

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	全球显性库存回升 国内持货商降价出货	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，随着智利参议院批准继续修改矿业法案、五矿集团不得不在12月中旬关闭Las Bambas铜矿，进而将造成全球铜矿供应的进一步收紧，但从国内来看，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，此外，叠加LME的BACK结构回归正常，贸易商抛货量有所增加，因此国内供应逐步转向过剩；另一方面，从需求端来看，随着临近年末，贸易商忙于清算，参与现货市场的意愿明显减弱，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，但随着全球铜开发投资的减少，全球铜供应增速将进一步放缓、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
	沪铜缓步震荡回升		
	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	产量持续低位运行 社库持续下滑	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，当前国内电解铝产量依然维持低位运行之势，整体供应略显紧张；另一方面，从需求端来看，临近年末，下游需求持稳，叠加大气治理等因素的影响，整体依然较为疲弱。从整体来看，虽然当前供应维持低位，但需求在进入消费淡季后持续疲软，因此整体维持供应平衡之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝震荡反弹		
	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	疫情影响持续 现货贴水扩大	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
	沪锌低探回升		

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	疫情忧虑情绪降温 美拟对伊实施新一轮制裁	从基本面来看，一方面，虽然奥密克戎毒株席卷全球，已有 57 个国家与地区发现病毒，但从近期的观察来看，感染者均为轻症患者，市场忧虑有所降温；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，虽然当前伊核谈判仍在艰难的推进，但美国拟对伊朗实施新一轮的制裁，这将使得中东的地缘政治危机更加复杂、伊朗石油重返全球市场的步伐进一步放缓。综合来看，虽然奥密克戎毒株在刚开始蔓延之际对全球原油需求形成重大打击，但在进一步研究后发现其实际影响有限的情况下，叠加沙特的调价以及美国拟对伊朗实施新一轮的制裁，我们认为，当前全球油市供应仍将回归紧平衡状态，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
	沪油震荡走强		
燃料油	成本持续走强 供需依然偏紧		
	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	炼厂开工下降 需求缺乏亮点		
	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 检修潮如期而至 下游观望情绪有所缓解	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，虽当前国内 PDH 装置开工率小幅下滑、部分企业将陆续计划停工检修，但下游观望情绪已有所缓解。	短线与中线多单谨慎持有
	LPG 高开震荡		
	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, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
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, 横盘震荡			●	●	●	
锌	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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓上行	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	●	●	●	●	反套
	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	●	●	●	●	反套
	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	2021/12/13	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69700	-220	-470
		上海金属	元/吨	69550	-200	-365
		上海物贸	元/吨	69560	-165	-475
		南储华东	元/吨	69530	-230	-500
		南储华南	元/吨	69690	-230	-490
		南海灵通-上海	元/吨	69600	-150	-350
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56692	-200	-400
		内蒙古	元/吨	57092	-200	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66600	-100	-200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65800	-100	-100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64100	-100	-100
		广东南海	元/吨	64000	-100	-100
		广东佛山	元/吨	64000	-100	-300
		广东清远	元/吨	64400	-100	-300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46800	-100	-100
		广东南海	元/吨	46700	-100	-100
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33700	-100	-100
		广东南海	元/吨	33700	-100	-100
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69420	10	90	
	次主力合约结算价	元/吨	69310	60	270	
	期现价差	元/吨	280	-230	-560	
	跨月价差	元/吨	110	-50	-180	
SHFE库存	周度总库存	吨	41380		5270	
	日度仓单	吨	7754	1423	2171	
社会库存	上海保税区	万吨	13.5		-0.50	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9465	11.00	-112.00	
	沪伦比值	/	7.30	-0.01	-0.05	
LME 库存	总库存	吨	84450	2675	6575	
	注销仓单	吨	4100	625	-3500	
	欧洲库存	吨	41475	-50	1575	
	亚洲	吨	25125	500	2750	
	北美洲	吨	17850	2225	2250	

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	2021/12/13	较上一日变化	周度变化
现货价格	电解铝	长江现货	元/吨	18670	-90	-100
		上海金属	元/吨	18680	-100	-100
		上海物贸	元/吨	18670	-80	-100
		南储华东	元/吨	18680	-90	-90
		南储华南	元/吨	18760	-90	-130
		南海灵通-佛山	元/吨	19110	-60	-30
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	365	0	-20
		山西	元/吨	2994	-15	-245
		河南	元/吨	2999	-15	-243
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20050	-50	-50
		铝板1060	元/吨	18300	-60	-30
		铝棒6063	元/吨	18380	30	-50
	割胶铝线	上海	元/吨	16050	-100	-100
		浙江台州	元/吨	15950	-100	-100
		广东佛山	元/吨	16800	-100	0
		天津	元/吨	15850	-100	-100
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15700	-100	-100
		浙江台州	元/吨	15600	-100	-100
		广东佛山	元/吨	15400	-100	0
		天津	元/吨	15500	-100	-100
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	18895	65	10	
	次主力合约结算价	元/吨	19030	115	70	
	期现价差	元/吨	-225	-155	-110	
	跨月价差	元/吨	-135	-50	-60	
SHFE库存	周度总库存	吨	321357		-13577	
	日度仓单	吨	230974	2252	6602	
社会库存	电解铝：合计	万吨	81		-6	
	其中：上海	万吨	10.8		-0	
	无锡	万吨	34.4		-3	
	佛山	万吨	20.9		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	8.55		-0	
	其中：佛山	万吨	3.25		0	
	无锡	万吨	1.75		-0	
	南昌	万吨	1		-0	
	氧化铝库存：合计	万吨	27		-1	
	其中：连云港	万吨	0		-0	
鲅鱼圈	万吨	20		0		
青岛	万吨	7		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2658	47.00	64	
	沪伦比值	/	7.22	0.07	0	
LME 库存	总库存	吨	909650	-3550	11200	
	注销仓单	吨	167325	-4825	-32575	
	欧洲库存	吨	39350	-400	-3025	
	亚洲	吨	847775	-2850	15475	
	北美洲	吨	22525	-300	-1250	

