

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	市场恐慌情绪上升 VS 伦铜挤仓	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，国内冶炼产能受制于各地限电限产的持续影响而进一步收缩，虽然部分炼厂复产且台风过后进口铜到货量显著增加使得国内总供应量增加，但在当前进口铜亏损依然较大的情况下，未来供应量增幅或将有所放缓；另一方面，从下游的表现来看，受制于各省的限电限产政策，下游铜杆、铜管、铜板带箔、线缆与漆包线等加工业的需求受到了一定的抑制，叠加精废价差差的扩大以及铜价的大幅波动，下游观望情绪将有所抬升，但在国内电网投资赶进度的预期增强、专项债的加快发行的情况下，总体需求仍将稳步回暖。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡走低		
	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	市场恐慌情绪上升 VS 供应端持续减产	从供需基本面上来看，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撑；另一方面，从需求端来看，当前铝下游的加工行业受各地限电限产政策的影响有所加重，铝线缆与铝型材开工率有所下降、铝棒库存有所增加。从整体来看，虽然需求端受限限产影响较供应端有所扩大，但供应的受限与成本的上移仍将对铝价形成支撑，铝价从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝持续走弱		
	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、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	市场情绪低迷 VS 海外生产成本被击穿	从基本面上来看，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，在继Nystar欧洲三工厂减产50%后，嘉能可宣布旗下欧洲炼厂错峰生产，这使得市场对于精锌供应收紧的预期进一步加强；另一方面，从下游来看，在锌价震荡加剧之际，下游观望情绪浓厚，终端订单有所回落，整体需求有所下降，下游成品库存高企。此外，从库存来看，上周LME经历了大量的交仓，但是地点为新加坡，这次的交仓并没有改善欧美地区现货短缺的局面，LME锌仍然存在逼仓的风险。整体而言，在供应进一步收紧的情况下，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
	沪锌震荡走弱		
	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、Nystar与嘉能可的减产		
镍	俄镍扩大贴水出货 下游需求不振	从基本面上来看，一方面，从供应端来看，电解镍方面，虽其单吨耗电量较高，但目前国内限电影响较少，仅金川限电减产10%，相对于电解镍而言，镍铁受成本端价格（电价）上移与限电限产的影响，供应依然紧张，叠加印尼镍“急刹车”，供应将进一步收紧，而镍矿则将随着菲律宾明年一季度即将进入雨季而大幅减少；另一方面，从下游消费来看，随着不锈钢厂的限产放缓，其对于镍铁的需求将有所回升，但限于镍铁的供应短缺问题短期内无法获得解决，其对于镍铁的需求将转移至对电解镍的需求上来，此外，当前新能源车持续火爆，虽短期之内三元电池仍将占据新能源车电池的主导地位，但趋势已开始从三元电池转向磷酸铁锂电池，一旦三元电池增速明显放缓，则硫酸镍的供需将转为过剩，从而对镍价形成制约。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪镍震荡走低		
	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	API库存增加 VS 库欣库存持续低迷	从基本面上来看，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，此外，当前北半球能源危机的持续使得取暖油替代天然气的需求大幅增加，叠加当前极寒天气开始笼罩东北亚地区，取暖油需求增幅明显，进而使得全球原油供需愈发紧张；另一方面，虽然美国白宫施压OPEC提高增产产量，但OPEC依然维持原定增产步伐一沙特拒绝，叠加安哥拉与尼日利亚由于投资不足的维护问题导致产量难以有效提升、美国页岩油产量短期内难以有效增加，俄罗斯虽然增产，但杯水车薪，无法有效缓解全球供应短缺之势。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、北半球能源危机增加取暖油替代天然气需求、亚太地区取暖油需求大幅增加的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油震荡回落		
	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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓下行	短线与中线空 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	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			●	●	●	
镍	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,横盘震荡			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计

