

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	美联储整体偏鹰派 精铜替代废铜需求增加	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽短期矿端供应因智利罢工结束而有所缓和，但从中长期来看矿端供应仍将持续偏紧，从国内来看，随着各地限电减产与环保督察的持续展开，国内冶炼干扰风险依然存在，叠加废铜进口政策持续收紧，国内冶炼与废铜供应仍将持续偏紧；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，虽近期下游开工率环比出现回落，但从终端消费来看依然维持稳定，不过，随着电网投资赶进度的预期增强及专项债的加快发行，在“金九银十”到来之际，预计消费将有所回暖。总体来看，在供应干扰持续频发、消费旺季到来的影响下，铜价仍将呈现进一步的增长之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜宽幅震荡		
	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、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	各地限电限产政策相继出台 供应缩量预期持续增强	从供需基本面上来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，随着各地限电限产与能耗双控，铝产能将持续收缩，叠加原料与生产成本将进一步提升；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，随着即将到来的消费旺季，整体消费依然较好。整体来看，在产能持续收缩、生产成本进一步上扬、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。	短线与中线多单谨慎持有
	沪铝震荡走强		
	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、新能源车的发展、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措		
锌	美联储整体偏鹰派 矿端供应干扰依旧	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，随着各地限电限产与能耗双控，国内矿端与精炼端供应仍将收紧，而从海外来看，锌矿增量仍存在预期差；另一方面，从当前来看，从当前来看，镀锌方面，由于钢价冲高，企业利润倒挂扩大，畏高情绪使得企业采购减少、成品库存增加；压铸锌合金方面，虽销售有所下滑，但原料库存有生产成品需求，故开工率小幅回升；氧化锌方面，虽电子与陶瓷订单需求的稳定，但利润未见好转，而随着轮胎消费的恢复，总体消费将维持稳定。整体而言，在供应持续偏紧、消费逐步恢复的情况下，锌价仍将维持震荡上行之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌震荡走强		
	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	原料供应持续偏紧 下游需求两极分化	从基本面上来看，一方面，从矿端来看，镍矿受菲律宾部分矿区进入雨季影响而继续维持紧张之势，从精镍来看，虽然近期受进口窗口打开影响，精镍货源流入量较多，但流入量多为保税区现货转移，因而整体库存依然下降，从镍铁来看，近期印尼部分镍铁因疫情而延缓投产，导致供应释放不及预期；另一方面，从下游消费来看，不锈钢方面，虽不锈钢减产预期逐步落实，但从原料来看，主要是减少了对镍铁的需求，对纯镍的需求减量相对较小；新能源方面，随着新能源汽车的持续火爆，其对硫酸镍需求的增幅远大于不锈钢限产减量所带来的对纯镍的降幅。整体来看，在供应扰动持续、新能源增量远大于不锈钢减量的影响下，镍价仍将震荡上行。	短线逢低加多 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、印尼德龙不锈钢新增产能释放预期		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	EIA原油库存连降七周 全球能源结构性短缺持续	一方面，随着新兴市场国家重新开放经济后，原油需求已经显示出强劲的复苏迹象，尤其是近期亚太地区的买家以高溢价采购原油；另一方面，虽然飓风“艾达”已经离开，但截止目前美国墨西哥湾地区原油生产仍有近四成未能恢复，叠加飓风“尼古拉斯”的尾随而来，美墨西哥湾石油产能短期内仍无法恢复，而美国国内燃料需求持续强劲复苏，这将使得美国原油供给维持紧张平衡之势。此外，虽然当前油价有利于美国页岩油产量增加，但生产商对增产热情并不高。从地缘政治的角度来看，当前美伊之间仍存在较大的分歧，双方短期之内仍无法就伊核谈判达成一致，这也使得伊朗原油在年底前重返全球原油市场无望。整体来看，当前全球原油供给仍维持紧张平衡之势，这将有助于油价的上涨。	短线多单持有 中线多单谨慎持有
	沪油高开震荡		
	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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓下行						
铝	日度				增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有					正套
	周度				减仓上行						
锌	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, 横盘震荡						
铅	日度				减仓, 横盘震荡	短线空单持有 中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓下行						
锡	日度				减仓上行	短线与中线多 单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
镍	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						

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称			单位	2021/9/23	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	69110	-180	-1520
		上海金属	元/吨	69040	-35	-1420
		上海物贸	元/吨	69155	-130	-1420
		南储华东	元/吨	69040	-170	-1470
		南储华南	元/吨	68990	-280	-1620
		南海灵通-上海	元/吨	69000	-300	-1300
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	55892	-100	-900
		内蒙古	元/吨	56292	-100	-900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66100	-200	-1100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65500	-100	-900
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63800	-100	-900
