

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	市场货源收紧 下游继续逢低补库	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	社库持续下滑 现货升水收窄	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
	沪铝宽幅震荡		
	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	市场货源难觅 持货商挺价出货 下游需求一般	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
	沪锌宽幅震荡		

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	奥密克戎首现美国 市场聚焦 OPEC+会议	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 (JMCC) 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
	沪油低开回升		
燃料油			
燃料油	炼厂供应持稳 需求呈现两极分化	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
	沪燃低开震荡		
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	成本端持续走弱 库存持续下滑	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
	沥青低开震荡		
关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化			
LPG	PDH 利润持续倒挂 工业需求过剩	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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 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			●	●	●	
锌	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			●	●	●	
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, 横盘震荡			●	●	●	
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	●	●	●	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	2021/12/2	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70040	-250	-2580
		上海金属	元/吨	69900	-280	-2430
		上海物贸	元/吨	70075	-430	-2355
		南储华东	元/吨	69900	-320	-2480
		南储华南	元/吨	69760	-190	-2550
		南海灵通-上海	元/吨	69950	-200	-2350
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56992	-200	-2300
		内蒙古	元/吨	57392	-200	-2300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66700	-200	-2100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	-100	-1500
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64200	-100	-1500
		广东南海	元/吨	64100	-100	-1500
		广东佛山	元/吨	64100	-100	-1500
		广东清远	元/吨	64500	-100	-1500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46900	-100	-1100
		广东南海	元/吨	46800	-100	-1100
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33800	0	-800
		广东南海	元/吨	33800	0	-800
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69100	-410	-2810	
	次主力合约结算价	元/吨	68870	-560	-2810	
	期现价差	元/吨	940	160	230	
	跨月价差	元/吨	230	150	0	
SHFE库存	周度总库存	吨	41862		6944	
	日度仓单	吨	10488	-649	-1624	
社会库存	上海保税区	万吨	15.4		-0.80	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9469.5	96.50	-291.50	
	沪伦比值	/	7.36	-0.04	0.13	
LME 库存	总库存	吨	78225	-400	-4375	
	注销仓单	吨	8575	-1450	-11075	
	欧洲库存	吨	40175	-2350	-6700	
	亚洲	吨	22575	1200	1575	
	北美洲	吨	15475	750	750	

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	2021/12/2	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	18900	30	-430
		上海金属	元/吨	18890	10	-440
		上海物贸	元/吨	18890	0	-420
		南储华东	元/吨	18890	10	-430
		南储华南	元/吨	18980	20	-410
		南海灵通-佛山	元/吨	19210	-70	-440
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	385	0	0
		山西	元/吨	3371	-41	-171
		河南	元/吨	3377	-37	-177
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20200	-50	-500
		铝板1060	元/吨	18400	-70	-440
		铝棒6063	元/吨	18470	-170	-440
	割胶铝线	上海	元/吨	16250	0	-350
		浙江台州	元/吨	16150	0	-350
		广东佛山	元/吨	17800	0	-500
		天津	元/吨	16050	0	-350
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15900	50	-350
		浙江台州	元/吨	15800	50	-350
		广东佛山	元/吨	15250	0	-500
		天津	元/吨	15700	50	-350
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18890	-110	-540
		次主力合约结算价	元/吨	18975	-90	-535
		期现价差	元/吨	10	140	110
		跨月价差	元/吨	-85	-20	-5
SHFE库存	周度总库存	吨	328687		5478	
	日度仓单	吨	221451	3995	7655	
社会库存	电解铝：合计	万吨	82.5		-4	
	其中：上海	万吨	11.1		-1	
	无锡	万吨	38.6		-1	
	佛山	万吨	23		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	7.45		-1	
	其中：佛山	万吨	2.4		-1	
	无锡	万吨	1.45		-0	
	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		-1		
青岛	万吨	8		2		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2611	-37.00	-104	
	沪伦比值	/	7.13	-0.11	0	
LME 库存	总库存	吨	889575	-4200	-29650	
	注销仓单	吨	212350	-105100	-132925	
	欧洲库存	吨	43850	-300	-2400	
	亚洲	吨	821725	-3750	-26850	
	北美洲	吨	24000	-150	-400	

