

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	宏观情绪回暖 矿端供应干扰又起	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，前有智利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，如今又有智利铜矿因缺水而下调产量预期、秘鲁总统授权对洛阳钼业的Tenke Fungurume铜钴项目进行调查，这都将使得矿端供应进一步收紧，与此同时，虽广西限电压力有所缓解，但仍有部分冶炼厂已将检修提前至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
	沪铜冲高回落		
	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	宏观情绪回暖 供需矛盾仍将持续	从供需基本面上来看，一方面，此前发改委释放了一系列重要的信号，使得在在碳中和大背景下的铝产能将持续收缩，从供应端来看，虽广西限电压力有所缓解，但受云南扩大限电比例使得百万吨产能复产推迟、贵州减压负荷依然较大，河南暴雨减产、蒙东地区减产面积扩大等因素影响，未来供应将进一步收缩；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		
	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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、新能源汽车的发展、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
锌	供应扰动仍将持续 库存小幅增加	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽广西限电压力有所缓解，但国内其他地方限电压力依然较大，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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌冲高回落		
	关注海外矿端与国内精炼端的供应、国内下游开工率的变化、终端订单变化、美国基建法案的进展与其影响、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
镍	供需两旺 去库持续	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，受广西铁山港与江苏连云港接连发生船员感染新冠影响，两艘镍铁船均被隔离，从而使得船期延长、港口卸货速度放缓，与此同时，当前虽然国内港口镍矿库存有所增加，但随着菲律宾部分矿区进入雨季，进口量将再度减少，港口累库的可能性将大幅降低，总体供应仍呈收紧之势；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
	沪镍震荡走强		
	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	市场情绪回暖 美元走软 投资者逢低吸纳	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、EIA预期9月美国页岩油产量大增、OPEC减产执行率下滑，均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，伊核谈判仍将陷入死局，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
	沪油低开高走		
	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				减仓上行	短线多单持有 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓下行						
铝	日度				增仓上行	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				增仓, 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						
铅	日度				减仓上行	短线空单持有 中线空单谨慎持有					正套
	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, 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						

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/8/23	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	68380	1020	-2190
		上海金属	元/吨	68290	1030	-1990
		上海物贸	元/吨	68275	985	-2205
		南储华东	元/吨	68290	1040	-2170
		南储华南	元/吨	68310	1070	-2130
		南海灵通-上海	元/吨	68350	800	-1800
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	55092	800	-2100
		内蒙古	元/吨	55492	800	-2100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65500	700	-1600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65000	600	-1500
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63300	600	-1500
		广东南海	元/吨	63200	600	-1500
		广东佛山	元/吨	63100	700	-1800
		广东清远	元/吨	64000	700	-1800
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	46200	400	-1100
		广东南海	元/吨	46200	500	-1100
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	33300	300	-800
		广东南海	元/吨	33300	300	-800
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	67580	820	-2670
		次主力合约结算价	元/吨	67460	1040	-2740
		期现价差	元/吨	800	200	480
		跨月价差	元/吨	120	-220	70
SHFE库存		周度总库存	吨	85575		-7457
		日度仓单	吨	34300	-1602	-1752
社会库存		上海保税区	万吨	33.3		-2.30
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9238	186.50	-201.00
		沪伦比值	/	7.37	-0.21	0.07
LME 库存		总库存	吨	254800	3350	19250
		注销仓单	吨	57050	44325	43950
		欧洲库存	吨	186400	0	15700
		亚洲	吨	67525	3350	3550
		北美洲	吨	875	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	2021/8/23	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	23150	-50	-70
		上海金属	元/吨	22580	-70	-100
		上海物贸	元/吨	22590	-50	-90
		南储华东	元/吨	22580	-70	-100
		南储华南	元/吨	22480	-60	-130
		南海灵通-广西云南	元/吨	20840	-80	-90
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17120	-60	-60
		山东	元/吨	17120	-60	-60
		压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23130	-70
	Zamak5/ZX03		元/吨	23530	-70	-100
	锌合金锭-长江		元/吨	24700	-50	-50
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17300	-50	-50
		浙江	元/吨	17350	-50	-50
		广东清远	元/吨	17350	-50	-50
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22310	-55	-205
		次主力合约结算价	元/吨	22260	-65	-215
		期现价差	元/吨	280	5	115
		跨月价差	元/吨	50	10	10
SHFE库存		周度总库存	吨	49790		4541
		日度仓单	吨	10583	0	-297
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.61		0.01
		其中：上海	万吨	3.06		0.28
		广东	万吨	0.81		0.15
		天津	万吨	6.16		-0.37
		山东	万吨	0.54		0.00
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	2940	7.00	-87.50
		沪伦比值	/	7.63	0.01	0.25
LME 库存		总库存	吨	239100	6500	3300
		注销仓单	吨	43425	2025	-20100
		欧洲库存	吨	18200	-550	-2500
		亚洲	吨	131650	8250	10125
		北美洲	吨	89250	-1200	-4325
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	2021/8/23	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	144100	2000	-4100