		广东南海	元/吨	63700	-100	-900
		广东佛山	元/吨	63700	0	-800
		广东清远	元/吨	64600	0	-800
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	46600	-100	-700
		广东南海	元/吨	46500	-100	-700
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	33500	-100	-500
		广东南海	元/吨	33500	-100	-500
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	68820	190	-1390
		次主力合约结算价	元/吨	68580	300	-1410
		期现价差	元/吨	290	-370	-130
		跨月价差	元/吨	240	-110	20
SHFE库存		周度总库存	吨	54341		-7497
		日度仓单	吨	14884	-1824	-7674
社会库存		上海保税区	万吨	27.1		-1.30
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9279	-17.50	-53.00
		沪伦比值	/	7.39	-0.34	0.14
LME 库存		总库存	吨	226025	-3700	-5175
		注销仓单	吨	83800	22150	7075
		欧洲库存	吨	181250	-3100	1750
		亚洲	吨	44375	-600	-6925
		北美洲	吨	400	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	2021/9/23	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	23300	-100	-100
		上海金属	元/吨	22750	-150	-90
		上海物贸	元/吨	22750	-150	-90
		南储华东	元/吨	22750	-150	-90
		南储华南	元/吨	22530	-140	-110
		南海灵通-广西云南	元/吨	20900	-130	-70
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17240	-120	-70
		山东	元/吨	17240	-120	-70
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23350	-150	-90
		Zamak5/ZX03	元/吨	23750	-150	-90
		锌合金锭-长江	元/吨	24950	-100	-100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17300	-150	-50
		浙江	元/吨	17350	-150	-50
广东清远		元/吨	17350	-150	-50	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22640	-30	30
		次主力合约结算价	元/吨	22575	-30	-25
		期现价差	元/吨	110	-120	-120
		跨月价差	元/吨	65	0	55
SHFE库存		周度总库存	吨	50399		-3398
		日度仓单	吨	11049	507	-45
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	12.06		0.31
		其中：上海	万吨	3.36		0.25
		广东	万吨	1.23		0.11
		天津	万吨	5.8		-0.01
		山东	万吨	0.55		0.01
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3090.5	63.00	15.50
		沪伦比值	/	7.49	-0.15	0.16
LME 库存		总库存	吨	218900	-2100	-8650
		注销仓单	吨	46925	-1350	3675
		欧洲库存	吨	14050	-350	-1875
		亚洲	吨	129575	-450	-2100
		北美洲	吨	75275	-1300	-4675
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	2021/9/23	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	146700	-450	-1900
		上海金属		元/吨	146550	-400	-1800
		上海物贸		元/吨	146500	-450	-1950
		南储华南		元/吨	146700	-500	-1750
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.973	0.01	0.11
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.973	0.01	0.11
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	46	0.00	0.00
			1.3%NI	美元/湿吨	75	0.00	0.00
			1.4%NI	美元/湿吨	84	0.00	0.00
			1.5%NI	美元/湿吨	92	0.00	0.00
			1.6%NI	美元/湿吨	102	0.00	0.00
			1.8%NI	美元/湿吨	129	0.00	0.00
			印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	41.21	0.00
		1.8%NI		美元/湿吨	46.06	0.00	0.00
		1.9%NI		美元/湿吨	51.18	0.00	0.00
		2.0%NI		美元/湿吨	56.56	0.00	0.00
		镍矿运价指数	北方国际	点	1366.1	0.39	9.91
			CDFI:超灵便型船	点	2486.7	1.50	11.07
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5325	0
	FeNi 7-10%:			元/镍点	1460	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	144640	490	-2630	
	次主力合约结算价		元/吨	144640	490	144640	
	期现价差		元/吨	2060	-940	730	
	跨月价差		元/吨	0	0	147270	
SHFE库存	周度总库存		吨	7339		-1269	
	日度仓单		吨	5046	-643	-1491	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19425	295.00	45.00	
	沪伦比值		/	7.50	-0.18	0.18	
LME 库存	总库存		吨	164610	-1272	-8688	
	注销仓单		吨	57384	-864	-5694	
	欧洲库存		吨	64920	-24	-282	
	亚洲		吨	97848	-1248	-8400	
