

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	Code lco铜长单溢价大幅上涨引发市场对供应的忧虑	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，在全球矿端供应干扰仍将持续的情况下，国内冶炼产能受制于各地限电限产细则的落地而存在收缩预期，而马来西亚提出废铜出口标准加剧国内废铜供应紧张形势的同时增加精铜替代废铜的需求，从而使得精铜供应更加趋于紧张；另一方面，从下游的表现来看，虽然各省的限电限产在一定程度上限制了下游铜杆、铜管、铜板带箔、线缆与漆包线等加工业的需求，但在新能源车的产销持续高歌猛进、国内电网投资赶进度的预期增强、专项债的加快发行、精铜替代废铜的需求增加的情况下，叠加当前正处于传统的消费需求旺季，总体需求仍将进一步回暖。	短线与中线多单谨慎持有
	沪铜高开低走		
	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	电解铝新增产能投放持续延迟 生产成本居高不下	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，随着各地对能耗双控工作力度的加强以及限产限电政策的落地严格实施，国内电解铝的产能将进一步受限，与此同时，原材料价格的上涨亦使得电解铝的成本稳步上移，这将对电解铝的价格形成强劲的支持；另一方面，从需求端来看，虽然当前铝下游的加工行业受各地限电限产政策的影响而有所放缓，但终端需求依然保持旺盛之势，特别是新能源汽车的产销两旺将进一步拉动铝型材需求的大幅上升，叠加当前已进入传统的消费旺季，因此，整体的需求仍将保持增长之势。从整体来看，在供应持续受限而需求稳步增长的情况下，铝价虽短期之内出现回调，但从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。	短线与中线多单谨慎持有
	沪铝高开震荡		
	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	海外能源供应持续收紧引发冶炼供应忧虑	从基本面来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，国内矿端与精炼端供应受制于各地限电限产细则的落地而存在收缩预期，而从海外来看，锌矿与精锌的增量仍存在预期差；另一方面，从下游来看，镀锌、压铸锌合金与氧化锌虽受各地限电限产的影响，部分企业出现了减产现象，但整体订单稳中有增。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。	短线与中线多单谨慎持有
	沪锌高开震荡		
	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	全球显性库存持续下滑 下游持续观望	从基本面来看，一方面，从供应端来看，受印尼拟限制低纯度镍产品出口、菲律宾镍矿出口扰动持续、国内限电限产省份增多等因素的影响，镍矿、镍铁、精镍的供应紧张之势将进一步加剧；另一方面，从下游消费来看，虽然不锈钢厂检修增多对原料形成了较大的拖累，但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。	短线与中线多单谨慎持有
	沪镍宽幅震荡		
	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、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	卡塔尔无力为能源价格降温 北半球原油替换需求激增	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，受虽然美国原油库存已连增两周，但受飓风“艾达”与“尼古拉斯”的双重打击，墨西哥湾石油产能短期内仍无法恢复，部分作业平台中断生产可能持续数月，短期库存的增加不会改变其库存的中长期下降之势，当前美国炼油商已转向伊拉克和加拿大等国，寻找墨西哥湾原油替代品。此外，虽然伊朗外长阿卜杜拉希扬表示伊方将很快回到谈判桌上，但从伊朗要求美国必须先解冻伊朗此前被美国冻结的100亿美元以“表示善意”求来看，短期之内恢复谈判并取得成果并不容易。综合来看，在OPEC+维持原定增产计划、美国页岩油产量增幅不及预期、欧洲“气荒”与英国“油荒”进一步加剧、亚太地区需求大幅增加、伊核谈判仍陷僵局从而使得伊朗原油在年底前无法重返全球市场的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。	短线与中线多单谨慎持有
	沪油冲高回落		
	关注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				增仓上行	短线与中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
铝	日度				增仓上行	短线与中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
锌	日度				增仓上行	短线与中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
铅	日度				减仓上行	短线与中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
锡	日度				减仓下行	短线与中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
镍	日度				增仓, 横盘震荡	短线与中线多单谨慎持有					反套
	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	2021/10/12	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	70600	610	1690
		上海金属	元/吨	70320	395	1620
		上海物贸	元/吨	70465	560	1695
		南储华东	元/吨	70470	590	1620
		南储华南	元/吨	70590	870	1870
		南海灵通-上海	元/吨	69950	50	1250
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56592	0	900
		内蒙古	元/吨	56992	0	900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66700	100	1000
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66000	100	900
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64300	100	900
		广东南海	元/吨	64200	100	900
		广东佛山	元/吨	64600	500	1200
		广东清远	元/吨	65600	500	1300
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	47000	100	700
