

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	美联储鹰派言论推高美元 国内去库明显放缓	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，进入下半年，随着海外一些新产能的释放，铜精矿供应量或将进一步增加，从当前TC的回升来看，虽然矿端供应相对比较宽松，但随着必和必拓智利Escondida铜矿与智利Codelco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿均决定罢工、南方铜业产量不及预期，矿端供应将出现变数，与此同时，受广西限电扩大影响，部分冶炼厂将检修提前至8月、进口铜难以持续流入市场的影响，国内精炼端的供应依然偏紧，此外，当前马来西亚还处于封锁阶段，废铜的供应依然紧张；另一方面，从消费端来看，虽然当前国内下游消费进入淡季，下游开工率持续回落，但从终端来看，除汽车因缺芯导致产量大跌进而抑制铜需求外，房地产与电力需求依然较好，综合而言，铜的需求仍将保持稳步增长。因此综合来看，在供应恢复缓慢且增长空间有限、而需求仍将增加的情况下，铜价仍将震荡上行。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜低开震荡		
	关注全球德尔塔疫情变化、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	全球疫情持续扩散 国内社库持续去化	从供需基本面上来看，一方面，当前云南小幅扩大限电比例，从而使得云南百万吨产能复产再度推迟，而广西与贵州铝厂面临减压负荷，叠加河南暴雨减产影响，供应扰动将持续；另一方面，虽然当前下游进入消费淡季，但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，叠加社库的持续下降，这将对铝价形成利好支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝震荡收高		
	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	持货商积极挺价 加工费小幅回升	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，此前各地重启限电措施，使得精锌供应再度收紧，叠加当前海外疫情的攀升，三季度进口矿将面临较大的不确定性；另一方面，虽然近期已经出现了明显的淡季表现，但从当前来看，镀锌企业开工率整体有所提升，大厂基本恢复满产，表明终端需求有所回暖，这将锌价形成有效的支撑。	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	菲律宾镍供应恢复 下游部分钢厂限电限产	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽然当前镍矿到港量有所增加，但都已名花有主，叠加印尼高镍铁回流不及预期，整体原料供应持续收紧；另一方面，虽然当前不锈钢市场传出限产消息，但不锈钢厂的持续高排产与新能源汽车产销持续大增，进一步增加了市场对于镍铁的需求，此外硫酸镍因三元前驱体扩产也出现了结构性短缺、国内镍库存的持续低位均对镍价形成了较强的支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪镍低开震荡		
	关注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、印尼NPI转产高冰镍项目投产进展		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	EIA库存意外增加 中美原油消费前景忧虑升级	一方面，随着当前全球第四轮疫情快速扩散，之前不顾一切解除封锁的欧美国家纷纷再度采取封禁措施，而市场忧虑情绪的上升则令消费前景蒙上了阴影，但由于暂时没有证据表明新一轮疫情不可控，本轮疫情爆发对经济复苏的冲击影响或有限，叠加当前正处在欧美夏季出行高峰，汽油消费短期之内仍将保持旺盛之势；另一方面，随着海上原油贸易量的快速回升，从原油库存（包括海上浮仓）到下游成品油的库存均持续去库，表明当前原油需求正处于实质性的恢复过程之中。综合来看，在当前疫情的影响下，预计原油需求的持续复苏节奏或有可能放缓，但只要疫情能得到控制，需求仍将呈持续增长之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油低开低走		
	关注疫情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中东地缘紧张形势、OPEC+政策前景、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, 横盘震荡	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				减仓下行						
铅	日度				增仓下行	短线空单持有 中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓下行						
锡	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						
镍	日度				减仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					反套
	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	2021/8/5	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69780	-700	-2070
		上海金属	元/吨	69660	-630	-2040
		上海物贸	元/吨	69660	-690	-2055
		南储华东	元/吨	69670	-680	-2090
		南储华南	元/吨	69610	-580	-1890
		南海灵通-上海	元/吨	69750	-700	-2550
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56992	-200	-1300
		内蒙古	元/吨	57392	-200	-1300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66500	-500	-2100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66000	-300	-1600
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64300	-300	-1100
		广东南海	元/吨	64200	-300	-1100
		广东佛山	元/吨	64000	-400	-1300
		广东清远	元/吨	64900	-400	-1300
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	47000	-200	-800
		广东南海	元/吨	46900	-200	-800
