

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	鲍威尔重申鸽派立场 国储抛储规模有限	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
	沪铜高开高走		
	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	山东加强电解铝产能管控 国储抛储规模有限	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，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
	沪铝高开震荡		
	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	国内锌产量缓步回升 国储抛储规模有限	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		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
	沪镍震荡走强		
	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	API原油库存回落超预期 鲍威尔重申鸽派立场	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，受当前伊朗政局的影响，来自于强硬派的新总统莱希虽支持与六大国进行会谈以恢复2015年的核协议，但断然拒绝与美国总统拜登会面，伊核僵局短期之内或难以缓和，伊朗原油短期之内难以重返全球市场。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油高开高走		
	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、伊核谈判前景		

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				减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓下行						
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, 横盘震荡						
锌	日度				减仓, 横盘震荡	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, 横盘震荡	短线观望 中线空单谨慎持有					观望
	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, 横盘震荡						
镍	日度				减仓上行	短线与中线观望					观望
	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	2021/6/23	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	68330	1060	-1050
		上海金属	元/吨	68270	870	-990
		上海物贸	元/吨	68255	1085	-1025
		南储华东	元/吨	68240	1070	-1050
		南储华南	元/吨	68130	1150	-960
		南海灵通-上海	元/吨	68300	900	-800
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	55392	1000	-900
		内蒙古	元/吨	55792	1000	-900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	64900	800	-700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	63800	700	-700
		光亮铜：江浙沪	元/吨	62100	1000	-800
		广东南海	元/吨	62000	1000	-800
		广东佛山	元/吨	58800	700	-1100
		广东清远	元/吨	62700	700	-1100
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	45400	800	-500
		广东南海	元/吨	45300	700	-600
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	32600	500	-500
		广东南海	元/吨	32600	500	-500
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	68130	1010	-890
		次主力合约结算价	元/吨	68500	950	-950
		期现价差	元/吨	200	50	-160
		跨月价差	元/吨	-370	60	60
SHFE库存		周度总库存	吨	172527		-8440
		日度仓单	吨	104397	-3179	-19547
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	9487.5	218.50	-142.50
		沪伦比值	/	7.29	-0.13	0.15
LME 库存		总库存	吨	159800	-1150	17175
		注销仓单	吨	7675	425	-4025
		欧洲库存	吨	134125	-2050	15125
		亚洲	吨	24500	900	2050
		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	2021/6/23	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	22430	80	-940
		上海金属	元/吨	21880	100	-930
		上海物贸	元/吨	21880	100	-930
		南储华东	元/吨	21880	100	-930
		南储华南	元/吨	21790	150	-880
		南海灵通-广西云南	元/吨	21940	150	-880
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	16810	90	-890
		山东	元/吨	16560	90	-840
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22430	100	-930
		Zamak5/ZX03	元/吨	22830	100	-830
		锌合金锭-长江	元/吨	24050	100	-900
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16350	100	-800
		浙江	元/吨	16400	100	-800
		广东清远	元/吨	16400	100	-800
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	21700	80	-855
		次主力合约结算价	元/吨	21645	105	-850
		期现价差	元/吨	180	20	-75
		跨月价差	元/吨	55	-25	-5
SHFE库存		周度总库存	吨	50417		-6165
		日度仓单	吨	12362	-1808	-5249
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	2896	36.50	-126.00
		沪伦比值	/	7.59	-0.24	0.18
LME 库存		总库存	吨	258600	-1375	-6775
		注销仓单	吨	28750	725	-4525
		欧洲库存	吨	21450	-50	-100
		亚洲	吨	135150	-825	-3775
		北美洲	吨	102000	-500	-2900
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	2021/6/23	较上一日变化	周度变化		
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	134600	2900	3950	
		上海金属		元/吨	134450	2850	4050	
		上海物贸		元/吨	134500	2950	4100	
		南储华南		元/吨	135700	3450	4400	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.772	-0.01	0.54	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.772	-0.01	0.54	
		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	51	0.00	3.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	61	0.00	3.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	67	0.00	2.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	76	0.00	2.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	94	0.00	2.00	
			印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.1	0.00	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	1280	2.86	34.29	
			CDFI:超灵便型船	点	2154.65	-1.15	55.90	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4725	0	-25
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1180	0	25
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	133030	2840	2820		
	次主力合约结算价		元/吨	133030	2840	2820		
	期现价差		元/吨	1570	60	1130		
	跨月价差		元/吨	0	0	0		
SHFE库存	周度总库存		吨	7751		280		
	日度仓单		吨	5113	-397	-1472		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18080	310.00	535.00		
	沪伦比值		/	7.34	-0.12	0.12		
LME 库存	总库存		吨	235818	-1596	-4020		
	注销仓单		吨	58938	420	3096		
	欧洲库存		吨	69606	18	-546		
	亚洲		吨	164142	-1614	-3432		
	北美洲		吨	2070	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								