	北美洲		吨	1842	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				2021/9/22	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				74.46	0.78	0.68
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			73.34	0.19	0.92
	阿曼			73.37	0.22	0.96
	塔皮斯			75.54	0.49	1.44
	米纳斯			72.41	0.49	1.88
	杜里			77.88	0.37	1.01
	辛塔			69.47	0.44	1.68
	大庆			68.39	0.43	1.31
胜利			74.66	0.65	1.31	
全球成品油现货市场价格				2021/9/21	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	82.26	82.26	0.48
			95#	84.26	84.26	0.54
		美国	纽约-93#	0.00	0.00	0.00
		荷兰	鹿特丹-95#	699.01	699.01	-23.75
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7771.00		-114.25
航空煤油	新加坡（美元/桶）			79.98	79.98	1.39
	美国纽约（美元/加仑）			202.83	1.70	0.78
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		467.80	-4.46	2.67
		380CTS		446.22	5.92	1.45
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		83.17	83.17	1.41
		荷兰鹿特丹		618.26	618.26	6.25
	中国（元/吨）	0#全国基准		6739.50		-91.00
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			76.15	0.79	2.09
	日本-CFR（美元/桶）			697.88	7.00	14.25
全球原油与成品油期货市场价格				2021/9/23	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		77.25	1.06	1.58
		NYMEX WTI（美元/桶）		73.3	1.07	0.69
		INE 原油（元/桶）		479.4	5.50	15.30
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.1261	0.0424	-0.0008
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		224.64	3.77	3.54
		SHFE 燃料油（元/吨）		2916	80.00	191.00
燃料油裂解价差				2021/9/22	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		473.45	5.65	7.47
		380 CST（美元/桶）		452.75	6.53	7.68
		价差（美元/桶）		20.70	-0.88	-0.21
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				2021/9/23	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		11.40	2.63	-1.30
		阿曼原油现货与INE期货基差		3.05	0.67	-5.33
		迪拜原油现货与INE期货基差		2.86	3.12	-4.62
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.96	0.01	-0.89
		INE原油-WTI原油		0.37	-0.30	-1.39
		INE原油-布伦特原油		-3.58	-0.29	-2.28
海运与油轮运价指数				2021/9/23	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		4560.00	150.00	327.00
		原油运输指数		610.00	3.00	-8.00
		成品油运输指数		485.00	-1.00	8.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		634.62	17.66	65.80
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		38.45	1.06	3.65
		西非马隆格/杰诺-宁波		610.00	3.00	-8.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/9/23	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	464.17	0.00	0.00
			华南	美元/吨	467.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	406.67	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5275.00	175.00	175.00
			改质沥青	元/吨	5450.00	100.00	100.00
		重交沥青		元/吨	3280.71	6.43	30.00
		建筑沥青		元/吨	3200.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3854.17	5.00	34.17
	SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	3142.00	8.00	-120.00
			次主力合约结算价	元/吨	2940.00	4.00	-74.00
库存	SHFE 库存		期现价差	元/吨	228.00	-8.00	190.00
			跨月价差	元/吨	202.00	4.00	-46.00
	厂库	周度总库存		吨	106448.00		0.00
		总库存		万吨	112.20		-3.20
		华东		万吨	19.00		-0.80
		华北		万吨	5.50		-1.70
		华南		万吨	7.50		-0.60
		山东		万吨	59.90		0.40
		西北		万吨	16.10		-0.10
		总库存		万吨	84.40		-2.70
	社库	华东		万吨	30.20		-1.50
		华北		万吨	9.30		0.00
		华南		万吨	2.50		-0.10
		华中		万吨	5.80		-0.40
		山东		万吨	23.70		-0.50
		西北		万吨	6.20		0.00
		西南		万吨	6.70		-0.20
	开工率		总		35.50		-2.90
			长三角		34.20		-0.30
			华北		32.20		-9.40
			华南		36.20		0.00
			东北		40.40		2.10
			西北		31.20		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>