

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	美非农提振Taper预期 中国铜进口连降四个月	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽然五矿秘鲁铜矿解封，但随着智利政府对铜矿罢工调停的失败，必和必拓智利Escondida铜矿与智利Codeco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿正式罢工，这将使得矿端供应进一步收紧，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。综合来看，在矿端、精炼端、精铜与废铜进口进一步收紧、而需求仍将增加的情况下，铜价仍将震荡上行。	短线多单持有 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	广西限电减产影响进一步扩大 社库仍在去化	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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪铝冲高回落		
	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	供应扰动持续 累库尚未兑现	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，随着国内限电限产影响的扩大，精锌供应进一步收紧，海外除了疫情攀升导致国内进口矿将面临较大的不确定性外，Teck的火災引致其产量的下滑以及嘉能可下调产量预期，使得精锌进口趋于收紧；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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪锌低开宽幅震荡		
	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	美联储政策收紧预期升温 国内不锈钢产量下滑	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量不及预期，整体原料供应持续收紧；另一方面，虽然当前下游不锈钢陆续停产检修，但镍铁价格的持续高企使得不锈钢价格跌幅有限，与此同时，新能源汽车的持续火爆以及美国总统拜登签署的新能源车政令，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。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪镍低开低走		
	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	疫情忧虑扰动持续 欧美夏季出行步入尾声	一方面，随着当前全球第四轮疫情持续快速扩散，市场忧虑情绪的上升则令消费前景蒙上了阴影，但随着针对德尔塔病毒的疫苗研制成功并被紧急投入使用，本轮疫情爆发对经济复苏的冲击影响或有限；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, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓下行						
铝	日度				增仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锌	日度				减仓, 横盘震荡	短线多单持有 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	短线多单持有 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓下行						
镍	日度				减仓下行	短线多单持有 中线多单谨慎持有					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	2021/8/9	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	69730	-100	-2120
		上海金属	元/吨	69620	-180	-2090
		上海物贸	元/吨	69590	-165	-2130
		南储华东	元/吨	69650	-100	-2090
		南储华南	元/吨	69550	-130	-1890
		南海灵通-上海	元/吨	69650	-250	-2050
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56792	0	-1500
		内蒙古	元/吨	57192	0	-1500
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66400	-200	-1600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	-200	-1200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64200	-100	-1200
		广东南海	元/吨	64100	-100	-1200
		广东佛山	元/吨	64100	-100	-1100
		广东清远	元/吨	65000	-100	-1100
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	46900	-100	-900
		广东南海	元/吨	46800	-100	-900
2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	33800	0	-600	
	广东南海	元/吨	33800	0	-600	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	69700	-70	-1860
		次主力合约结算价	元/吨	69710	-80	-1990
		期现价差	元/吨	30	-30	-260
		跨月价差	元/吨	-10	10	130
SHFE库存		周度总库存	吨	99486		5396
		日度仓单	吨	42716	-1276	-3475
社会库存		上海保税区	万吨	37		-5.30
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9366	-104.00	-250.50
		沪伦比值	/	7.37	0.04	0.00
LME 库存		总库存	吨	234925	-325	-3725
		注销仓单	吨	14700	-600	-4100
		欧洲库存	吨	170200	-250	-3125
		亚洲	吨	63625	0	-525
		北美洲	吨	1100	-75	-75
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	2021/8/9	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	23030	-100	-180
		上海金属	元/吨	22470	-110	-200
		上海物贸	元/吨	22470	-110	-200
		南储华东	元/吨	22480	-100	-190
		南储华南	元/吨	22420	-90	-130
		南海灵通-广西云南	元/吨	20810	-110	-150
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17120	-90	-160
		山东	元/吨	17020	-90	-160
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23020	-110	-200
		Zamak5/ZX03	元/吨	23420	-110	-200
		锌合金锭-长江	元/吨	24550	-100	-250
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17100	0	50
		浙江	元/吨	17150	0	50
广东清远		元/吨	17150	0	50	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22365	-65	-220
		次主力合约结算价	元/吨	22330	-70	-230
		期现价差	元/吨	105	-45	20
		跨月价差	元/吨	35	5	10
SHFE库存		周度总库存	吨	39982		3758
		日度仓单	吨	7802	0	150
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.47		-0.47
		其中：上海	万吨	2.68		0.46
		广东	万吨	0.64		-0.21
		天津	万吨	6.69		-0.24
		山东	万吨	0.55		-0.02
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2952.5	-38.00	-72.50
		沪伦比值	/	7.52	0.21	0.11
LME 库存		总库存	吨	248500	-525	3475
		注销仓单	吨	48975	-525	3625
		欧洲库存	吨	21300	0	0
		亚洲	吨	131500	-150	2625
		北美洲	吨	95700	-375	850
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	2021/8/9	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	141900	-4000	-3450
		上海金属		元/吨	141675	-4025	-3525
