

有色金属与能源隔夜期现市场总结、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	拜登支出法案缩水且阻力重重 LME 升贴水再度攀升	从基本上来看，一方面，从供应端来看，精炼铜的供应仍受制于各地限电限产的持续影响而持续收缩，废铜方面，由于前期废铜持货高在高位抛售导致货源集中释放，但在近期废铜格跟随铜价大幅回落后，废铜商开始捂货惜售，由此造成市场货源快速收窄，预计随着下游企业原料库存水平的下移，采购将进一步回升，进而加剧光亮铜等的供应紧张形势；另一方面，从下游的表现来看，近期随着铜价的回落，精废价差回归至合理区间，下游采购有所回暖，与此同时，随着专项债的加快发行及电网投资赶进度，整体需求将有所回暖。	短线逢低加多 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	煤价持续下探 持货商积极出货	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，虽然近段时间以来国家对于煤价的持续调控带动了铝成本的下滑，但当前铝的生产总成本仍然较高；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，虽然煤价的持续走弱使得此前的成本支撑逻辑不复存在，但供应的受限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
	沪铝低探回升		
	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	矿端供应持续收紧 市场分歧扩大	从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，受内蒙的限电升级影响，多家矿山出现减产，叠加加工费的再度下调，从而加剧了锌矿的供应紧张形势，海外方面，在当前欧洲地区能源危机仍未化解的情况下，受此前 Nystar 与嘉能可的减产效应影响，叠加当前锌价已击穿成本价，后期海外减产的企业会越	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低探回升		

	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	来越多，供应将进一步收紧；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。整体而言，供应的持续收紧将为锌价提供上涨支撑。	
镍	上游持续挺价 下游按需采购	从基本面来，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，叠加印尼踩“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，当前新能源的偏空预期并未兑现，虽磷酸铁锂对三元挤占继续进行，但尚未传导到上游，镍消费当前仍维持高位，当镍消费因下游消费走弱出现减量的时候，镍的预期将有转空趋势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪镍低探回升		
	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	OPEC+ 坚持逐步增产 伊核谈判仍陷僵局	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然 OPEC+ 技术委员会假设 OPEC+ 成员国将把产量提高到官方配额的水平，但鉴于几个国家（特别是安哥拉和尼日利亚）正面临投资限制和运营问题，因此总供应量仍将低于预期，与此同时，虽然伊朗与欧盟将于 11 月重启核谈判，但在年底之前伊朗原油仍无法重返全球市场，无法缓解当前全球能源危机中全球原油供应的短缺状况；另一方面，从库存端来看，虽然美国 EIA 周度库存增幅超预期，但位于俄克拉何马州库欣的美国原油交割中心的库存已达到三年来的最低水平，而与此同时，OPEC+ 技术委员会预期第四季度全球石油库存平均下降 110 万桶/日，较上月预期的下降 67 万桶/日再度上调，这表明当前全球原油供应形势依然比较紧张，其中发达经济体的原油库存将比平均水平低 1.58 亿桶，比一个月前预测的 1.06 亿桶缺口更大；此外，从需求端来看，在当前全球仍处于能源危机的情况下，随着石油对天然气逆向替代的增加，全球原油的需求将呈显著上升之势。综合来看，在 OPEC+ 维持原定增产计划、全球原油库存持续下滑、石油对天然气逆向替代的增加了的情况下，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
	沪油高位震荡		
油价再度反弹 低高硫价差持续回落			
沪燃油低探回升			
燃料油			
关注点	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		
沥青	油价反弹回升 库存小幅回落	从基本面来看，一方面，从供应端来看，今年国内沥青产能与库存较往年出现较大的扩张，整体库存持续位高高位，年内去库压力较大；另一方面，虽然专项债的加速带动了基建预期的好转，但对于道路需求的整体推动效果仍不及预期，叠加天气的转冷，需求将呈现持续收缩之势。	短线逢高加空 中线空单谨慎持有
	沪沥青低探回升		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	油价反弹回升 上下游分歧加大	从基本面来看，一方面，从全球来看，当前“拉尼娜”极端恶劣气象环境已经形成，北半球将迎来异常寒冷的冬季，但当前欧美的 LPG 库存持续处于低位，而价格一直处于高位，从而使得石油的逆向替代需求增加，但同时这也使得全球原油供应压力吃紧；另一方面，从国内来看，当前虽然现货价格保持升水，但下游 PDH 利润出现倒挂，叠加国内疫情出现反弹，从而使得下游与终端餐饮的需求出受到拖累。	短线与中线多单谨慎持有
	LPG 震荡回落		
	关注全球疫情反弹形势、全球能源危机、未来库存的变化、全球的能源价格		

