

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	进口到货量增加 下游压价采购	从供需基本面来看，一方面，从全球来看，智利参议院批准继续修改矿业法案，削弱了智利国有铜业公司增加投资以扩产的兴趣，与此同时，由于 Chumbivilcas 社区提出了过度的商业需求，导致五矿集团不得不在 12 月中旬关闭 Las Bambas 铜矿，导致全球铜矿供应的进一步收紧；另一方面，从国内来看，供应端方面，随着华东与华南市场上国内炼厂到货量的增加、保税区与交易所库存进一步流入现货市场，市场整体货源相对充裕；需求方面，随着临近年末，贸易商在基本完成全年指标的情况下进入休假模式，与此同时，下游在进入消费淡季后，需求呈现下滑之势。整体来看，虽然当前国内市场供应维持充裕，而下游在进入消费淡季后需求有所下降，但随着全球铜矿供应进一步收紧、国内电网“十四五”需求的启动，铜价在中长期仍将呈现震荡上行之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡整理		
	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	市场货源收紧 社库持续去化	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，整体消费尚可，当前采暖季大气污染防治及尚未对下游企业形成实质性的影响。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	市场货源收紧 贸易商交投积极	从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内供应在复产与检修的相互影响下，整体仍将回到平衡状态，与此同时，国内锌冶炼厂在成本上升、硫酸价格下滑、矿端加工费下调的影响下，不排除有减产的可能性，海外方面，随着欧洲能源市场将进一步收紧、电力价格的持续瞧得起，减产或将增多；另一方面，从下游来	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌高开震荡		

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

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，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	API 库存下降 美国再度制裁伊朗	从基本面来看，一方面，奥密克戎毒株席卷全球，已有 38 个国家与地区发现病毒，特别是病毒已登陆美国并在五个州有所扩散，市场恐慌情绪进一步发酵；另一方面，虽 OPEC+同意继续推进 1 月增产计划，但暗示一旦奥密克戎毒株对需求构成的风险变得更明朗，他们随时可能重新讨论产量决定，国际原油市场仍将回归紧平衡状态。此外，沙特阿美已连续第二个月提高对亚洲主要市场的售价、叠加伊核谈判进展缓慢，使得伊朗石油出口增加的前景减弱。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+留有余地地维持增产决定、美国石油产量远未恢复疫情前水平、沙特阿美提高售价、伊朗石油出口增加前景减弱的情况下，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
	沪油高开震荡		
燃料油	成本持续走强 需求忧虑降温		
	沪燃高开震荡		
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	成本端走强 需求端依然疲软	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
	沥青高开震荡		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	原油反弹 CP 价格走强	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 震荡走强		
	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, 横盘震荡			●	●	●	
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	●	●	●	减仓上行	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	●	●	●	减仓上行	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓上行	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	●	●	●	增仓上行	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	2021/12/8	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69960	50	-330
		上海金属	元/吨	69815	55	-365
		上海物贸	元/吨	69815	85	-690
		南储华东	元/吨	69850	70	-370
		南储华南	元/吨	70010	0	60
		南海灵通-上海	元/吨	69800	50	-350
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56892	0	-300
		内蒙古	元/吨	57292	0	-300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66700	0	-200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	0	-100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64200	0	-100
		广东南海	元/吨	64100	0	-100
		广东佛山	元/吨	64100	0	-100
		广东清远	元/吨	64500	0	-100
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46900	0	-100
		广东南海	元/吨	46800	0	-100
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33800	0	0
广东南海		元/吨	33800	0	0	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69710	190	200	
	次主力合约结算价	元/吨	69500	220	70	
	期现价差	元/吨	250	-140	-530	
	跨月价差	元/吨	210	-30	130	
SHFE库存	周度总库存	吨	36110		-5752	
	日度仓单	吨	6331	549	-4806	
社会库存	上海保税区	万吨	14		-1.40	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9653	102.50	280.00	
	沪伦比值	/	7.25	-0.05	-0.15	
LME 库存	总库存	吨	75175	950	-3450	
	注销仓单	吨	2200	-725	-7825	
	欧洲库存	吨	35925	-550	-6600	
	亚洲	吨	23650	1500	2275	
	北美洲	吨	15600	0	875	

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	2021/12/8	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	18780	110	-90
		上海金属	元/吨	18790	100	-90
		上海物贸	元/吨	18760	90	-130
		南储华东	元/吨	18780	110	-100
		南储华南	元/吨	18870	80	-90
		南海灵通-佛山	元/吨	19140	60	-140
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	367	0	-18
		山西	元/吨	3087	-74	-325
		河南	元/吨	3088	-74	-326
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20100	50	-150
		铝板1060	元/吨	18330	60	-140
		铝棒6063	元/吨	18350	20	-290
	割胶铝线	上海	元/吨	16150	100	-100
		浙江台州	元/吨	16050	100	-100
		广东佛山	元/吨	16900	100	-900
		天津	元/吨	15950	100	-100
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15800	100	-50
		浙江台州	元/吨	15700	100	-50
		广东佛山	元/吨	15500	100	250
		天津	元/吨	15600	100	-50
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18855	100	-145	
	次主力合约结算价	元/吨	18935	95	-130	
	期现价差	元/吨	-75	10	55	
	跨月价差	元/吨	-80	5	-15	
SHFE库存	周度总库存	吨	334934		6247	
	日度仓单	吨	226793	-1174	9337	
社会库存	电解铝：合计	万吨	81.9		-3	
	其中：上海	万吨	11.1		-0	
	无锡	万吨	37.3		-2	
	佛山	万吨	22		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	8.8		1	
	其中：佛山	万吨	3.05		0	
	无锡	万吨	1.85		0	
	南昌	万吨	1.3		-0	
	氧化铝库存：合计	万吨	27.7		1	
	其中：连云港	万吨	0.2		-0	
鲅鱼圈	万吨	20		1		
青岛	万吨	7.5		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2635	10.50	-13	
	沪伦比值	/	7.14	-0.16	-0	
LME 库存	总库存	吨	894350	700	575	
	注销仓单	吨	183975	-11125	-133475	
	欧洲库存	吨	40825	-950	-3325	
	亚洲	吨	830100	1825	4625	
	北美洲	吨	23425	-175	-725	