	2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	33800	-200	-600
		广东南海	元/吨	33800	-200	-600
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	69560	-420	-1950
		次主力合约结算价	元/吨	69640	-440	-2020
		期现价差	元/吨	220	-280	-120
		跨月价差	元/吨	-80	20	70
SHFE库存		周度总库存	吨	94090		-1997
		日度仓单	吨	44766	-673	-3324
社会库存		上海保税区	万吨	42.3		-1.30
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9480	14.00	-360.00
		沪伦比值	/	7.39	-0.04	-0.05
LME 库存		总库存	吨	236100	-925	925
		注销仓单	吨	15950	-925	-3500
		欧洲库存	吨	171075	-725	-3625
		亚洲	吨	63850	-200	4550
		北美洲	吨	1175		
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	2021/8/5	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	22830	80	-150
		上海金属	元/吨	22280	70	-150
		上海物贸	元/吨	22280	70	-150
		南储华东	元/吨	22280	70	-150
		南储华南	元/吨	22170	90	-140
		南海灵通-广西云南	元/吨	20570	80	-110
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	16970	50	-120
		山东	元/吨	16870	50	-120
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	22830	70	-150
		Zamak5/ZX03	元/吨	23230	70	-150
		锌合金锭-长江	元/吨	24350	50	-200
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	16750		-50
		浙江	元/吨	16800		-50
		广东清远	元/吨	16800		-50
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22075	20	-210
		次主力合约结算价	元/吨	22065		-235
		期现价差	元/吨	205	50	60
		跨月价差	元/吨	10	20	25
SHFE库存		周度总库存	吨	36224		-216
		日度仓单	吨	7853		501
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.56		0.37
		其中：上海	万吨	2.67		-0.08
		广东	万吨	0.62		-0.03
		天津	万吨	6.77		-0.05
		山东	万吨	0.56		0.02
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3016.5	54.50	18.50
		沪伦比值	/	7.42	-0.10	-0.07
LME 库存		总库存	吨	244325	-175	-2450
		注销仓单	吨	49875	5050	13125
		欧洲库存	吨	21300		
		亚洲	吨	128550		-2075
		北美洲	吨	94475	-175	-375
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	2021/8/5	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	143600	-200	-4200
		上海金属		元/吨	143400	-200	-4050
		上海物贸		元/吨	143350	-250	-4150
		南储华南		元/吨	144650		-4200
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.422		
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.422		
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	45		
			1.3%NI	美元/湿吨	66		
			1.4%NI	美元/湿吨	76		
			1.5%NI	美元/湿吨	81		
			1.6%NI	美元/湿吨	90		
			1.8%NI	美元/湿吨	114		7.00
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.81		
			1.8%NI	美元/湿吨	42.26		
			1.9%NI	美元/湿吨	46.95		
			2.0%NI	美元/湿吨	51.89		
		镍矿运价指数	北方国际	点	1246.1	0.77	3.24
			CDFI:超灵便型船	点	2118.35		
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950		225
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1410		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	142860	-360	-3710
		次主力合约结算价		元/吨	143350	-270	-3200
		期现价差		元/吨	740	160	-490
		跨月价差		元/吨	490	90	510
SHFE库存		周度总库存		吨	7045		106
		日度仓单		吨	5034	-60	217
LME 价格		LME 3月期电子盘		美元/吨	19385	125.00	-515.00
		沪伦比值		/	7.44	0.01	-0.03
LME 库存		总库存		吨	209898	-294	-5514
		注销仓单		吨	54978	-78	-3438
		欧洲库存		吨	66222	-126	-510
		亚洲		吨	141744	-168	-4986
		北美洲		吨	1932		-18
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				2021/8/4	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				71.83	-0.88	-1.74
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			71.56	-0.53	-1.25
	阿曼			71.5	-0.48	-1.47
	塔皮斯			73.44	-0.71	-1.32