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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	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	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
镍	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			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/11/2	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	71390	20	-1390
		上海金属	元/吨	71180	30	-1405
		上海物贸	元/吨	71390	125	-1385
		南储华东	元/吨	71290	50	-1390
		南储华南	元/吨	71270	140	-1310
		南海灵通-上海	元/吨	70750	-450	-1950
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	58192	0	-1200
		内蒙古	元/吨	58592	0	-1200
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67700	-300	-1400
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66500	-200	-1000
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64800	-200	-1000
		广东南海	元/吨	64700	-200	-1000
		广东佛山	元/吨	64900	0	-700
		广东清远	元/吨	65300	0	-700
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47300	-200	-800
		广东南海	元/吨	47300	-100	-700
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34100	-100	-500
		广东南海	元/吨	34100	-100	-500
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69980	-260	-2030	
	次主力合约结算价	元/吨	69710	-290	-2040	
	期现价差	元/吨	1410	280	640	
	跨月价差	元/吨	270	30	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	49327		9488	
	日度仓单	吨	11859	-500	324	
社会库存	上海保税区	万吨	18.6		-0.50	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9514	12.50	-248.00	
	沪伦比值	/	7.35	0.13	0.08	
LME 库存	总库存	吨	123925	-7375	-31225	
	注销仓单	吨	92250	-7575	-35800	
	欧洲库存	吨	103625	-4850	-29650	
	亚洲	吨	19775	-2725	-1975	
	北美洲	吨	525	200	400	

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	2021/11/2	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	24400	-450	-580
		上海金属	元/吨	23890	-440	-520
		上海物贸	元/吨	23860	-460	-550
		南储华东	元/吨	23880	-440	-540
		南储华南	元/吨	23650	-460	-620
		南海灵通-广西云南	元/吨	23790	-460	-620
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	18140	-360	-430
		山东	元/吨	18140	-360	-430
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24580	-440	-530
		Zamak5/ZX03	元/吨	24980	-440	-530
		锌合金锭-长江	元/吨	26150	-450	-550
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18100	-400	-300
		浙江	元/吨	18150	-400	-300
		广东清远	元/吨	18150	-400	-300
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23795	-310	-760	
	次主力合约结算价	元/吨	23795	-310	-715	
	期现价差	元/吨	65	-150	210	
	跨月价差	元/吨	0	0	-45	
SHFE库存	周度总库存	吨	74842		-1088	
	日度仓单	吨	17093	-500	882	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	13		-0.96	
	其中: 上海	万吨	5.31		0.64	
	广东	万吨	1.45		0.06	
	天津	万吨	4.41		-0.58	
	山东	万吨	0.47		-0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3341.5	-30.00	-56.50	
	沪伦比值	/	7.18	0.17	0.05	
LME 库存	总库存	吨	196000	-800	-2025	
	注销仓单	吨	48275	-775	-2500	
	欧洲库存	吨	9800	0	-275	
	亚洲	吨	130350	-200	925	
	北美洲	吨	55850	-600	-2675	

