-49.00	361.00
		原油运输指数		592.00	4.00	592.00
		成品油运输指数		452.00	1.00	452.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		517.07	-0.36	1.09
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.53	0.00	0.13
		西非马隆格/杰诺-宁波		592.00	4.00	592.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/6/21	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	5375.00	0.00	-25.00
		重交沥青		元/吨	3257.86	1.43	7.14
		建筑沥青		元/吨	3150.00	0.00	25.00
		SBS改性沥青		元/吨	3845.83	0.00	4.17
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3266.00	-34.00	88.00
			次主力合约结算价	元/吨	3206.00	-38.00	146.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	34.00	34.00	-88.00
			跨月价差	元/吨	60.00	4.00	-58.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		-4620.00
		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
		总库存		万吨	89.71		2.15
	社库	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>