

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	阿拉山口口岸全面停工 国内7月经济数据不及预期	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，智利Escondida铜矿罢工风险解除，但智利Codelco的Andina铜矿及日本拥有的智利Caserones铜矿已正式罢工，El Teniente铜矿合同到期节点临近、秘鲁将提高矿业税，这都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导致部分冶炼厂将检修提前至8月、阿拉山口口岸全面停工导致哈萨克斯坦铜精矿无法入关的影响，国内矿端与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，但消费依然保持淡季不淡，随着旺季的到来、国内下半年电力投资还有60%未完成，消费仍将持续好转。综合来看，在矿端、精炼端、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
	沪铜由升转降		
	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、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	国内产量进一步下滑 消费持续坚挺	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，从下游的表现来看，虽然全球汽车产出受芯片影响依然持续，但跟去年同期相比则持续强劲，特别是新能源汽车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，虽然当前仍处于淡季，但依然呈现淡季不淡之势，叠加即将到来的消费旺季，整体消费依然较好。整体来看，在供应状况频发、消费依然保持较好增长的情况下，铝价仍将延续震荡上行之势。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪铝冲高回落但仍一枝独秀		
	关注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	供应扰动持续 国内房地产连续五个月下滑	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的火灾引发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，镀锌企业利润依然倒挂，进而使得企业生产积极性难有提升，而压铸锌合金企业开工在台风后有所回升，且终端订单有所增加。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪锌震荡收跌		
	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	供需错配格局难以缓解 国内7月经济数据不及预期	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，虽然当前下游不锈钢陆续停产检修，但对300系影响量有限，因而对镍的需求量依然维持在高位，与此同时，国内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，整体来看，不锈钢与新能源车两大需求并未出现明显转弱的迹象，因此对镍价仍有较强支撑。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪镍震荡收跌		
	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	国内原油进口降幅收窄 7月经济数据不及预期	一方面，随着当前全球第四轮疫情持续快速扩散，更多的国家重启封锁措施，这将使得全球航空用油与船用油需求复苏节奏大概率地延后；另一方面，虽然IEA与OPEC最新月报大幅下调下半年需求增长预期、美国近期呼吁OPEC+提高石油产量，对短期油价形成利空，但从供需平衡来看，需求增幅虽被下调，但产能的释放仍需时日，短期之内，产能的增加仍不足以改变供需短缺之势，因此油价仍将在经过短暂回调后继续震荡上行。此外，从当前伊朗强硬派领导人上台组阁选用同为鹰派的人物来看，伊核谈判仍将陷入僵局，伊朗原油短期之内仍将无法重返全球原油市场，因此，未来数月，全球原油供需仍将维持短缺之势，这将对油价形成利好支撑。	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				增仓, 横盘震荡	短线多单持有 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓上行						
铝	日度				增仓上行	短线多单持有 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
锌	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				减仓上行						
铅	日度				增仓, 横盘震荡	短线空单持有 中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锡	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				减仓上行						
镍	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	2021/8/16	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	70570	240	840
		上海金属	元/吨	70280	-150	660
		上海物贸	元/吨	70480	240	890
		南储华东	元/吨	70460	-270	810
		南储华南	元/吨	70440	220	890
		南海灵通-上海	元/吨	70150	-100	500
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57392	0	800
		内蒙古	元/吨	57792	0	800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67100	0	700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66500	0	600
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64800	0	600
		广东南海	元/吨	64700	0	600
		广东佛山	元/吨	64900	300	800
		广东清远	元/吨	65800	300	800
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	47300	0	400
		广东南海	元/吨	47300	0	500
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	34100	0	300
		广东南海	元/吨	34100	0	300
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	70250	380	550
		次主力合约结算价	元/吨	70200	260	490
		期现价差	元/吨	320	-140	290
		跨月价差	元/吨	50	120	60
SHFE库存		周度总库存	吨	93032		-6454
		日度仓单	吨	36052	-1869	-6664
社会库存		上海保税区	万吨	35.6		-1.40
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9439	-81.00	73.00
		沪伦比值	/	7.30	-0.12	-0.07
LME 库存		总库存	吨	235550	-100	625
		注销仓单	吨	13100	50	-1600
		欧洲库存	吨	170700	-25	500
		亚洲	吨	63975	-75	350
		北美洲	吨	875	0	-225
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	2021/8/16	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	23220	-150	190
		上海金属	元/吨	22680	-140	210
		上海物贸	元/吨	22680	-140	210
		南储华东	元/吨	22680	-130	200
		南储华南	元/吨	22610	-180	190
		南海灵通-广西云南	元/吨	20930	60	120
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17180	-20	60
		山东	元/吨	17180	80	160
		压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23230	110
	Zamak5/ZX03		元/吨	23630	110	210
	锌合金锭-长江		元/吨	24750	100	200
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17350	150	250
浙江		元/吨	17400	150	250	
广东清远		元/吨	17400	150	250	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22515	110	150
		次主力合约结算价	元/吨	22475	80	145
		期现价差	元/吨	165	0	60
		跨月价差	元/吨	40	30	5
SHFE库存		周度总库存	吨	45249		5267
		日度仓单	吨	10880	1872	3078
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.6		0.13
		其中：上海	万吨	2.96		-0.02
		广东	万吨	0.66		0.02
		天津	万吨	6.53		-0.16
		山东	万吨	0.54		-0.01
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3027.5	2.50	75.00
		沪伦比值	/	7.39	-0.20	-0.13
LME 库存		总库存	吨	235800	-3900	-12700
		注销仓单	吨	63525	-3300	14550
		欧洲库存	吨	20700	0	-600
		亚洲	吨	121525	-3500	-9975
		北美洲	吨	93575	-400	-2125
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	2021/8/16	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	148200	1050	6300
		上海金属		元/吨	148100	1200	6425
		上海物贸		元/吨	148050	1150	6400
		南储华南		元/吨	149150	500	6000
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	21.389	0.27	0.93
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	21.389	0.27	0.93
		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	70	0.00	4.00
			1.4%NI	美元/湿吨	79	0.00	3.00
			1.5%NI	美元/湿吨	85	0.00	4.00
			1.6%NI	美元/湿吨	94	0.00	4.00
			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	39.32	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	43.95	0.00	1.69
		1.9%NI		美元/湿吨	48.83	0.00	1.88
		2.0%NI		美元/湿吨	53.97	0.00	2.08
		镍矿运价指数	北方国际	点	1290.48	20.96	43.24
			CDFI:超灵便型船	点	2218.62	27.66	96.01
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0	0
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1390	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	146830	310	4620	
	次主力合约结算价		元/吨	147980	-410	6180	
	期现价差		元/吨	1370	-410	1680	
	跨月价差		元/吨	1150	-720	1560	
SHFE库存	周度总库存		吨	6415		-292	
	日度仓单		吨	4179	18	-628	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19555	-130.00	965.00	
	沪伦比值		/	7.45	0.10	-0.08	
LME 库存	总库存		吨	202212	-684	-5424	
	注销仓单		吨	56772	1776	3384	
	欧洲库存		吨	65370	-102	-606	
	亚洲		吨	134910	-582	-4818	
	北美洲		吨	1932	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							

