

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	中国制造业 PMI 回升 疫苗无效引发市场恐慌	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	供应与成本支撑依旧 疫苗无效引发市场恐慌	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	下游买货意愿不佳 疫苗无效引发市场恐慌	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
	沪锌缓步震荡回落		

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	俄罗斯与沙特暗示政策不变 疫苗无效引发市场恐慌	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
	沪油先后大幅下挫		
燃料油	国际油价重挫 供需两淡		
	沪燃低开低走		
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	国际油价重挫 刚需趋于平淡	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
	沥青低开低走		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	现货升水幅度降低 PDH 利润持续倒挂	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，叠加冷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
	LPG 低开低走		
	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, 横盘震荡	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	●	●	●	减仓上行	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, 横盘震荡	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, 横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓, 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, 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			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/11/30	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70660	-60	-2020
		上海金属	元/吨	70650	-145	-1860
		上海物贸	元/吨	70535	-330	-2025
		南储华东	元/吨	70710	130	-1770
		南储华南	元/吨	70490	-60	-1970
		南海灵通-上海	元/吨	70450	-200	-1950
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57492	0	-1800
		内蒙古	元/吨	57892	0	-1800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67200	-200	-1700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66200	-100	-1200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64500	-100	-1200
		广东南海	元/吨	64400	-100	-1200
		广东佛山	元/吨	64400	-100	-1300
		广东清远	元/吨	64800	-100	-1300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47100	-100	-900
		广东南海	元/吨	47000	-100	-900
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33900	-100	-700
		广东南海	元/吨	33900	-100	-700
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69850	-10	-1120	
	次主力合约结算价	元/吨	69880	80	-800	
	期现价差	元/吨	810	-50	-900	
	跨月价差	元/吨	-30	-90	-320	
SHFE库存	周度总库存	吨	41862		6944	
	日度仓单	吨	11786	0	-552	
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	9451	-149.00	-278.00	
	沪伦比值	/	7.34	0.10	0.00	
LME 库存	总库存	吨	76450	-3625	-5150	
	注销仓单	吨	10350	-5000	-8475	
	欧洲库存	吨	40350	-3100	-6325	
	亚洲	吨	21375	-525	1050	
	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	2021/11/30	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	18850	50	-320
		上海金属	元/吨	18850	40	-320
		上海物贸	元/吨	18870	70	-300
		南储华东	元/吨	18850	40	-310
		南储华南	元/吨	18960	30	-280
		南海灵通-佛山	元/吨	19240	-60	-270
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	385	0	-13
		山西	元/吨	3454	-13	-254
		河南	元/吨	3459	-14	-261
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20250	-50	-350
		铝板1060	元/吨	18430	-60	-270
		铝棒6063	元/吨	18560	-210	-350
	割胶铝线	上海	元/吨	16200	0	-300
		浙江台州	元/吨	16100	0	-300
		广东佛山	元/吨	17800	0	-300
		天津	元/吨	16000	0	-300
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15850	50	-250
		浙江台州	元/吨	15750	50	-250
		广东佛山	元/吨	15250	0	-300
		天津	元/吨	15650	50	-250
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18995	125	-190
		次主力合约结算价	元/吨	19060	75	-175
		期现价差	元/吨	-145	-75	-130
		跨月价差	元/吨	-65	50	-15
SHFE库存	周度总库存	吨	328687		5478	
	日度仓单	吨	216003	3676	9353	
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	2625	-25.00	-48	
	沪伦比值	/	7.15	0.05	0	
LME 库存	总库存	吨	900975	-8250	-34775	
	注销仓单	吨	324650	-8250	-37150	
	欧洲库存	吨	44800	-550	-2175	
	亚洲	吨	831875	-7600	-32275	
	北美洲	吨	24300	-100	-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	2021/11/30	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	23500	50	-830
		上海金属	元/吨	22930	40	-890
		上海物贸	元/吨	22930	40	-890
		南储华东	元/吨	22930	40	-890
		南储华南	元/吨	22720	40	-930
		南海灵通-广西云南	元/吨	22860	40	-930
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17380	30	-720
		山东	元/吨	17380	30	-720
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23630	40	-890
		Zamak5/ZX03	元/吨	24030	40	-890
		锌合金锭-长江	元/吨	25100	50	-850
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17400	50	-550
		浙江	元/吨	17450	50	-550
广东清远		元/吨	17450	50	-550	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	22915	60	-700	
	次主力合约结算价	元/吨	22955	30	-670	
	期现价差	元/吨	15	-20	-190	
	跨月价差	元/吨	-40	30	-30	
SHFE库存	周度总库存	吨	72197		7238	
	日度仓单	吨	16374	76	1700	
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	3184	-18.00	-117.00	
	沪伦比值	/	7.20	0.08	0.05	
LME 库存	总库存	吨	158975	-2475	-12450	
	注销仓单	吨	31700	-3200	-10650	
	欧洲库存	吨	4325	-425	-1725	
	亚洲	吨	109525	-2050	-9850	
	北美洲	吨	45125	0	-875	

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			2021/11/29	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.2	-1.89	-4.70	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		75.22	-2.38	-3.39	
	阿曼		75.43	-2.21	-3.40	
	塔皮斯		78.94	-2.33	-2.52	
	米纳斯		73.5	-2.09	-2.81	
	杜里		77.89	-2.56	-3.89	
	辛塔		69.86	-2.10	-2.21	
	大庆		70.68	-2.39	-2.63	
胜利		74.72	-2.32	-3.64		
全球成品油现货市场价格			2021/11/26	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	84.65	-5.23	-6.96
			95#	87.05	-5.23	-6.73
		荷兰	鹿特丹-95#	658.01	-88.50	658.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8185.75		-43.45
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		82.95	-6.36	-6.07	
	美国纽约 (美元/加仑)		0.00	0.00	-220.45	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	431.97	-25.38	-28.55	
		380CTS	425.29	-25.39	-28.56	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	85.33	-5.95	-6.34	
		荷兰鹿特丹	596.26	596.26	596.26	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7532.25		-83.65	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		79.40	-3.81	-4.48	
	日本-CFR (美元/桶)		720.25	-34.25	-37.75	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/11/30	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	70.57	-2.87	-11.74	
		NYMEX WTI (美元/桶)	66.18	-3.77	-12.32	
		INE 原油 (元/桶)	447.8	-25.80	-43.40	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	1.9401	-0.0929	-0.3382	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	206.03	-8.79	-32.20	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2551	-119.00	-201.00	
燃料油裂解价差			2021/11/29	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	0.00	-431.97	-442.35	
		380 CST (美元/桶)	413.59	-11.70	-20.62	
		价差 (美元/桶)	0.00	-6.68	-8.14	
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			2021/11/30	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	2.75	14.69	-8.98	
		阿曼原油现货与INE期货基差	7.29	15.39	-7.45	
		迪拜原油现货与INE期货基差	5.95	14.30	-7.38	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.49	-0.90	-0.58	
		INE原油-WTI原油	6.85	2.51	8.52	
		INE原油-布伦特原油	2.46	1.61	7.94	
海运与油轮运价指数			2021/11/30	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	2881.00	114.00	236.00	
		原油运输指数	731.00	-7.00	-32.00	
		成品油运输指数	630.00	-2.00	27.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	677.43	-8.31	-22.56	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	41.20	-0.50	-1.37	
		西非马隆格/杰诺-宁波	731.00	-7.00	-32.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/11/30	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>