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	2021/11/2	较上一日变化	周度变化		
现货价格	精镍	长江现货	元/吨	146700	150	-5950	
		上海金属	元/吨	146450	100	-6000	
		上海物贸	元/吨	146450	150	-6000	
		南储华南	元/吨	147900	-250	-5800	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	20.656	-1.10	-2.91
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	20.656	-1.10	-2.91
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	41	0.00	0.00
			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	1226.67	-32.38	-129.52
			CDFI:超灵便型船	点	2142.55	-114.10	-301.96
	镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5750	0	200
			FeNi 7-10%:	元/镍点	1510	0	0
	SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	144340	-780	-8010
		次主力合约结算价		元/吨	143960	-1250	-8390
		期现价差		元/吨	2360	930	2060
跨月价差		元/吨	-380	-470	-380		
SHFE库存	周度总库存		吨	7934		718	
	日度仓单		吨	5862	-36	889	
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19570	-130.00	-600.00	
	沪伦比值		/	7.37	-0.09	0.01	
LME 库存	总库存		吨	140904	-1536	-348	
	注销仓单		吨	67368	-1404	1632	
	欧洲库存		吨	63336	-90	648	
	亚洲		吨	76044	-1446	-990	
	北美洲		吨	1524	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			2021/11/1	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			82.49	-0.38	-2.17	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		82.15	-0.53	-2.48	
	阿曼		82.13	-0.66	-2.45	
	塔皮斯		86.58	-0.05	-1.13	
	米纳斯		80.92	-0.28	-1.60	
	杜里		87.54	-0.05	-0.92	
	辛塔		76.59	-0.45	-1.81	
	大庆		78.87	-0.22	-0.87	
胜利		84.07	-0.21	-0.82		
全球成品油现货市场价格			2021/10/29	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	99.08	0.46	-0.31
			95#	102.58	0.46	-0.36
		荷兰	鹿特丹-95#	832.76	15.50	12.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8827.00		-310.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		93.35	0.41	-1.21	
	美国纽约 (美元/加仑)		234.84	-2.76	-0.94	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	470.93	9.58	-2.44	
		380CTS	459.52	9.63	-5.16	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	95.39	0.26	-1.39	
		荷兰鹿特丹	713.51	713.51	-15.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	8015.00		-141.00	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		86.80	1.07	1.04	
	日本-CFR (美元/桶)		789.63	8.00	4.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/11/2	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	84.72	0.01	-1.68	
		NYMEX WTI (美元/桶)	83.91	-0.14	-0.74	
		INE 原油 (元/桶)	534.8	14.50	3.20	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.4501	0.0408	0.0029	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	250.82	0.51	-6.03	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2994	102.00	-56.00	
燃料油裂解价差			2021/11/1	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	467.35	-3.58	-18.72	
		380 CST (美元/桶)	456.44	-3.08	-19.34	
		价差 (美元/桶)	10.91	-0.50	0.62	
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			2021/11/2	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	18.66	-0.65	5.61	
		阿曼原油现货与INE期货基差	6.21	-3.58	-4.86	
		迪拜原油现货与INE期货基差	6.34	-2.75	-5.05	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-0.66	-0.15	0.94	
		INE原油-WTI原油	-0.91	1.98	0.13	
		INE原油-布伦特原油	-1.72	1.83	1.07	
海运与油轮运价指数			2021/11/2	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	3428.00	-91.00	-829.00	
		原油运输指数	794.00	-3.00	10.00	
		成品油运输指数	578.00	10.00	3.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	758.59	-2.63	14.15	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	45.92	-0.25	1.39	
		西非马隆格/杰诺-宁波	794.00	-3.00	10.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/11/2	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	5950.00	0.00	75.00
			改质沥青	元/吨	6100.00	0.00	50.00
		重交沥青		元/吨	3345.71	3.57	28.57
		建筑沥青		元/吨	3225.00	0.00	-100.00
SBS改性沥青		元/吨	3938.33	0.00	8.33		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3244.00	84.00	102.00
		次主力合约结算价		元/吨	3190.00	74.00	96.00
		期现价差		元/吨	376.00	-84.00	-27.00
		跨月价差		元/吨	54.00	10.00	6.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	115974.00		0.00
	厂库		总库存	万吨	104.40		-10.20
			华东	万吨	22.70		-1.60
			华北	万吨	5.10		0.00
			华南	万吨	5.00		-1.10
			山东	万吨	50.20		-8.00
			西北	万吨	17.00		-0.10
			总库存	万吨	73.87		-1.64
	社库		华东	万吨	26.80		0.10
			华北	万吨	5.90		-0.90
			华南	万吨	2.30		-0.20
			华中	万吨	5.00		-0.40
			山东	万吨	24.00		0.37
			西北	万吨	4.27		-0.21
西南			万吨	5.60		-0.40	
开工率		总			39.90		-3.30
		长三角			43.10		-0.50
		华北			50.20		4.10
		华南			21.10		-6.90
		东北			37.50		0.00
		西北			29.40		-1.80

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>