

## 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	奥克密戎引发市场恐慌 现货逢低买兴回暖	从供需基本面来看，一方面，随着海关限开发票问题的缓解，国内铜升水逐步下移，报关进口需求有所降温，但进口商将保税区中的库存转入国内市场、叠加国产铜到货量增加，国内市场整体货源相对充裕；另一方面，从当前现货市场的交易来看，受南非奥克密戎毒株影响，期价出现大幅回落，但现货市场逢低买兴回暖、现货贴水回归理性。综合来看，虽然当前市场供应有所增加、叠加南非奥克密戎毒株影响，对价格上行形成了较大的压力，不过下游买兴略有所回暖，叠加电网需求的支撑，铜价依然中长期看涨。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜低开震荡回升		
	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	奥克密戎引发市场恐慌 社库持续去库支撑现货价格	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，云南文山铝厂在发生事故后迅速重启，但具体的复产量仍有等观察，与此同时，虽山东烟台生态环境局发布《2021-2022 年度重度污染应急工业源减排清单》，对当地氧化铝与电解铝生产提出分级预警下的限产要求，但从目前实际情况来看，并未有减产发生；另一方面，从下游开工来看，上一周较前一周基本持平，整体消费尚可，此外，随着空头资金的撤离，市场悲观情绪有所缓和从整体来看，供应的持续受限与下游开工率持续回升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
	沪铝低开高走		
	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	奥克密戎引发市场恐慌 市场供需矛盾争论扩大	从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，近期复产新闻频出，除内蒙驰宏 14 万吨在市场预期之内，广西誉升的 10 万吨与西南能矿的 3 万吨均超市场预期，后期供给端的放量或将缓解国内供应的偏紧形势，过随着双燕由于环保问题日减产 200 吨及湖南三立将从 12 月起检修两月，单月减少 5000 吨产量，整体而言供应仍将回到平衡状态，与此同时，国内锌冶炼厂的盈亏成本在	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开震荡		

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、Nystar 与嘉能可的减产

22300 附近，不排除当期价低于此价后炼厂或将减产，海外方面，随着德国能源监管机构暂停北溪 2 的审查程序，欧洲能源市场将进一步收紧，减产或将增多；另一方面，从下游来看，虽然当前各地限电政策陆续解除，但受北方秋冬采暖季环保监管升级的影响，北方下游企业开工率或将难以大幅恢复，因此国内下游整体开工率仍将偏低。整体来看，虽然海外市场仍将受能源收紧因素的影响而面临供应紧张，但国内的供应则将随着复产项目的启动而有所缓解，与此同时，下游需求则将出现南北分化，整体维持偏弱格局，锌价将维持震荡整理之势。

**能源**

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	奥密克戎毒株席卷全球 OPEC+会议推迟	从基本面来看，一方面，奥密克戎毒株席卷全球，已有超过 20 个国家对非洲南部九国采取“断航”或入境限制，引发市场恐慌情绪，造成国际原油价格短时间内的大跌，与此同时，虽然 OPEC+ 已将他们的联合技术委员会会议从周一延至周三，联合部长级监督委员会 (JMMC) 将由周二改为周四开会，以掌握更多信息来确定应对措施，但从多个信息渠道来看，OPEC+ 将放弃在本周会议上增加产量的计划；另一方面，虽然在疫情影响下，市场预期全球原油的消费需求复苏态势或将放缓，但在当前德国暂停北溪 2 号管道审批的情况下，欧洲天然气供应的再度短缺将使得石油逆向替代需求大幅增加，进而使得全球石油总需求仍将呈现增长之势。综合来看，虽然奥密克戎毒株在短期之内对全球原油需求形成了负面影响，但在 OPEC+ 将放弃增产决定、美国石油产量远未恢复疫情前水平、中国需求依然保持稳健、德国暂停北溪 2 号管道审查程序导致石油逆向替代需求增加的情况下，我们认为，当前定论全球油市供应过剩状态为时尚早，油价虽短期出现回落，但我们依然持续看好中长期的油价。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油大幅低开		
燃料油	国际油价大幅回落 部分油浆企业暂时停工		
沪燃大幅低开震荡			
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	国际油价大幅回落 炼厂等待冬储政策	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然当前交易所库存、厂库及社会库存持续回落，总库存降幅明显，但仍处于历史高位，去库压力依然较大；另一方面，从需求端来看，虽然北方地区受季节性赶工需求支撑，但随着新一轮冷空气的来临及雨雪天，需求或将进一步减弱。	短线与中线空单 谨慎持有
	沥青大幅低开震荡		
LPG	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化	从基本面来看，一方面，当前欧洲与美国液化气库存持续处于低位，叠加秋冬逼近合得能源价格依然处于高位水平；另一方面，从国内来看，当前国内 PDH 装置利润持续倒挂，开工率或将下降。	短线与中线多单 谨慎持有
	现货升水幅度降低 PDH 利润持续倒挂 LPG 低开震荡 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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓下行	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, 横盘震荡			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	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, 横盘震荡			●	●	●	
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	2021/11/29	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70720	-990	-1380
		上海金属	元/吨	70795	-815	-980
		上海物贸	元/吨	70865	-735	-1075
		南储华东	元/吨	70580	-870	-1260
		南储华南	元/吨	70550	-900	-1590
		南海灵通-上海	元/吨	70650	-800	-1250
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57492	-900	-1300
		内蒙古	元/吨	57892	-900	-1300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67400	-700	-1100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66300	-600	-800
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64600	-600	-800
		广东南海	元/吨	64500	-600	-800
		广东佛山	元/吨	64500	-600	-700
		广东清远	元/吨	64900	-600	-700
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47200	-400	-600
		广东南海	元/吨	47100	-500	-600
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	34000	-300	-400
		广东南海	元/吨	34000	-300	-400
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69860	-1200	-580	
	次主力合约结算价	元/吨	69800	-1180	-270	
	期现价差	元/吨	860	210	-800	
	跨月价差	元/吨	60	-20	-310	
SHFE库存	周度总库存	吨	41862		6944	
	日度仓单	吨	11786	-151	-577	
社会库存	上海保税区	万吨	16		-0.60	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9600	155.00	-71.50	
	沪伦比值	/	7.34	0.10	0.00	
LME 库存	总库存	吨	80075	-3725	-6450	
	注销仓单	吨	15350	-4000	-8825	
	欧洲库存	吨	43450	-4125	-8150	
	亚洲	吨	21900	400	1575	
	北美洲	吨	14725	0	125	