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				2021/8/13	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				70.9	-0.42	-0.40
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			70.25	-0.38	1.21
	阿曼			70.29	-0.39	1.17
	塔皮斯			70.79	-0.71	0.22
	米纳斯			66.54	-0.61	0.62
	杜里			73.38	-0.36	0.36
	辛塔			63.02	-0.48	0.50
	大庆			64.43	-0.33	0.49
胜利			70.02	-0.42	0.25	
全球成品油现货市场价格				2021/8/12	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	80.69	0.29	1.01
			95#	83.00	0.28	1.30
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	715.51	4.25	-16.50
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7599.50		-96.60
航空煤油	新加坡（美元/桶）			74.64	0.29	1.29
	美国纽约（美元/加仑）			190.95	0.71	1.29
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		411.48	2.29	4.77
		380CTS		400.52	1.93	4.61
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		77.33	0.51	1.38
		荷兰鹿特丹		581.26	8.50	2.00
	中国（元/吨）	0#全国基准		6265.00		-26.10
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			72.76	0.06	0.93
	日本-CFR（美元/桶）			671.50	1.87	16.00
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/16	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		69.51	-1.08	0.47
		NYMEX WTI（美元/桶）		67.29	-1.15	0.81
		INE 原油（元/桶）		423.9	-5.20	5.30
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		0	-2.1129	-2.2348
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		0	-207.79	-204.21
		SHFE 燃料油（元/吨）		2457	-55.00	-41.00
燃料油裂解价差				2021/8/13	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		0.00	-411.48	-406.71
		380 CST（美元/桶）		397.13	-3.39	1.22
		价差（美元/桶）		0.00	-10.96	-10.80
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				2021/8/16	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		22.32	-5.10	-10.86
		阿曼原油现货与INE期货基差		24.07	-4.91	-5.55
		迪拜原油现货与INE期货基差		23.81	-4.84	-6.52
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.15	-0.07	0.34
		INE原油-WTI原油		-1.06	0.80	-0.35
		INE原油-布伦特原油		-3.28	0.73	-0.01
海运与油轮运价指数				2021/8/16	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		3566.00	63.00	195.00
		原油运输指数		613.00	4.00	4.00
		成品油运输指数		525.00	-1.00	12.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		515.98	0.15	-4.10
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.07	0.02	-0.33
		西非马隆格/杰诺-宁波		613.00	4.00	4.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/8/16	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	478.33	0.00	1.67
			华南	美元/吨	482.50	0.00	10.00
		FOB		美元/吨	421.67	0.00	-6.67
	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	0.00
		重交沥青		元/吨	3289.29	0.00	-3.57
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3933.33	0.00	-4.17
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3150.00	-32.00	-40.00
			次主力合约结算价	元/吨	3140.00	2.00	34.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	150.00	32.00	40.00
			跨月价差	元/吨	10.00	-34.00	-74.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		0.00
		总库存		万吨	121.76		1.72
		华东		万吨	20.30		1.22
		华北		万吨	7.80		-0.40
		华南		万吨	7.30		0.00
		山东		万吨	57.20		-0.40
		西北		万吨	20.36		-0.20
		总库存		万吨	93.10		-0.65
	社库	华东		万吨	32.90		0.20
		华北		万吨	9.10		-0.30
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.60		-0.20
		山东		万吨	26.40		-0.10
		西北		万吨	7.90		-0.55
		西南		万吨	6.60		0.30
	开工率		总		42.20		2.30
			长三角		40.30		2.80
			华北		47.00		8.80
			华南		51.40		11.50
			东北		33.00		0.00
			西北		36.10		-10.70

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>