		广东南海	元/吨	46900	100	700
	2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	33800	0	500
		广东南海	元/吨	33800	0	500
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	70310	750	2140
		次主力合约结算价	元/吨	70090	810	2140
		期现价差	元/吨	290	-140	-450
		跨月价差	元/吨	220	-60	0
SHFE库存		周度总库存	吨	50062		6537
		日度仓单	吨	10034	0	-48
社会库存		上海保税区	万吨	22.2		0.00
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9454	-77.00	312.50
		沪伦比值	/	7.28	-0.06	-0.19
LME 库存		总库存	吨	195250	-2400	-16875
		注销仓单	吨	129750	7975	17875
		欧洲库存	吨	169050	-1100	-10525
		亚洲	吨	26175	-1300	-6350
		北美洲	吨	25	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	2021/10/12	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	24200	500	1050
		上海金属	元/吨	23650	480	1050
		上海物贸	元/吨	23650	460	1050
		南储华东	元/吨	23650	490	1050
		南储华南	元/吨	23490	540	1060
		南海灵通-广西云南	元/吨	23630	540	1060
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17960	390	840
		山东	元/吨	17960	390	840
		压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24350	490
	Zamak5/ZX03		元/吨	24750	490	1050
	锌合金锭-长江		元/吨	25900	500	1100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18100	400	800
		浙江	元/吨	18150	400	800
		广东清远	元/吨	18150	400	800
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	23645	450	1090
		次主力合约结算价	元/吨	23640	460	1095
		期现价差	元/吨	5	10	-40
		跨月价差	元/吨	5	-10	-5
SHFE库存		周度总库存	吨	61590		6840
		日度仓单	吨	10365	0	829
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	12.75		0.99
		其中：上海	万吨	4.48		0.45
		广东	万吨	1.05		0.08
		天津	万吨	5.31		0.01
		山东	万吨	0.49		-0.01
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3248.5	26.50	201.50
		沪伦比值	/	7.25	-0.14	-0.31
LME 库存		总库存	吨	191500	-2350	-10125
		注销仓单	吨	34650	-3600	-3750
		欧洲库存	吨	11050	-375	-1075
		亚洲	吨	114750	-1300	-6200
		北美洲	吨	65700	-675	-2850
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	2021/10/12	较上一日变化	周度变化		
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	145850	-900	4300	
		上海金属		元/吨	145750	-1000	4300	
		上海物贸		元/吨	145750	-900	4600	
		南储华南		元/吨	146850	-1300	4050	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.622	0.02	-0.02	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.622	0.02	-0.02	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	38	-8.00	-8.00	
			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	41.77	0.00	0.56
		1.8%NI		美元/湿吨	46.68	0.00	0.62	
		1.9%NI		美元/湿吨	51.87	0.00	0.69	
		2.0%NI		美元/湿吨	57.33	0.00	0.77	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1377.14	0.00	11.04	
			CDFI:超灵便型船	点	2450.28	2.31	-2.30	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5550	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1460	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	145250	170	7430		
	次主力合约结算价		元/吨	145620	-110	5220		
	期现价差		元/吨	600	-1070	-3130		
	跨月价差		元/吨	370	-280	-2210		
SHFE库存	周度总库存		吨	6422		1086		
	日度仓单		吨	3851	189	123		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	18950	-245.00	810.00		
	沪伦比值		/	7.40	-0.14	-0.27		
LME 库存	总库存		吨	147780	-1098	-6660		
	注销仓单		吨	47652	-1218	-4398		
	欧洲库存		吨	61224	264	-2526		
	亚洲		吨	84810	-1332	-4080		
	北美洲		吨	1746	-30	-54		
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				2021/10/11	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				82.53	0.99	4.27