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

铝产业链数据统计						
名称			单位	2021/11/29	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	18800	-420	-130
		上海金属	元/吨	18810	-440	-110
		上海物贸	元/吨	18800	-390	-130
		南储华东	元/吨	18810	-430	-110
		南储华南	元/吨	18930	-390	-100
		南海灵通-佛山	元/吨	19300	-270	-10
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	385	0	-13
		山西	元/吨	3467	-75	-336
		河南	元/吨	3473	-81	-342
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20300	-300	-100
		铝板1060	元/吨	18490	-270	-10
		铝棒6063	元/吨	18770	-80	-10
	割胶铝线	上海	元/吨	16200	-350	-50
		浙江台州	元/吨	16100	-350	-50
		广东佛山	元/吨	17800	-400	-200
		天津	元/吨	16000	-350	-50
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15800	-350	-100
		浙江台州	元/吨	15700	-350	-100
		广东佛山	元/吨	15250	-400	-200
		天津	元/吨	15600	-350	-100
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18870	-410	-280	
	次主力合约结算价	元/吨	18985	-395	-245	
	期现价差	元/吨	-70	-10	150	
	跨月价差	元/吨	-115	-15	-35	
SHFE库存	周度总库存	吨	328687		5478	
	日度仓单	吨	212327	-1	8656	
社会库存	电解铝：合计	万吨	84.1		-3	
	其中：上海	万吨	11.2		-1	
	无锡	万吨	38.9		-1	
	佛山	万吨	23.2		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	7.85		-2	
	其中：佛山	万吨	2.65		-1	
	无锡	万吨	1.5		-1	
	南昌	万吨	1.4		0	
	氧化铝库存：合计	万吨	26.9		0	
	其中：连云港	万吨	0.3		0	
鲅鱼圈	万吨	18.6		0		
青岛	万吨	8		0		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2650	58.00	-40	
	沪伦比值	/	7.15	0.05	0	
LME 库存	总库存	吨	909225	-6625	-33900	
	注销仓单	吨	332900	-6625	-32275	
	欧洲库存	吨	45350	-600	-2100	
	亚洲	吨	839475	-6025	-31475	
	北美洲	吨	24400	0	-325	