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	2021/12/13	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	23950	-150	570
		上海金属	元/吨	23390	-190	560
		上海物贸	元/吨	0	-23580	-22840
		南储华东	元/吨	23390	-190	550
		南储华南	元/吨	23130	-170	540
		南海灵通-广西云南	元/吨	23270	-170	540
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17750	-150	440
		山东	元/吨	17750	-150	440
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24090	-190	550
		Zamak5/ZX03	元/吨	24490	-190	550
		锌合金锭-长江	元/吨	25500	-200	550
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17700	0	450
		浙江	元/吨	17750	0	450
广东清远		元/吨	17700	0	450	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23495	15	615	
	次主力合约结算价	元/吨	23545	20	590	
	期现价差	元/吨	-23495	-23595	-23455	
	跨月价差	元/吨	-50	-5	25	
SHFE库存	周度总库存	吨	67714		-2138	
	日度仓单	吨	21828	424	2774	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.47		-0.78	
	其中: 上海	万吨	2.91		-0.24	
	广东	万吨	2.19		-0.01	
	天津	万吨	5.35		0.30	
	山东	万吨	0.36		-0.01	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3336	36.00	163.00	
	沪伦比值	/	7.05	-0.02	-0.25	
LME 库存	总库存	吨	190900	26475	38250	
	注销仓单	吨	31875	-500	4650	
	欧洲库存	吨	2900	-225	-475	
	亚洲	吨	145125	26950	40200	
	北美洲	吨	42875	-250	-1475	

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			2021/12/10	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.03	-1.34	2.42	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		72.82	-1.87	2.00	
	阿曼		72.76	-1.74	1.66	
	塔皮斯		77.59	-1.48	1.99	
	米纳斯		70.89	-1.68	1.74	
	杜里		77.32	-1.01	2.73	
	辛塔		66.74	-1.48	1.93	
	大庆		70.12	-1.24	2.61	
胜利		74.06	-0.84	2.75		
全球成品油现货市场价格			2021/12/9	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	87.02	1.15	8.19
			95#	88.93	0.55	7.85
		荷兰	鹿特丹-95#	713.01	-14.00	713.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7937.00		-94.90
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		84.55	1.23	6.54	
	美国纽约 (美元/加仑)		214.01	-2.00	12.84	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	419.58	3.73	31.11	
		380CTS	415.01	8.22	34.83	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	86.76	1.02	6.93	
		荷兰鹿特丹	646.51	646.51	646.51	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7569.00		235.50	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		78.79	1.18	5.33	
	日本-CFR (美元/桶)		713.88	10.50	53.63	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/13	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	74.39	-0.76	1.31	
		NYMEX WTI (美元/桶)	71.29	-0.38	1.80	
		INE 原油 (元/桶)	486	21.00	34.80	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.1165	-0.0207	0.0732	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	223.28	-1.88	6.16	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2699	65.00	184.00	
燃料油裂解价差			2021/12/10	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	410.75	-8.83	14.07	
		380 CST (美元/桶)	406.38	-8.63	18.40	
		价差 (美元/桶)	4.37	-0.20	-4.33	
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			2021/12/13	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	-0.62	-0.82	-19.54	
		阿曼原油现货与INE期货基差	-8.90	-6.56	-26.48	
		迪拜原油现货与INE期货基差	-8.52	-7.39	-24.31	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.48	0.38	0.49	
		INE原油-WTI原油	3.33	0.84	2.04	
		INE原油-布伦特原油	0.23	1.22	2.53	
海运与油轮运价指数			2021/12/13	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	3272.00	-71.00	101.00	
		原油运输指数	785.00	8.00	48.00	
		成品油运输指数	838.00	54.00	187.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	625.38	0.42	-29.52	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	37.90	-0.08	-2.12	
		西非马隆格/杰诺-宁波	785.00	8.00	48.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/12/13	较上一日变化	周度变化		
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	487.50	0.00	5.00	
			华南	美元/吨	483.75	0.00	1.25	
		FOB			美元/吨	428.33	0.00	-1.67
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5525.00	0.00	-50.00	
			改质沥青	元/吨	5575.00	0.00	0.00	
		重交沥青			元/吨	3197.86	2.86	2.14
		建筑沥青			元/吨	3212.50	0.00	0.00
SBS改性沥青			元/吨	3799.17	0.00	0.00		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2944.00	72.00	74.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2806.00	64.00	48.00	
		期现价差		元/吨	276.00	-52.00	-54.00	
		跨月价差		元/吨	138.00	8.00	26.00	
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	97660.00	-3312.00	
	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	
			西南		万吨	3.80	-0.40	
	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			
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>