

**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	美联储内部分歧显现 下游需求忧虑再起	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		
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
	云南供应尚未完全恢复VS社库去库放缓		
锌	加工费企稳回升 淡季效应显现	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		
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
	金川结束检修 市场货源增加		

**能源**

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	EIA原油库存持续回落 美代表团重返伊核谈判	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，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
	沪油高开震荡		
	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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线观望 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	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	●	●	●	●	反套
	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	2021/6/24	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	68690	360	-470
		上海金属	元/吨	68600	330	-570
		上海物贸	元/吨	68610	355	-440
		南储华东	元/吨	68610	370	-470
		南储华南	元/吨	68510	380	-450
		南海灵通-上海	元/吨	68450	150	-500
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	55492	100	-700
		内蒙古	元/吨	55892	100	-700
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65000	100	-500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	63900	100	-500
		光亮铜:江浙沪	元/吨	62200	100	-600
		广东南海	元/吨	62100	100	-600
		广东佛山	元/吨	59200	400	-400
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	45400	0	-500
		广东南海	元/吨	45400	100	-400
		2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	32700	100
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69020	890	-60	
	次主力合约结算价	元/吨	69190	690	-240	
	期现价差	元/吨	-330	-530	-410	
	跨月价差	元/吨	-170	200	180	
SHFE库存	周度总库存	吨	172527		-8440	
	日度仓单	吨	103436	-961	-17596	
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	9458	-29.50	267.50	
	沪伦比值	/	7.20	-0.03	0.06	
LME库存	总库存	吨	192975	33175	49225	
	注销仓单	吨	7775	100	-3850	
	欧洲库存	吨	166200	32075	47225	
	亚洲	吨	25600	1100	2000	
	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	2021/6/24	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	22500	70	-700
		上海金属	元/吨	21920	40	-740
		上海物贸	元/吨	21920	40	-740
		南储华东	元/吨	21920	40	-740
		南储华南	元/吨	21880	90	-610
		南海灵通-广西云南	元/吨	22030	90	-610
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	16830	20	-750
		山东	元/吨	16580	20	-700
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22470	40	-740
		Zamak5/ZX03	元/吨	22870	40	-690
		锌合金锭-长江	元/吨	24100	50	-700
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16400	50	-600
		浙江	元/吨	16450	50	-600
广东清远		元/吨	16450	50	-600	
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	21835	135	-805
	次主力合约结算价		元/吨	21770	125	-745
	期现价差		元/吨	85	-95	65
	跨月价差		元/吨	65	10	-60
SHFE库存	周度总库存		吨	50417		-6165
	日度仓单		吨	11610	-752	-5901
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.29		-1.44
	其中:	上海	万吨	2.8		-0.58
		广东	万吨	0.73		-0.40
		天津	万吨	6.59		-0.28
		山东	万吨	0.5		-0.01
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2915	19.00	27.50
	沪伦比值		/	7.50	-0.05	0.04
LME 库存	总库存		吨	258000	-600	-5450
	注销仓单		吨	29925	1175	-1525
	欧洲库存		吨	21450	0	-100
	亚洲		吨	135150	0	-2275
	北美洲		吨	101400	-600	-3075

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	2021/6/24	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	135400	800	6300	
		上海金属	元/吨	135200	750	6400	
		上海物贸	元/吨	135350	850	6400	
		南储华南	元/吨	136700	1000	2350	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.756	-0.02	0.11
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.756	-0.02	0.11
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	40	3.00	3.00
			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	98	4.00	6.00
		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	1280.95	0.95	10.47
			CDFI:超灵便型船	点	2152.92	-1.73	10.95
	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	134610	1580	6420	
	次主力合约结算价		元/吨	134610	1580	6420	
	期现价差		元/吨	790	-780	-120	
	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	4886	-227	-1434	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18445	365.00	1260.00	
	沪伦比值		/	7.36	0.03	-0.01	
LME 库存	总库存		吨	234900	-918	-3702	
	注销仓单		吨	59742	804	3372	
	欧洲库存		吨	69558	-48	-474	
	亚洲		吨	163272	-870	-3186	
	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

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			2021/6/23	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.01	0.88	0.85	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.47	0.71	0.55	
	阿曼		73.72	0.78	0.91	
	塔皮斯		75.16	0.80	1.62	
	米纳斯		72.22	1.04	1.04	
	杜里		77.76	0.95	1.06	
	辛塔		69.45	1.12	1.20	
	大庆		70.18	0.92	1.22	
	胜利		74.5	1.11	1.42	
全球成品油现货市场价格			2021/6/22	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	80.20	1.06	1.81
			95#	81.56	0.96	1.80
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	698.51	6.75	17.00
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7982.25		51.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		77.01	0.73	0.86	
	美国纽约 (美元/加仑)		194.32	1.79	4.85	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	417.56	6.69	6.56	
		380CTS	411.50	6.28	7.26	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	79.75	0.62	0.67	
		荷兰鹿特丹	596.26	5.00	3.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	6490.50		-3.38	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		70.50	0.60	1.08	
	日本-CFR (美元/桶)		645.75	5.25	10.12	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/6/24	日变化	周变化	
原油期货市场价格	ICE Brent (美元/桶)		75.56	0.37	2.48	
	NYMEX WTI (美元/桶)		73.3	0.22	2.26	
	INE 原油 (元/桶)		458.3	-0.50	5.60	
成品油期货市场价格	NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.28	0.0101	0.1412	
	NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		216.5	0.26	9.82	
	SHFE 燃料油 (元/吨)		2663	51.00	75.00	
燃料油裂解价差			2021/6/23	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		420.48	2.92	1.24	
	380 CST (美元/桶)		415.02	3.52	2.46	
	价差 (美元/桶)		5.46	-0.60	-1.22	
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			2021/6/24	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		20.03	1.03	10.94	
	阿曼原油现货与INE期货基差		14.99	-1.10	7.63	
	迪拜原油现货与INE期货基差		13.37	-1.55	5.31	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.11	-0.15	-0.22	
	INE原油-WTI原油		-1.40	0.28	-1.68	
	INE原油-布伦特原油		-3.66	0.13	-1.90	
海运与油轮运价指数			2021/6/24	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		3147.00	28.00	-29.00	
	原油运输指数		621.00	6.00	35.00	
	成品油运输指数		450.00	-2.00	0.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		536.74	3.16	21.53	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		32.58	0.16	1.26	
	西非马隆格/杰诺-宁波		621.00	6.00	35.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/6/24	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	417.50	1.67	2.50
	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	5300.00	-75.00	-75.00
		重交沥青		元/吨	3288.57	10.00	32.14
		建筑沥青		元/吨	3150.00	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3875.00	12.50	29.17		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3422.00	36.00	92.00
		次主力合约结算价		元/吨	3354.00	26.00	86.00
		期现价差		元/吨	-72.00	-36.00	-42.00
		跨月价差		元/吨	68.00	10.00	6.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	106448.00	-4620.00
	厂库		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
	社库		总库存		万吨	90.34	0.63
			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>