

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	月间价差收窄 下游采购增加且开工率回升	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
	沪铜尾盘跳水下探		
	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	进口亏损收窄 持货商继续挺价出货	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
	沪铝震荡回少		
	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	市场到货量增加 持货商下调贴水	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

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	IEA 下调明年原油需求预期 伊核谈判面临崩溃	从基本面来看，一方面，世卫组织表示奥密克戎毒株已有 77 个国家与地区发现病毒，未来数周或将达到顶峰；另一方面，OPEC 在月度报告中上调了明年全球原油需求增长与产量增长的预期，与此同时 EIA 在月报中上调了美国最大的页岩盆地在明年 1 月份的产量，而 IEA 则是下调明年的需求期并上调产量预期。综合来看，虽然奥密克戎毒株突破疫苗防护使得全球忧虑情绪反弹回升、OPEC+ 与美国产量回升，但在全球原油需求大幅增加、沙特的调价、美国拟对伊朗实施新一轮的制裁、伊核谈判或将破裂的情况下，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
	沪油低开震荡		
燃料油	原油价格回落 高低在充价差回落		
	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	原油价格回落 冬储尚未开始		
	沥青低探回升		
	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 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 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, 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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓下行	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	●	●	●	减仓下行	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓下行	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	●	●	●	●	观望
	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	2021/12/15	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69050	40	-910
		上海金属	元/吨	68875	-25	-940
		上海物贸	元/吨	68920	70	-895
		南储华东	元/吨	68930	50	-920
		南储华南	元/吨	68960	-60	-1050
		南海灵通-上海	元/吨	68850	-200	-950
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56092	-600	-800
		内蒙古	元/吨	56492	-600	-800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65900	-200	-800
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65400	-100	-500
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63700	-100	-500
		广东南海	元/吨	63600	-100	-500
		广东佛山	元/吨	63600	0	-500
		广东清远	元/吨	64000	0	-500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46500	-100	-400
		广东南海	元/吨	46500	0	-300
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33500	0	-300
		广东南海	元/吨	33600	100	-200
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	68660	-250	-1050	
	次主力合约结算价	元/吨	68420	-340	-1080	
	期现价差	元/吨	390	290	140	
	跨月价差	元/吨	240	90	30	
SHFE库存	周度总库存	吨	41380		5270	
	日度仓单	吨	9581	501	3250	
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	9257	-131.00	-396.00	
	沪伦比值	/	7.32	-0.03	0.08	
LME 库存	总库存	吨	88650	1275	13475	
	注销仓单	吨	7900	3375	5700	
	欧洲库存	吨	41825	-125	5900	
	亚洲	吨	26875	0	3225	
	北美洲	吨	19950	1400	4350	

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	2021/12/15	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	19080	30	300
		上海金属	元/吨	19100	30	310
		上海物贸	元/吨	19080	20	320
		南储华东	元/吨	19080	30	300
		南储华南	元/吨	19150	20	280
		南海灵通-佛山	元/吨	19370	-50	230
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	-20	-22
		山西	元/吨	2911	-44	-176
		河南	元/吨	2910	-45	-178
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20250	-50	150
		铝板1060	元/吨	18560	-50	230
		铝棒6063	元/吨	18470	-100	120
	割胶铝线	上海	元/吨	16450	50	300
		浙江台州	元/吨	16350	50	300
		广东佛山	元/吨	17000	0	100
		天津	元/吨	16250	50	300
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16050	50	250
		浙江台州	元/吨	15950	50	250
		广东佛山	元/吨	15600	0	100
		天津	元/吨	15850	50	250
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19105	-115	250	
	次主力合约结算价	元/吨	19195	-110	260	
	期现价差	元/吨	-25	145	50	
	跨月价差	元/吨	-90	-5	-10	
SHFE库存	周度总库存	吨	321357		-13577	
	日度仓单	吨	242374	64	15581	
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	2601	-21.00	-34	
	沪伦比值	/	7.31	0.19	0	
LME 库存	总库存	吨	990550	13150	96200	
	注销仓单	吨	128750	-16575	-55225	
	欧洲库存	吨	39750	625	-1075	
	亚洲	吨	928825	12875	98725	
	北美洲	吨	21975	-350	-1450	