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	2021/12/8	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	23670	270	120
		上海金属	元/吨	23150	290	150
		上海物贸	元/吨	23160	290	160
		南储华东	元/吨	23150	290	150
		南储华南	元/吨	22890	280	100
		南海灵通-广西云南	元/吨	23030	280	100
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17560	230	120
		山东	元/吨	17560	230	120
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23850	290	150
		Zamak5/ZX03	元/吨	24250	290	150
		锌合金锭-长江	元/吨	25250	300	100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17450	200	-50
		浙江	元/吨	17500	200	-50
广东清远		元/吨	17450	200	-50	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23115	265	20	
	次主力合约结算价	元/吨	23160	270	25	
	期现价差	元/吨	45	25	140	
	跨月价差	元/吨	-45	-5	-5	
SHFE库存	周度总库存	吨	69852		-2345	
	日度仓单	吨	21405	1569	4982	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	12.25		-0.05	
	其中: 上海	万吨	3.79		0.16	
	广东	万吨	2.2		0.14	
	天津	万吨	5.05		0.30	
	山东	万吨	0.37		-0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3319	87.00	153.50	
	沪伦比值	/	7.08	-0.15	-0.08	
LME 库存	总库存	吨	150675	-1425	-6475	
	注销仓单	吨	32175	5475	400	
	欧洲库存	吨	3225	-150	-850	
	亚洲	吨	103700	-875	-4325	
	北美洲	吨	43750	-400	-1300	

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			2021/12/7	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			71.41	-0.20	-2.79
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.27	2.93	1.29
	阿曼		73.23	2.92	1.10
	塔皮斯		77.7	2.86	1.59
	米纳斯		71.12	2.76	0.78
	杜里		77.15	3.14	1.83
	辛塔		66.94	2.87	0.45
	大庆		70.05	3.29	2.00
胜利		73.59	2.93	1.81	
全球成品油现货市场价格			2021/12/6	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	80.08	-0.47	-2.65
		95#	82.59	-0.43	-2.54
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	664.76	3.25	-11.75
		中国 93#全国基准	8055.17		-74.73
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		79.15	-1.17	-1.83
	美国纽约 (美元/加仑)		208.69	7.76	3.28
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	394.88	-1.80	-24.44
		380CTS	385.99	-1.99	-27.60
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	81.57	-0.89	-1.94
		荷兰鹿特丹	617.26	3.50	-1.50
石脑油	中国 (元/吨) 0#全国基准		7353.33		-100.37
	新加坡-FOB (美元/桶)		73.11	-1.22	-5.10
日本-CFR (美元/桶)		662.88	-6.62	-46.62	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/8	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	75.82	0.38	6.95
		NYMEX WTI (美元/桶)	72.36	0.31	6.79
		INE 原油 (元/桶)	473.4	9.60	22.00
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.1485	0.0485	0.1974
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	226.13	3.67	18.42
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2629	37.00	102.00
燃料油裂解价差			2021/12/7	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	410.88	16.00	3.96
		380 CST (美元/桶)	402.71	16.72	1.31
		价差 (美元/桶)	8.17	-0.72	2.65
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			2021/12/8	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	12.55	13.33	20.53
		阿曼原油现货与INE期货基差	10.25	13.26	16.01
		迪拜原油现货与INE期货基差	10.51	13.33	17.22
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.39	-0.07	-0.16
		INE原油-WTI原油	1.98	2.41	-2.27
		INE原油-布伦特原油	-1.48	2.34	-2.43
海运与油轮运价指数			2021/12/8	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	3352.00	117.00	334.00
		原油运输指数	764.00	10.00	43.00
		成品油运输指数	676.00	12.00	40.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	646.51	-6.62	-15.85
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	39.48	-0.42	-1.02
		西非马隆格/杰诺-宁波	764.00	10.00	43.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/12/8	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	5575.00	-100.00	-100.00
			改质沥青	元/吨	5575.00	-100.00	-100.00
		重交沥青		元/吨	3195.71	0.00	-27.14
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3799.17	0.00	-13.33		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2944.00	48.00	52.00
		次主力合约结算价		元/吨	2814.00	34.00	12.00
		期现价差		元/吨	256.00	-48.00	-102.00
		跨月价差		元/吨	130.00	14.00	40.00
库存	SHFE 库存		周度总库存	吨	100972.00		-5100.00
	厂库	总库存		万吨	82.98		-3.93
		华东		万吨	16.08		-2.70
		华北		万吨	4.60		-2.10
		华南		万吨	5.30		0.00
		山东		万吨	33.40		0.50
		西北		万吨	18.20		0.05
	社库	总库存		万吨	41.98		-4.42
		华东		万吨	16.00		-3.30
		华北		万吨	4.00		-0.20
		华南		万吨	1.70		-0.20
		华中		万吨	3.20		0.00
		山东		万吨	11.40		-0.45
		西北		万吨	1.88		0.13
西南		万吨	3.80		-0.40		
开工率		总			35.90		-4.00
		长三角			36.50		-6.70
		华北			39.30		-18.40
		华南			29.40		1.40
		东北			25.60		-0.70
		西北			21.90		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>