	米纳斯			68.45	-0.86	-2.14
	杜里			75.56	-0.84	-0.78
	辛塔			65.18	-0.66	-2.35
	大庆			66.63	-0.60	-1.14
胜利				72.19	-0.82	-0.49
全球成品油现货市场价格				2021/8/3	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	82.07	-1.39	-1.46
			95#	84.29	-1.39	-1.56
		美国	纽约-93#	#N/A	#N/A	#N/A
		荷兰	鹿特丹-95#	724.76	-3.25	-17.50
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7874.29		-68.11
航空煤油	新加坡（美元/桶）			76.88	-1.48	-0.53
	美国纽约（美元/加仑）			191.99	-1.60	-4.07
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		419.69	-8.60	2.24
		380CTS		409.96	-7.27	3.02
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		79.36	-1.13	-0.62
		荷兰鹿特丹		#N/A	#N/A	#N/A
	中国（元/吨）	0#全国基准		6331.21		-19.99
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			74.85	-1.11	-1.73
	日本-CFR（美元/桶）			678.88	-9.00	-14.75
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/5	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		71.29	0.91	-4.76
		NYMEX WTI（美元/桶）		69.09	0.94	-4.53
		INE 原油（元/桶）		421.4	-15.00	-24.10
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.294	0.0440	-0.0311
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		210.6	3.19	-8.61
		SHFE 燃料油（元/吨）		2489	-57.00	-84.00
燃料油裂解价差				2021/8/4	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		422.22	2.53	1.04
		380 CST（美元/桶）		410.77	0.81	-0.07
		价差（美元/桶）		11.45	1.72	1.11
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				2021/8/5	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		34.74	4.83	11.34
		阿曼原油现货与INE期货基差		30.28	7.02	5.00
		迪拜原油现货与INE期货基差		30.67	6.70	6.42
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.23	0.03	0.23
		INE原油-WTI原油		-2.84	-1.50	1.31
		INE原油-布伦特原油		-5.04	-1.47	1.54
海运与油轮运价指数				2021/8/5	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		3318.00	37.00	164.00
		原油运输指数		607.00	3.00	9.00
		成品油运输指数		505.00	2.00	32.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		520.15	-1.83	-14.18
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.43	-0.20	-0.39
		西非马隆格/杰诺-宁波		607.00	3.00	9.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/8/5	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	476.67	0.00	9.17
			华南	美元/吨	472.50	0.00	-10.00
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	2.50
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	4950.00	0.00	-125.00
			改质沥青	元/吨	5050.00	0.00	-50.00
		重交沥青		元/吨	3312.14	-9.29	7.14
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	12.50
		SBS改性沥青		元/吨	3962.50	-8.33	8.33
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3220.00	2.00	-50.00
			次主力合约结算价	元/吨	3186.00	6.00	-50.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	80.00	-2.00	100.00
			跨月价差	元/吨	34.00	-4.00	0.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		0.00
		总库存		万吨	120.04		0.29
		华东		万吨	19.08		-2.40
		华北		万吨	8.20		-0.20
		华南		万吨	7.30		1.50
		山东		万吨	57.60		0.10
		西北		万吨	20.56		0.29
		总库存		万吨	93.75		-0.98
	社库	华东		万吨	32.70		-0.40
		华北		万吨	9.40		-0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.80		-0.30
		山东		万吨	26.50		0.70
		西北		万吨	8.45		-0.68
		西南		万吨	6.30		-0.20
	开工率		总		39.90		2.10
			长三角		37.50		3.70
			华北		38.20		0.60
			华南		39.90		10.60
			东北		33.00		0.30
			西北		46.80		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>