国际主要油田原油报价 （美元/桶）	迪拜			82.1	0.76	4.69
	阿曼			82.25	0.83	5.00
	塔皮斯			85.5	0.12	3.95
	米纳斯			80.16	0.52	4.21
	杜里			86.35	-0.46	3.28
	辛塔			76.49	0.39	3.84
	大庆			77.63	-0.36	3.58
胜利			83.08	-0.41	3.47	
全球成品油现货市场价格				2021/10/8	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	92.87	4.39	#N/A
			95#	94.71	4.21	#N/A
		美国	纽约-93#	#N/A	#N/A	#N/A
		荷兰	鹿特丹-95#	822.76	26.25	#N/A
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	8267.50		269.00
航空煤油	新加坡（美元/桶）		92.36	4.64	#N/A	
	美国纽约（美元/加仑）		231.17	1.49	#N/A	
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS	512.34	14.57	#N/A	
		380CTS	501.63	15.07	#N/A	
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡	95.14	4.73	#N/A	
		荷兰鹿特丹	714.76	#N/A	#N/A	
	中国（元/吨）	0#全国基准	7787.50		388.00	
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）		83.57	4.24	5.35	
	日本-CFR（美元/桶）		765.13	38.13	51.75	
全球原油与成品油期货市场价格				2021/10/12	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		83.42	-0.23	0.86
		NYMEX WTI（美元/桶）		80.64	0.12	1.71
		INE 原油（元/桶）		529.5	-0.50	21.90
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.3829	0.0050	0.0250
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		251	-0.50	1.64
		SHFE 燃料油（元/吨）		3258	10.00	150.00
燃料油裂解价差				2021/10/11	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		518.79	6.45	33.69
		380 CST（美元/桶）		511.18	9.55	44.19
		价差（美元/桶）		7.61	-3.10	-10.50
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				2021/10/12	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		8.79	-3.69	-10.81
		阿曼原油现货与INE期货基差		3.44	4.33	2.53
		迪拜原油现货与INE期货基差		2.47	3.88	0.47
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.13	0.35	0.85
		INE原油-WTI原油		1.80	0.60	#N/A
		INE原油-布伦特原油		-0.98	0.95	#N/A
海运与油轮运价指数				2021/10/12	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		5488.00	-38.00	221.00
		原油运输指数		692.00	12.00	57.00
		成品油运输指数		474.00	1.00	-21.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		671.46	-2.52	13.57
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		40.70	-0.20	1.22
		西非马隆格/杰诺-宁波		692.00	12.00	57.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/10/12	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	461.67	0.00	0.00
			华南	美元/吨	465.00	0.00	0.00
			FOB		美元/吨	406.67	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5550.00	50.00	125.00
			改质沥青	元/吨	5750.00	50.00	150.00
		重交沥青		元/吨	3452.86	2.14	135.00
		建筑沥青		元/吨	3325.00	0.00	125.00
		SBS改性沥青		元/吨	3998.33	0.00	120.00
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3446.00	-30.00	80.00
		次主力合约结算价		元/吨	3030.00	-52.00	-20.00
		期现价差		元/吨	124.00	55.00	95.00
		跨月价差		元/吨	416.00	22.00	100.00
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	98264.00		0.00
	厂库	总库存		万吨	113.20		2.60
		华东		万吨	22.20		3.10
		华北		万吨	6.80		1.60
		华南		万吨	5.90		-1.00
		山东		万吨	57.60		-1.90
		西北		万吨	16.40		0.20
		社库	总库存		万吨	78.65	
	华东		万吨	27.20		-1.40	
	华北		万吨	8.30		-0.50	
	华南		万吨	2.30		-0.10	
	华中		万吨	5.10		-0.40	
	山东		万吨	23.38		0.68	
	西北		万吨	6.07		-0.08	
	西南		万吨	6.30		-0.70	
开工率		总		45.80		6.10	
		长三角		44.20		4.50	
		华北		62.60		22.60	
		华南		27.80		-1.70	
		东北		38.80		-1.40	
		西北		31.20		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							

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>