名称			单位	2021/10/27	较上一日变化	周度变化
现货 价格	精铜	长江现货	元/吨	72100	-680	-1620
		上海金属	元/吨	72060	-525	-1370
		上海物贸	元/吨	71990	-785	-1635
		南储华东	元/吨	72000	-680	-1600
		南储华南	元/吨	71910	-670	-1640
		南海灵通-上海	元/吨	72100	-600	-1450
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	58792	-600	-1300
		内蒙古	元/吨	59192	-600	-1300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68700	-400	-1100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	67200	-300	-1000
		光亮铜：江浙沪	元/吨	65500	-300	-1000
		广东南海	元/吨	65400	-300	-1000
		广东佛山	元/吨	65300	-300	-1000
		广东清远	元/吨	32800	-33200	-33900
	1#线缆 （70-75%）	江浙沪	元/吨	47800	-300	-800
		广东南海	元/吨	47800	-200	-700
2#线缆 （50-55%）	江浙沪	元/吨	34400	-200	-600	
	广东南海	元/吨	34400	-200	-600	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	71450	71450	-2190
		次主力合约结算价	元/吨	71180	-570	-2040
		期现价差	元/吨	650	-120	570
		跨月价差	元/吨	270	10	-150
SHFE库存		周度总库存	吨	39839		-1829
		日度仓单	吨	11833	298	-75
社会库存		上海保税区	万吨	19.5		-0.60
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	9573.5	-188.50	-636.50
		沪伦比值	/	7.36	0.09	-0.06
LME 库存		总库存	吨	153675	-1475	-18350
		注销仓单	吨	124025	-4025	-30125
		欧洲库存	吨	129350	-3925	-19300
		亚洲	吨	24100	2350	750
		北美洲	吨	225	100	200

