

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	五矿秘鲁铜矿即将停产 美联储缩债加速	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
	沪铜低开震荡回升		
	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	社会库存持续下降 市场交投活跃	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	美联储加速缩债 市场货源增加	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	美联储加速缩债 EIA 库存降幅超预期	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
	沪油高开震荡		
燃料油	原油价格回升 新加坡需求持续收紧		
	沪燃油高开震荡		
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	供应持续收缩 库存持续去化	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽炼厂开工率小幅下滑，但总库存仍处于历史高位，总供应持稳；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	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 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	●	●	●	减仓下行	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, 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			●	●	●	
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	●	●	●	减仓下行	短线与中线空单 谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	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	●	●	●	●	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	2021/12/16	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	68570	-480	-1550
		上海金属	元/吨	68570	-305	-1410
		上海物贸	元/吨	68455	-465	-1475
		南储华东	元/吨	68450	-480	-1520
		南储华南	元/吨	68460	-500	-1650
		南海灵通-上海	元/吨	68600	-250	-1300
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56092	0	-800
		内蒙古	元/吨	56492	0	-800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	65700	-200	-1100
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65300	-100	-700
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63600	-100	-700
		广东南海	元/吨	63500	-100	-700
		广东佛山	元/吨	63400	-200	-700
		广东清远	元/吨	63800	-200	-700
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46500	0	-500
		广东南海	元/吨	46400	-100	-500
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33400	-100	-400
		广东南海	元/吨	33400	-200	-400
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	67940	-720	-1760
		次主力合约结算价	元/吨	67770	-650	-1720
期现价差		元/吨	630	240	210	
跨月价差		元/吨	170	-70	-40	
SHFE库存	周度总库存	吨	41380		5270	
	日度仓单	吨	10006	425	3675	
社会库存	上海保税区	万吨	13.9		0.20	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9477.5	220.50	-73.00	
	沪伦比值	/	7.46	0.14	0.24	
LME 库存	总库存	吨	89475	825	11550	
	注销仓单	吨	8425	525	6750	
	欧洲库存	吨	41700	-125	2625	
	亚洲	吨	26675	-200	3425	
	北美洲	吨	21100	1150	5500	

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	2021/12/16	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	19010	-70	330
		上海金属	元/吨	19030	-70	330
		上海物贸	元/吨	19010	-70	340
		南储华东	元/吨	19020	-60	340
		南储华南	元/吨	19110	-40	340
		南海灵通-佛山	元/吨	19410	40	330
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	-15
		山西	元/吨	2911	0	-147
		河南	元/吨	2910	0	-153
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20250	0	200
		铝板1060	元/吨	18600	40	330
		铝棒6063	元/吨	18610	140	380
	割胶铝线	上海	元/吨	16350	-100	250
		浙江台州	元/吨	16250	-100	250
		广东佛山	元/吨	17000	0	100
		天津	元/吨	16150	-100	250
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16000	-50	300
		浙江台州	元/吨	15900	-50	300
		广东佛山	元/吨	15600	0	100
		天津	元/吨	15800	-50	300
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19060	-45	260
		次主力合约结算价	元/吨	19185	-10	305
		期现价差	元/吨	-50	-25	70
		跨月价差	元/吨	-125	-35	-45
SHFE库存	周度总库存	吨	321357		-13577	
	日度仓单	吨	240802	-1572	14134	
社会库存	电解铝：合计	万吨	79.7		-4	
	其中：上海	万吨	10.5		-1	
	无锡	万吨	33.7		-2	
	佛山	万吨	20.8		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	7.85		-1	
	其中：佛山	万吨	3.1		-0	
	无锡	万吨	1.5		-0	
	南昌	万吨	0.85		-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	2681	80.00	54	
	沪伦比值	/	7.36	0.04	0	
LME 库存	总库存	吨	984650	-5900	94000	
	注销仓单	吨	135625	6875	-42650	
	欧洲库存	吨	37900	-1850	-2275	
	亚洲	吨	925075	-3750	97550	
	北美洲	吨	21675	-300	-1275	

