

**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	LME 升水回归 下游按需采购	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
	沪铜宽幅震荡		
	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	加工费承压下移 下游观望情绪上升	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待观察，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
	沪铝缓步震荡下移		
	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	沪粤价差持续扩大 市场货源持续收紧	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，从下游来看，虽然当前各地	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

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	EIA 库存降幅不及预期 伊核谈判进展依然缓慢	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
	沪油冲高回落		
成本持续走强 现货价格止跌回稳			
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	炼厂开工小幅提升 库存持续下滑	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 装置或将检修 丙烷需求明显下滑	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
	LPG 大幅下滑		
	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	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	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			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	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	●	●	●	●	观望
	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	2021/12/9	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70120	160	80
		上海金属	元/吨	69980	165	80
		上海物贸	元/吨	69930	115	-145
		南储华东	元/吨	69970	120	70
		南储华南	元/吨	70110	100	350
		南海灵通-上海	元/吨	69900	100	-50
	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	66800	100	100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66000	100	100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64300	100	100
		广东南海	元/吨	64200	100	100
		广东佛山	元/吨	64100	0	0
	1#线缆（70-75%）	广东清远	元/吨	64500	0	0
		江浙沪	元/吨	47000	100	100
		广东南海	元/吨	46900	100	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	69700	-10	600	
	次主力合约结算价	元/吨	69490	-10	620	
	期现价差	元/吨	420	170	-520	
	跨月价差	元/吨	210	0	-20	
SHFE库存	周度总库存	吨	36110		-5752	
	日度仓单	吨	6331	0	-4157	
社会库存	上海保税区	万吨	13.7		-1.35	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9550.5	-102.50	81.00	
	沪伦比值	/	7.22	-0.02	-0.14	
LME 库存	总库存	吨	77925	2750	-300	
	注销仓单	吨	1675	-525	-6900	
	欧洲库存	吨	39075	3150	-1100	
	亚洲	吨	23250	-400	675	
	北美洲	吨	15600	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	2021/12/9	较上一日变化	周度变化	
现货价格	电解铝	长江现货	元/吨	18680	-100	-220
		上海金属	元/吨	18700	-90	-190
		上海物贸	元/吨	18670	-90	-220
		南储华东	元/吨	18680	-100	-210
		南储华南	元/吨	18770	-100	-210
		南海灵通-佛山	元/吨	19080	-60	-130
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	360	-7	-25
		山西	元/吨	3058	-29	-313
		河南	元/吨	3063	-25	-314
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20050	-50	-150
		铝板1060	元/吨	18270	-60	-130
		铝棒6063	元/吨	18230	-120	-240
	割胶铝线	上海	元/吨	16100	-50	-150
		浙江台州	元/吨	16000	-50	-150
		广东佛山	元/吨	16900	0	-900
		天津	元/吨	15900	-50	-150
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15700	-100	-200
		浙江台州	元/吨	15600	-100	-200
		广东佛山	元/吨	15500	0	250
		天津	元/吨	15500	-100	-200
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18800	-55	-90
		次主力合约结算价	元/吨	18880	-55	-95
		期现价差	元/吨	-120	-45	-130
		跨月价差	元/吨	-80	0	5
SHFE库存	周度总库存	吨	334934		6247	
	日度仓单	吨	226668	-125	5217	
社会库存	电解铝：合计	万吨	82.4		-4	
	其中：上海	万吨	11		-0	
	无锡	万吨	36.1		-3	
	佛山	万吨	21.7		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	9		2	
	其中：佛山	万吨	3.25		1	
	无锡	万吨	1.95		1	
	南昌	万吨	1.15		-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	2627	-8.00	16	
	沪伦比值	/	8.32	1.18	1	
LME 库存	总库存	吨	890650	-3700	1075	
	注销仓单	吨	178275	-5700	-34075	
	欧洲库存	吨	40175	-650	-3675	
	亚洲	吨	827525	-2575	5800	
	北美洲	吨	22950	-475	-1050	

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	2021/12/9	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	24050	380	400
		上海金属	元/吨	23540	390	420
		上海物贸	元/吨	23550	390	420
		南储华东	元/吨	23540	390	420
		南储华南	元/吨	23250	360	350
		南海灵通-广西云南	元/吨	23390	360	350
	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	24250	400	430
		Zamak5/ZX03	元/吨	24650	400	430
		锌合金锭-长江	元/吨	25650	400	400
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17700	250	200
		浙江	元/吨	17750	250	200
		广东清远	元/吨	17700	250	200
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23430	315	360	
	次主力合约结算价	元/吨	23460	300	350	
	期现价差	元/吨	120	75	60	
	跨月价差	元/吨	-30	15	10	
SHFE库存	周度总库存	吨	69852		-2345	
	日度仓单	吨	21605	200	5207	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.94		-0.25	
	其中: 上海	万吨	3.5		-0.02	
	广东	万吨	2.16		0.16	
	天津	万吨	5.22		0.32	
	山东	万吨	0.36		-0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3319.5	0.50	163.50	
	沪伦比值	/	6.98	-0.10	-0.23	
LME 库存	总库存	吨	150400	-275	-4725	
	注销仓单	吨	33150	975	3400	
	欧洲库存	吨	3225	0	-525	
	亚洲	吨	103675	-25	-2850	
	北美洲	吨	43500	-250	-1350	

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				2021/12/8	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)				75.09	0.48	3.46
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜			74.06	0.79	2.86
	阿曼			74.07	0.84	2.89
	塔皮斯			78.56	0.86	2.93
	米纳斯			71.96	0.84	2.48
	杜里			77.92	0.77	3.24
	辛塔			67.62	0.68	2.24
	大庆			70.59	0.54	3.29
胜利			74.5	0.91	3.37	
全球成品油现货市场价格				2021/12/7	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	0.00	-80.08	-80.17
			95#	0.00	-82.59	-82.57
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	-664.76	-659.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	8047.13		-82.77
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			0.00	-79.15	-78.13
	美国纽约 (美元/加仑)			214.12	5.43	17.75
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		410.88	16.00	3.96
		380CTS		402.71	16.72	1.31
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		0.00	-81.57	-80.52
		荷兰鹿特丹		0.00	-617.26	-593.76
	中国 (元/吨)	0#全国基准		7339.46		-114.24
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)			76.61	3.50	0.77
	日本-CFR (美元/桶)			694.38	31.50	6.38
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)		477.7	4.30	36.60
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)		2675	46.00	197.00
燃料油裂解价差				2021/12/8	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)		415.85	4.97	15.17
		380 CST (美元/桶)		406.79	4.08	13.98
		价差 (美元/桶)		9.06	0.89	1.19
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				2021/12/9	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		0.99	-11.55	-7.35
		阿曼原油现货与INE期货基差		-1.74	-12.00	-10.41
		迪拜原油现货与INE期货基差		-1.81	-12.32	-10.60
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油		-3.46	3.46	3.17
		INE原油-WTI原油		0.00	-1.98	-3.37
		INE原油-布伦特原油		0.00	1.48	-0.20
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		634.37	-12.14	-24.29
		中东湾拉斯努拉-宁波		38.67	-0.81	-1.63
		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	2021/12/9	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	5525.00	-50.00	-150.00
			改质沥青	元/吨	5575.00	0.00	-100.00
		重交沥青		元/吨	3197.14	1.43	-25.71
		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	2928.00	-16.00	72.00
		次主力合约结算价		元/吨	2804.00	-10.00	42.00
		期现价差		元/吨	272.00	16.00	-122.00
		跨月价差		元/吨	124.00	-6.00	30.00
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>