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

锌产业链数据统计						
名称			单位	2021/10/27	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	24700	-280	-1250
		上海金属	元/吨	24120	-290	-1250
		上海物贸	元/吨	24120	-290	-1270
		南储华东	元/吨	24120	-300	-1250
		南储华南	元/吨	23960	-310	-1270
		南海灵通-广西云南	元/吨	24100	-310	-1270
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	18340	-230	-1000
		山东	元/吨	18340	-230	-1000
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24820	-290	-1250
		Zamak5/ZX03	元/吨	25220	-290	-1250
		锌合金锭-长江	元/吨	26400	-300	-1250
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18200	-200	-1250
		浙江	元/吨	18250	-200	-1250
		广东清远	元/吨	18250	-200	-1250
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	24330	-225	-1430
	次主力合约结算价		元/吨	24295	-215	-1445
	期现价差		元/吨	-210	-65	160
	跨月价差		元/吨	35	-10	15
SHFE库存	周度总库存		吨	75930		4486
	日度仓单		吨	16261	50	424
社会库存	锌锭库存：合计		万吨	13.96		0.39
	其中：	上海	万吨	5.57		0.45
		广东	万吨	1.39		0.23
		天津	万吨	4.99		-0.24
		山东	万吨	0.52		0.00
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3341.5	-56.50	-314.00
	沪伦比值		/	7.17	0.04	-0.58
LME 库存	总库存		吨	196625	-1400	-4325
	注销仓单		吨	49425	-1350	20275
	欧洲库存		吨	9925	-150	-450
	亚洲		吨	128925	-500	75
	北美洲		吨	57775	-750	-3950
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	2021/10/27	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	151500	-1150	2200	
		上海金属		元/吨	151200	-1250	2000	
		上海物贸		元/吨	151200	-1250	2150	
		南储华南		元/吨	152200	-1500	2050	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	23.333	-0.23	-0.71	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	23.333	-0.23	-0.71	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	41	0.00	3.00	
			1.3%NI	美元/湿吨	60	0.00	0.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	70	0.00	0.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	80	0.00	0.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	95	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	0.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	46.68	0.00	0.00	
			1.9%NI	美元/湿吨	51.87	0.00	0.00	
			2.0%NI	美元/湿吨	57.33	0.00	0.00	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1350.48	-5.71	-45.71	
			CDFI:超灵便型船	点	2420.31	-24.20	-73.76	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5550	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1510	0	0
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	150840	-1510	1190	
		次主力合约结算价		元/吨	150840	-1510	1190	
		期现价差		元/吨	660	360	1010	
		跨月价差		元/吨	0	0	0	
SHFE库存		周度总库存		吨	7216		487	
		日度仓单		吨	4985	12	-31	
LME 价格		LME 3月期电子盘		美元/吨	19600	-570.00	-1500.00	
		沪伦比值		/	7.55	0.19	0.05	
LME 库存		总库存		吨	142662	1410	-840	
		注销仓单		吨	65406	-330	14664	
		欧洲库存		吨	62568	-120	-576	
		亚洲		吨	78564	1530	-258	
		北美洲		吨	1530	0	-6	
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				2021/10/26	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				84.52	-0.14	1.04
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			83.98	-0.65	0.88
	阿曼			84.09	-0.49	0.99
	塔皮斯			88	0.29	1.05
	米纳斯			82.26	-0.26	0.01
	杜里			88.51	0.05	1.40
	辛塔			77.96	-0.44	-0.35
	大庆			80.07	0.33	1.18
	胜利			85.11	0.22	1.39
全球成品油现货市场价格				2021/10/25	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	103.05	3.66	4.72
			95#	106.60	3.66	4.63
		荷兰	鹿特丹-95#	842.76	22.75	24.00
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	9215.50		399.20
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			95.07	0.51	-1.05
	美国纽约 (美元/加仑)			238.35	2.57	1.37
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		486.07	12.70	-13.27
		380CTS		475.78	11.10	-18.81
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		97.28	0.50	-1.50
		荷兰鹿特丹		741.01	12.50	7.50
	中国 (元/吨)	0#全国基准		8256.83		68.73
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			87.67	1.91	1.19
	日本-CFR (美元/桶)			801.00	15.37	9.87
全球原油与成品油期货市场价格				2021/10/27	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)		84.58	-1.82	-1.24
		NYMEX WTI (美元/桶)		82.66	-1.99	-0.76
		INE 原油 (元/桶)		528.3	-3.30	3.90
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.3792	-0.0680	-0.0677
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		250.62	-6.23	-7.76
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2953	-97.00	-138.00
燃料油裂解价差				2021/10/26	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		480.30	-5.77	-7.80
		380 CST (美元/桶)		469.18	-6.60	-13.88
		价差 (美元/桶)		11.12	0.83	6.08
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				2021/10/27	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		9.57	-3.48	4.29
		阿曼原油现货与INE期货基差		3.05	-8.02	1.76
		迪拜原油现货与INE期货基差		2.35	-9.04	1.06
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-1.75	-0.17	0.48
		INE原油-WTI原油		0.61	1.64	1.91
		INE原油-布伦特原油		-1.31	1.47	2.39
海运与油轮运价指数				2021/10/27	日变化	周变化
波罗的海干散货运指数		波罗的海干散货运指数		4056.00	-201.00	-658.00
		原油运输指数		793.00	9.00	56.00
		成品油运输指数		569.00	-6.00	1.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		751.40	6.96	52.01
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		45.09	0.56	3.09
		西非马隆格/杰诺-宁波		793.00	9.00	56.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称				单位	2021/10/27	较上一日变化	周度变化	
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	482.50	0.00	0.00	
			华南	美元/吨	485.00	0.00	0.00	
		FOB		美元/吨	436.67	0.00	0.00	
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5875.00	0.00	25.00	
			改质沥青	元/吨	6050.00	0.00	0.00	
		重交沥青		元/吨	3331.43	7.14	9.29	
		建筑沥青		元/吨	3325.00	0.00	0.00	
		SBS改性沥青		元/吨	3922.50	0.00	-5.83	
SHFE价格			主力合约结算价		元/吨	3182.00	40.00	30.00
			次主力合约结算价		元/吨	3124.00	30.00	24.00
			期现价差		元/吨	388.00	-15.00	-5.00
			跨月价差		元/吨	58.00	10.00	6.00
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	115974.00		-2290.00	
	厂库	总库存		万吨	114.60		2.70	
		华东		万吨	24.30		2.90	
		华北		万吨	5.10		-0.70	
		华南		万吨	6.10		-0.50	
		山东		万吨	58.20		0.10	
		西北		万吨	17.10		0.40	
	社库	总库存		万吨	75.51		-0.93	
		华东		万吨	26.70		-0.10	
		华北		万吨	6.80		-0.90	
		华南		万吨	2.50		0.00	
		华中		万吨	5.40		0.20	
		山东		万吨	23.63		0.33	
		西北		万吨	4.48		-0.26	
		西南		万吨	6.00		-0.20	
	开工率			总		43.20		0.30
				长三角		43.60		2.30
华北				46.10		-2.40		
华南				28.00		0.80		
东北				37.50		-0.60		
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

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>