		上海金属		元/吨	143900	1850	-4200
		上海物贸		元/吨	143900	1900	-4150
		南储华南		元/吨	145850	2950	-3300
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.511	0.24	2.12
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.511	0.24	2.12
		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	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	79	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	85	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	94	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	39.32	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	43.95	0.00	0.00
		1.9%NI		美元/湿吨	48.83	0.00	0.00
		2.0%NI		美元/湿吨	53.97	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1331.43	3.81	40.95
			CDFI:超灵便型船	点	2438.75	25.35	220.13
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	4950	0
	FeNi 7-10%:			元/镍点	1400	0	10
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	140570	770	-6260	
	次主力合约结算价		元/吨	140570	770	-7410	
	期现价差		元/吨	3530	1230	2160	
	跨月价差		元/吨	0	0	-1150	
SHFE库存	周度总库存		吨	5344		-1071	
	日度仓单		吨	3314	-358	-865	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18875	450.00	-680.00	
	沪伦比值		/	7.57	-0.12	0.12	
LME 库存	总库存		吨	197298	-816	-4914	
	注销仓单		吨	60234	300	3462	
	欧洲库存		吨	64230	-84	-1140	
	亚洲		吨	131130	-738	-3780	
	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				2021/8/20	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				66.13	0.05	-4.77
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			65.51	-0.03	-4.74
	阿曼			65.8	-0.02	-4.49
	塔皮斯			66.35	-0.04	-4.44
	米纳斯			62.16	-0.04	-4.38
	杜里			68.65	-0.16	-4.73
	辛塔			58.65	0.10	-4.37
	大庆			59.68	-0.04	-4.75
胜利			65.43	0.24	-4.59	
全球成品油现货市场价格				2021/8/19	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	74.74	-3.60	-5.95
			95#	76.54	-3.60	-6.46
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	657.26	-32.75	-58.25
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7409.00		-125.00
航空煤油	新加坡（美元/桶）			69.71	-2.87	-4.93
	美国纽约（美元/加仑）			177.48	-4.98	-13.47
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		386.87	-13.13	-24.61
		380CTS		377.16	-13.90	-23.36
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		72.49	-2.83	-4.84
		荷兰鹿特丹		541.51	-27.50	-39.75
	中国（元/吨）	0#全国基准		6193.50		-37.40
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			65.31	-3.15	-7.45
	日本-CFR（美元/桶）			608.13	-27.75	-63.37
全球原油与成品油期货市场价格				2021/8/23	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		68.75	3.57	-0.76
		NYMEX WTI（美元/桶）		65.64	3.50	-1.65
		INE 原油（元/桶）		405.5	0.20	-18.40
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		1.9866	0.0964	-0.0802
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		200.82	9.82	-4.01
		SHFE 燃料油（元/吨）		2362	2.00	-95.00
燃料油裂解价差				2021/8/20	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		387.54	0.67	-20.38
		380 CST（美元/桶）		378.64	1.48	-18.49
		价差（美元/桶）		8.90	-0.81	-1.89
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				2021/8/23	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		22.89	14.41	0.57
		阿曼原油现货与INE期货基差		25.29	12.73	1.22
		迪拜原油现货与INE期货基差		23.41	12.66	-0.40
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.04	-0.07	-0.89
		INE原油-WTI原油		-3.92	-3.69	-2.86
		INE原油-布伦特原油		-7.03	-3.76	-3.75
海运与油轮运价指数				2021/8/23	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		4092.00	116.00	526.00
		原油运输指数		610.00	2.00	-3.00
		成品油运输指数		489.00	-5.00	-36.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		521.12	0.19	5.14
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		31.60	0.03	0.53
		西非马隆格/杰诺-宁波		610.00	2.00	-3.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/8/23	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	478.33	0.00	0.00
			华南	美元/吨	482.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	421.67	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	5025.00	0.00	25.00
		重交沥青		元/吨	3201.43	-42.86	-53.57
		建筑沥青		元/吨	3312.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3854.17	-45.83	-45.83
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3002.00	-16.00	-148.00
			次主力合约结算价	元/吨	3058.00	-38.00	-82.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	198.00	-84.00	48.00
			跨月价差	元/吨	-56.00	22.00	-66.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		0.00
		总库存		万吨	122.06		0.30
		华东		万吨	20.90		0.60
		华北		万吨	8.00		0.20
		华南		万吨	7.70		0.00
		山东		万吨	58.10		0.90
		西北		万吨	19.36		-1.00
		总库存		万吨	92.12		-0.98
	社库	华东		万吨	33.50		0.60
		华北		万吨	9.20		0.10
		华南		万吨	2.60		0.00
		华中		万吨	7.30		-0.30
		山东		万吨	25.40		-1.00
		西北		万吨	7.42		-0.48
		西南		万吨	6.70		0.10
	开工率		总		40.60		-1.60
			长三角		38.00		-2.30
			华北		42.50		-4.50
			华南		37.30		-14.10
			东北		36.80		3.80
			西北		36.10		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>