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	2021/12/15	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	23820	-130	150
		上海金属	元/吨	23320	-130	170
		上海物贸	元/吨	23330	-140	170
		南储华东	元/吨	23320	-130	170
		南储华南	元/吨	23020	-150	130
		南海灵通-广西云南	元/吨	23180	-130	150
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17800	50	470
		山东	元/吨	17800	50	470
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24020	-130	170
		Zamak5/ZX03	元/吨	24420	-130	170
		锌合金锭-长江	元/吨	25400	-150	150
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17600	-100	150
		浙江	元/吨	17650	-100	150
广东清远		元/吨	17600	-100	150	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23235	-270	120	
	次主力合约结算价	元/吨	23290	-270	130	
	期现价差	元/吨	95	130	50	
	跨月价差	元/吨	-55	0	-10	
SHFE库存	周度总库存	吨	67714		-2138	
	日度仓单	吨	25801	3196	4396	
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	3283	-2.00	-36.00	
	沪伦比值	/	7.11	0.05	0.03	
LME 库存	总库存	吨	207575	-1600	56900	
	注销仓单	吨	29225	-1250	-2950	
	欧洲库存	吨	2325	-225	-900	
	亚洲	吨	163175	-950	59475	
	北美洲	吨	42075	-425	-1675	

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			2021/12/14	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.28	-0.76	-0.37
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.48	-0.63	0.21
	阿曼		73.54	-0.64	0.31
	塔皮斯		78.03	-0.86	0.33
	米纳斯		71.55	-0.70	0.43
	杜里		78.14	-0.56	0.99
	辛塔		67.34	-0.63	0.40
	大庆		70.88	-0.85	0.83
胜利		74.59	-0.82	1.00	
全球成品油现货市场价格			2021/12/13	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	88.35	1.62	8.27
		95#	90.95	1.62	8.36
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	708.26	1.50	43.50
		中国 93#全国基准	7912.67		-119.23
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		85.24	1.08	6.09
	美国纽约 (美元/加仑)		211.90	-2.14	3.21
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	419.94	9.19	25.06
		380CTS	414.48	8.10	28.49
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	87.65	1.32	6.08
		荷兰鹿特丹	644.01	4.00	26.75
石脑油	中国 (元/吨) 0#全国基准		7288.83		-44.67
	新加坡-FOB (美元/桶)		78.97	1.38	5.86
日本-CFR (美元/桶)		716.13	13.00	53.25	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/15	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	73.88	0.18	-1.94
		NYMEX WTI (美元/桶)	70.87	0.14	-1.49
		INE 原油 (元/桶)	460	-9.00	-13.40
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.1275	0.0167	-0.0210
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	222.04	0.20	-4.09
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2623	-38.00	-6.00
燃料油裂解价差			2021/12/14	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	418.68	-1.26	7.80
		380 CST (美元/桶)	412.65	-1.83	9.94
		价差 (美元/桶)	6.03	0.57	-2.14
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			2021/12/15	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	5.55	0.52	-7.00
		阿曼原油现货与INE期货基差	-1.13	1.67	-11.39
		迪拜原油现货与INE期货基差	-1.52	1.73	-12.02
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-2.97	-0.04	0.45
		INE原油-WTI原油	1.61	-1.38	-0.38
		INE原油-布伦特原油	-1.40	-1.42	0.07
海运与油轮运价指数			2021/12/15	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	2932.00	-284.00	-420.00
		原油运输指数	795.00	7.00	31.00
		成品油运输指数	853.00	4.00	177.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	644.02	3.31	-2.49
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	38.58	0.25	-0.90
		西非马隆格/杰诺-宁波	795.00	7.00	31.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/12/15	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	0.00	
			改质沥青	元/吨	5575.00	0.00	0.00	
		重交沥青		元/吨	3194.29	-4.29	-0.71	
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00	
SBS改性沥青		元/吨	3786.67	-4.17	-12.50			
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2900.00	-28.00	-44.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2770.00	-62.00	-44.00	
		期现价差		元/吨	320.00	28.00	64.00	
		跨月价差		元/吨	130.00	34.00	0.00	
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	97660.00	-3312.00	
	厂库	总库存		万吨	80.06		-2.92	
		华东		万吨	14.78		-1.30	
		华北		万吨	4.20		-0.40	
		华南		万吨	3.10		-2.20	
		山东		万吨	35.50		2.10	
		西北		万吨	18.40		0.20	
	社库	总库存		万吨	40.53		-1.45	
		华东		万吨	15.90		-0.10	
		华北		万吨	3.60		-0.40	
		华南		万吨	1.50		-0.20	
		华中		万吨	2.85		-0.35	
		山东		万吨	11.30		-0.10	
		西北		万吨	1.88		0.00	
西南		万吨	3.50		-0.30			
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>