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	2021/12/16	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	23780	-40	-270
		上海金属	元/吨	23270	-50	-270
		上海物贸	元/吨	23270	-60	-280
		南储华东	元/吨	23270	-50	-270
		南储华南	元/吨	22960	-60	-290
		南海灵通-广西云南	元/吨	23100	-80	-290
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17700	-100	140
		山东	元/吨	17700	-100	140
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23970	-50	-280
		Zamak5/ZX03	元/吨	24370	-50	-280
		锌合金锭-长江	元/吨	25350	-50	-300
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17550	-50	-150
		浙江	元/吨	17600	-50	-150
广东清远		元/吨	17550	-50	-150	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23150	-85	-280	
	次主力合约结算价	元/吨	23295	5	-165	
	期现价差	元/吨	120	25	0	
	跨月价差	元/吨	-145	-90	-115	
SHFE库存	周度总库存	吨	67714		-2138	
	日度仓单	吨	26304	503	4699	
社会库存	锌锭库存：合计	万吨	11.48		-0.46	
	其中：上海	万吨	2.8		-0.47	
	广东	万吨	2.29		0.13	
	天津	万吨	5.31		0.09	
	山东	万吨	0.39		0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3457	174.00	137.50	
	沪伦比值	/	7.10	-0.01	0.12	
LME 库存	总库存	吨	206825	-750	56425	
	注销仓单	吨	28475	-750	-4675	
	欧洲库存	吨	2150	-175	-1075	
	亚洲	吨	163125	-50	59450	
	北美洲	吨	41550	-525	-1950	

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			2021/12/15	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			73.12	-1.16	-2.01	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		71.99	-1.49	-2.07	
	阿曼		72.17	-1.37	-1.90	
	塔皮斯		76.45	-1.58	-2.11	
	米纳斯		69.98	-1.57	-1.98	
	杜里		76.58	-1.56	-1.34	
	辛塔		65.8	-1.54	-1.82	
	大庆		69.35	-1.53	-1.24	
胜利		73.01	-1.58	-1.49		
全球成品油现货市场价格			2021/12/14	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	87.51	-0.84	87.51
			95#	89.96	-0.99	89.96
	汽油 (元/吨)	荷兰	鹿特丹-95#	701.01	-7.25	-22.25
		中国	93#全国基准	7881.00		-150.90
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		85.11	-0.13	2.39	
	美国纽约 (美元/加仑)		211.43	-0.47	-2.69	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	418.68	-1.26	7.80	
		380CTS	412.65	-1.83	9.94	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	87.16	-0.49	2.41	
		荷兰鹿特丹	0.00	-644.01	0.00	
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	7278.75		-54.75	
	新加坡-FOB (美元/桶)		78.83	-0.14	2.22	
	日本-CFR (美元/桶)		714.88	-1.25	20.50	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/16	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	75.02	1.14	0.60	
		NYMEX WTI (美元/桶)	72.38	1.51	1.44	
		INE 原油 (元/桶)	470.5	10.50	-7.20	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.1778	0.0503	0.0494	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	226.63	4.59	1.60	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2709	86.00	34.00	
燃料油裂解价差			2021/12/15	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	414.76	-3.92	-1.09	
		380 CST (美元/桶)	408.20	-4.45	1.41	
		价差 (美元/桶)	6.56	0.53	-2.50	
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			2021/12/16	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	3.39	-2.16	2.40	
		阿曼原油现货与INE期货基差	-1.96	-0.83	-0.22	
		迪拜原油现货与INE期货基差	-3.11	-1.59	-1.30	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.01	0.37	0.84	
		INE原油-WTI原油	0.45	-1.15	-3.47	
		INE原油-布伦特原油	-2.19	-0.78	-2.63	
海运与油轮运价指数			2021/12/16	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	2665.00	-267.00	-758.00	
		原油运输指数	803.00	8.00	32.00	
		成品油运输指数	856.00	3.00	140.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	655.97	11.95	21.60	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	39.80	1.22	1.13	
		西非马隆格/杰诺-宁波	803.00	8.00	32.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/12/16	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	5500.00	-75.00	-75.00	
		重交沥青		元/吨	3178.57	-15.71	-16.43	
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00	
SBS改性沥青		元/吨	3786.67	0.00	-12.50			
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3000.00	100.00	72.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2898.00	128.00	94.00	
		期现价差		元/吨	220.00	-100.00	-52.00	
		跨月价差		元/吨	102.00	-28.00	-22.00	
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			33.70		-2.20	
		长三角			38.20		1.70	
		华北			28.20		-11.10	
		华南			29.70		0.30	
		东北			21.10		-4.50	
		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>