备注：SHFE库存与氧化铝社会库存为周五更新，电解铝与铝棒社会库存每周一与周四更新，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	2021/11/29	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	23450	-700	-20
		上海金属	元/吨	22890	-710	-60
		上海物贸	元/吨	22890	-710	-70
		南储华东	元/吨	22890	-710	-70
		南储华南	元/吨	22680	-740	-80
		南海灵通-广西云南	元/吨	22820	-740	-80
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17350	-570	-60
		山东	元/吨	17350	-570	-60
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23590	-710	-70
		Zamak5/ZX03	元/吨	23990	-710	-70
		锌合金锭-长江	元/吨	25050	-700	-50
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17350	-600	0
		浙江	元/吨	17400	-600	0
广东清远		元/吨	17400	-600	0	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22855	-745	-60	
	次主力合约结算价	元/吨	22925	-665	-35	
	期现价差	元/吨	35	35	-10	
	跨月价差	元/吨	-70	-80	-25	
SHFE库存	周度总库存	吨	72197		7238	
	日度仓单	吨	16298	-651	1375	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	12.3		0.43	
	其中: 上海	万吨	4.03		-0.66	
	广东	万吨	2.06		0.02	
	天津	万吨	4.75		0.26	
	山东	万吨	0.4		0.04	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3202	19.00	-154.00	
	沪伦比值	/	7.20	0.08	0.05	
LME 库存	总库存	吨	161450	-1825	-13575	
	注销仓单	吨	34900	-1800	-11050	
	欧洲库存	吨	4750	-250	-1775	
	亚洲	吨	111575	-1575	-10300	
	北美洲	吨	45125	0	-1500	

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

**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			2021/11/26	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			76.09	-5.22	-4.23	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		77.6	-4.06	-3.48	
	阿曼		77.64	-4.03	-3.55	
	塔皮斯		81.27	-4.13	-2.95	
	米纳斯		75.59	-4.33	-3.24	
	杜里		80.45	-3.96	-4.15	
	辛塔		71.96	-3.96	-2.91	
	大庆		73.07	-3.41	-3.06	
胜利		77.04	-3.97	-4.16		
全球成品油现货市场价格			2021/11/25	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	89.88	-0.66	0.30
			95#	92.28	-0.66	0.53
		荷兰	鹿特丹-95#	746.51	-11.50	-26.50
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8180.50		-48.70
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		89.31	-0.24	2.38	
	美国纽约 (美元/加仑)		0.00	-228.29	-229.39	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	457.35	-4.25	11.10	
		380CTS	450.68	-2.83	11.92	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	91.28	-0.14	1.79	
		荷兰鹿特丹	0.00	-685.26	-681.01	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7557.50		-58.40	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		83.21	-0.33	1.27	
	日本-CFR (美元/桶)		754.50	-3.00	15.50	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/11/29	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	73.44	0.72	-6.26	
		NYMEX WTI (美元/桶)	69.95	1.80	-6.80	
		INE 原油 (元/桶)	473.6	-22.70	-13.90	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.033	0.0519	-0.1703	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	214.82	5.75	-17.60	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2670	-158.00	-94.00	
燃料油裂解价差			2021/11/26	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	431.97	-25.38	-28.55	
		380 CST (美元/桶)	425.29	-25.39	-28.56	
		价差 (美元/桶)	6.68	0.01	0.01	
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			2021/11/29	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	-11.94	-18.84	-30.30	
		阿曼原油现货与INE期货基差	-8.10	-19.23	-26.40	
		迪拜原油现货与INE期货基差	-8.36	-19.42	-25.95	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-4.57	1.08	-0.54	
		INE原油-WTI原油	4.34	-6.42	4.56	
		INE原油-布伦特原油	0.85	-5.34	4.02	
海运与油轮运价指数			2021/11/29	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	2767.00	89.00	215.00	
		原油运输指数	738.00	-7.00	-42.00	
		成品油运输指数	632.00	4.00	36.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	685.74	-4.86	-15.25	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	41.70	-0.25	-0.90	
		西非马隆格/杰诺-宁波	738.00	-7.00	-42.00	



**沥青产业链数据统计：**

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/11/29	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	482.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	430.00	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5775.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5725.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3245.00	0.00	-16.43
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	-12.50
SBS改性沥青		元/吨	3864.17	0.00	-41.67		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2956.00	-58.00	-12.00
		次主力合约结算价		元/吨	2884.00	-130.00	-84.00
		期现价差		元/吨	324.00	38.00	-128.00
		跨月价差		元/吨	72.00	72.00	72.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	106072.00		-4490.00
	厂库	总库存		万吨	87.71		-2.72
		华东		万吨	19.48		-0.10
		华北		万吨	5.50		0.25
		华南		万吨	5.90		0.10
		山东		万吨	33.40		-2.10
		西北		万吨	17.70		0.35
	社库	总库存		万吨	49.45		-5.80
		华东		万吨	19.70		-0.80
		华北		万吨	4.50		-0.20
		华南		万吨	2.00		-0.10
		华中		万吨	3.50		-0.10
		山东		万吨	13.00		-3.20
		西北		万吨	2.15		-0.40
西南		万吨	4.60		-1.00		
开工率		总			40.10		-0.20
		长三角			44.40		-3.60
		华北			61.10		11.10
		华南			24.80		2.80
		东北			29.50		-2.90
		西北			31.00		4.70

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>