		上海物贸		元/吨	141650	-4100	-3550
		南储华南		元/吨	143150	-3900	-3000
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.463	0.04	0.04
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.463	0.04	0.04
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	45	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	66	0.00	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	76	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	81	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	90	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	114	0.00	0.00
			印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	37.81	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	42.26	0.00	0.00
		1.9%NI		美元/湿吨	46.95	0.00	0.00
		2.0%NI		美元/湿吨	51.89	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1247.24	0.38	3.43
			CDFI:超灵便型船	点	2122.61	4.03	4.26
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	225
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1390	0	-20
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	142210	-2500	-3460	
	次主力合约结算价		元/吨	141800	-3210	-4410	
	期现价差		元/吨	-310	-1500	10	
	跨月价差		元/吨	-410	-710	-950	
SHFE库存	周度总库存		吨	6707		-338	
	日度仓单		吨	4807	-95	-490	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18590	-620.00	-880.00	
	沪伦比值		/	7.53	-0.08	0.00	
LME 库存	总库存		吨	207636	-954	-5484	
	注销仓单		吨	53388	-540	-3978	
	欧洲库存		吨	65976	-126	-504	
	亚洲		吨	139728	-828	-4962	
	北美洲		吨	1932	0	-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				2021/8/6	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				71.3	0.96	-3.68
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			71	1.96	-2.94
	阿曼			70.89	1.77	-3.71
	塔皮斯			72.49	1.92	-3.18
	米纳斯			67.74	1.82	-3.99
	杜里			74.74	1.72	-2.91
	辛塔			64.34	1.82	-4.37
	大庆			65.72	1.78	-3.08
	胜利			71.44	1.67	-2.76
全球成品油现货市场价格				2021/8/5	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	79.68	-2.32	79.68
			95#	81.70	-2.43	81.70
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	732.01	18.50	732.01
		汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7745.00	
航空煤油	新加坡（美元/桶）			73.35	-2.78	73.35
	美国纽约（美元/加仑）			189.66	3.08	-10.42
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		406.71	-15.51	-19.37
		380CTS		395.91	-14.86	-19.61
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		75.95	-2.79	75.95
		荷兰鹿特丹		579.26	579.26	579.26
	中国（元/吨）	0#全国基准		6288.00		-30.30
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			71.83	-2.73	-5.49
	日本-CFR（美元/桶）			655.50	-22.88	-44.75
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/9	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		69.04	-1.66	-3.85
		NYMEX WTI（美元/桶）		66.48	-1.80	-4.78
		INE 原油（元/桶）		418.6	-14.60	-30.70
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.2348	-0.0221	-0.0399
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		204.21	-4.24	-9.37
		SHFE 燃料油（元/吨）		2498	-58.00	-118.00
燃料油裂解价差				2021/8/6	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		419.02	12.31	-10.17
		380 CST（美元/桶）		406.79	10.88	-13.53
		价差（美元/桶）		12.23	1.43	3.36
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				2021/8/9	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		33.18	10.43	8.13
		阿曼原油现货与INE期货基差		29.63	11.08	2.00
		迪拜原油现货与INE期货基差		30.34	12.31	6.97
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.42	-0.14	-0.93
		INE原油-WTI原油		-0.72	1.26	0.61
		INE原油-布伦特原油		-3.28	1.12	-0.32
海运与油轮运价指数				2021/8/9	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		3371.00	-5.00	79.00
		原油运输指数		609.00	2.00	5.00
		成品油运输指数		513.00	3.00	25.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		520.08	0.70	-5.82
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.40	0.00	-0.20
		西非马隆格/杰诺-宁波		609.00	2.00	5.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/8/9	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	0.00
			华南	美元/吨	472.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	4950.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5000.00	0.00	-50.00
		重交沥青		元/吨	3302.86	-2.14	-18.57
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3954.17	0.00	-16.67
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3190.00	-96.00	-72.00
			次主力合约结算价	元/吨	3106.00	-136.00	-96.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	110.00	96.00	72.00
			跨月价差	元/吨	84.00	40.00	24.00
	SHFE 库存		周度总库存	吨	106448.00		0.00
	厂库	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>