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				2021/6/22	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				73.13	0.68	1.08
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			72.76	0.80	0.75
	阿曼			72.94	1.03	0.99
	塔皮斯			74.36	1.34	2.06
	米纳斯			71.18	0.77	1.49
	杜里			76.81	0.76	1.37
	辛塔			68.33	0.99	1.89
	大庆			69.26	1.05	1.49
胜利			73.39	0.92	1.35	
全球成品油现货市场价格				2021/6/21	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	79.14	1.20	-0.48
			95#	80.60	1.20	-0.38
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	691.76	10.50	9.75
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7979.17		47.92
航空煤油	新加坡（美元/桶）		76.28	0.86	-0.11	
	美国纽约（美元/加仑）		192.53	2.53	3.44	
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS	410.87	2.44	1.01	
		380CTS	405.22	3.89	2.32	
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡	79.13	0.74	0.11	
		荷兰鹿特丹	591.26	1.75	6.00	
石脑油	中国（元/吨）	0#全国基准	6492.17		-1.71	
	新加坡-FOB（美元/桶）		69.90	0.78	-0.63	
	日本-CFR（美元/桶）		640.50	8.37	-5.13	
全球原油与成品油期货市场价格				2021/6/23	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		75.19	0.38	0.80
		NYMEX WTI（美元/桶）		73.08	0.23	0.93
		INE 原油（元/桶）		458.8	5.60	0.30
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.2699	0.0398	0.1099
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		216.24	0.80	5.90
		SHFE 燃料油（元/吨）		2612	15.00	-30.00
燃料油裂解价差				2021/6/22	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		417.56	6.69	6.56
		380 CST（美元/桶）		411.50	6.28	7.26
		价差（美元/桶）		6.06	0.41	-0.70
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				2021/6/23	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		18.99	1.43	14.43
		阿曼原油现货与INE期货基差		16.09	2.14	12.10
		迪拜原油现货与INE期货基差		14.92	0.65	10.56
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-1.96	-0.15	0.13
		INE原油-WTI原油		-1.68	0.72	-1.19
		INE原油-布伦特原油		-3.79	0.57	-1.06
海运与油轮运价指数				2021/6/23	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		3119.00	-71.00	94.00
		原油运输指数		615.00	11.00	32.00
		成品油运输指数		452.00	-2.00	2.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		533.58	14.51	18.63
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.42	0.89	1.12
		西非马隆格/杰诺-宁波		615.00	11.00	32.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/6/23	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	415.83	0.00	0.83
	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	0.00
		重交沥青		元/吨	3278.57	0.00	22.14
		建筑沥青		元/吨	3150.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3862.50	0.00	16.67
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3386.00	96.00	56.00
			次主力合约结算价	元/吨	3328.00	88.00	54.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	-36.00	-96.00	-6.00
			跨月价差	元/吨	58.00	8.00	2.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		-4620.00
		总库存		万吨	111.89		2.02
		华东		万吨	17.59		1.50
		华北		万吨	8.20		-0.50
		华南		万吨	6.80		0.80
		山东		万吨	54.80		1.60
		西北		万吨	19.80		-0.10
		总库存		万吨	90.34		0.63
	社库	华东		万吨	30.90		0.10
		华北		万吨	9.20		-0.10
		华南		万吨	2.50		0.20
		华中		万吨	8.30		0.20
		山东		万吨	23.30		-0.10
		西北		万吨	9.04		-0.07
		西南		万吨	7.10		0.40
	开工率		总		44.30		3.20
			长三角		47.60		4.20
			华北		33.40		0.90
			华南		21.50		-3.90
			东北		42.90		0.00
			西北		33.90		-0.90

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>