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	2021/12/2	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	23650	100	-650
		上海金属	元/吨	23120	120	-650
		上海物贸	元/吨	23130	130	-640
		南储华东	元/吨	23120	120	-650
		南储华南	元/吨	22900	110	-660
		南海灵通-广西云南	元/吨	23040	110	-660
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17540	100	-520
		山东	元/吨	17540	100	-520
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23820	120	-650
		Zamak5/ZX03	元/吨	24220	120	-650
		锌合金锭-长江	元/吨	25250	100	-650
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17500	0	-550
		浙江	元/吨	17550	0	-550
广东清远		元/吨	17500	0	-600	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23070	-25	-695	
	次主力合约结算价	元/吨	23110	-25	-690	
	期现价差	元/吨	60	155	55	
	跨月价差	元/吨	-40	0	-5	
SHFE库存	周度总库存	吨	72197		7238	
	日度仓单	吨	16398	-25	372	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	12.19		-0.10	
	其中: 上海	万吨	3.97		-0.07	
	广东	万吨	2		-0.17	
	天津	万吨	4.9		0.28	
	山东	万吨	0.38		0.00	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3156	-9.50	-154.50	
	沪伦比值	/	7.21	0.05	0.09	
LME 库存	总库存	吨	155125	-2025	-10100	
	注销仓单	吨	29750	-2025	-8900	
	欧洲库存	吨	3750	-325	-1400	
	亚洲	吨	106525	-1500	-8350	
	北美洲	吨	44850	-200	-350	

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			2021/12/1	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.63	0.62	-10.12	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		71.2	-0.78	-10.70	
	阿曼		71.18	-0.95	-11.00	
	塔皮斯		75.63	-0.48	-10.08	
	米纳斯		69.48	-0.86	-10.71	
	杜里		74.68	-0.64	-10.08	
	辛塔		65.38	-1.11	-10.98	
	大庆		67.3	-0.75	-9.09	
胜利		71.13	-0.65	-10.33		
全球成品油现货市场价格			2021/11/30	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	80.17	-2.56	-7.22
			95#	82.57	-2.56	-7.04
		荷兰	鹿特丹-95#	659.01	-17.50	-90.75
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8147.50		-81.70
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		78.13	-2.85	-7.87	
	美国纽约 (美元/加仑)		196.37	-9.04	-32.27	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	406.92	-12.40	-35.09	
		380CTS	401.40	-12.19	-32.71	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	80.52	-2.99	-7.57	
		荷兰鹿特丹	593.76	-25.00	-84.75	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7474.63		-141.28	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		75.84	-2.37	-4.98	
	日本-CFR (美元/桶)		688.00	-21.50	-45.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/2	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	69.67	0.80	-12.55	
		NYMEX WTI (美元/桶)	66.5	0.93	-11.60	
		INE 原油 (元/桶)	441.1	-10.30	-68.00	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	1.9677	0.0166	1.9677	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	210.34	2.63	210.34	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2478	-49.00	-426.00	
燃料油裂解价差			2021/12/1	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	400.68	-6.24	-60.92	
		380 CST (美元/桶)	392.81	-8.59	-60.70	
		价差 (美元/桶)	7.87	2.35	-0.22	
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			2021/12/2	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	8.35	16.33	-5.51	
		阿曼原油现货与INE期货基差	8.67	14.42	-9.79	
		迪拜原油现货与INE期货基差	8.79	15.50	-7.87	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.30	0.13	0.95	
		INE原油-WTI原油	3.37	-0.88	1.54	
		INE原油-布伦特原油	0.20	-0.75	2.49	
海运与油轮运价指数			2021/12/2	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	3047.00	29.00	393.00	
		原油运输指数	720.00	-1.00	-24.00	
		成品油运输指数	644.00	8.00	21.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	658.66	-3.70	-36.17	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	40.30	-0.20	-1.93	
		西非马隆格/杰诺-宁波	720.00	-1.00	-24.00	

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
			西南		万吨	4.60	-1.00
	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>