

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	奥密克戎加速蔓延 长单谈判落地 持货商挺价出货	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然国内以江铜、铜陵有色、金川、中国铜业为核心的冶炼厂与自由港最终敲定 2022 年的铜精矿加工费长单，价格较 21 年有所回升，体现了双方对于 22 年铜精矿供应宽松达成了一致预期，但随着五矿集团不得不关闭 Las Bambas 铜矿、智利矿业法案的修改使得未来资本支出大降以及当前铜精矿现货 TC 价格的高位回落，明年铜精矿供应未必能够宽松；此外，当前国内现货市场虽货源充裕，但从后续的进口到港量来看，市场可流通货源或将逐步减少，供应将再度回归紧张；另一方面，从需求端来看，年末将至叠加疫情影响，多数下游加工企业季节性赶工现象有所淡化，但国电基建订单的集中交货带动了线缆消费的增加以及新能源车对锂电铜箔需求的增加，下游整体需求仍将持稳。整体来看，虽然当前国内供应呈现宽松态势，但从明年一季度起将逐步回归到紧平衡态势之中。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡下行		
	关注全球疫情变化、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		
铝	上游利润小幅回升 社库持续去化	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，冬奥会影响内蒙相关电解铝企业减产可能性降低，仅宁夏铝厂有小幅减产的可能；另一方面，从需求端来看，限电问题缓解后的消费复苏带来持续去库，此外从成本角度来看，虽然氧化铝价格下行带动电解铝理论成本有所下降，但动力煤价格出现反弹，且电价依然处于高位，故电解铝的成本实际下降幅度依然较小。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
	沪铝一枝独秀		
	关注碳中和与碳达峰对运行产能与新增产能投放的影响、库存变化与消费的变化、能耗双控的影响、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	九龙仓解封 市场货源增加 贸易商加大出货力度	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、	短线逢低加多 中线多单谨慎持有

<p>沪锌震荡下行</p>	<p>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。</p>	
<p>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</p>		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	奥密克戎或成美主导毒株 欧美多国或重启封锁	从基本面来看，一方面，当前全球已有 89 国家与地区发现奥密克戎病毒，英国的一项研究显示其扩散速度或为德尔塔的 5.4 倍，欧美多国或将重启封锁措施，市场忧虑再起；另一方面，虽然 OPEC 与 EIA 月报均上调明年产量预期且沙特、阿联酋、科威特、伊拉克、俄罗斯等国正在投次提高产能，但目前中东所有油田的产量均呈下降之势。此外，从刚结束的第七轮伊核谈判来看，各方对谈判结果的立场差距预示着下一阶段谈判难度或将增大。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、中东油田产量下降、伊核谈判前景不明的情况下，我们认为，当前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
	沪油震荡回落		
燃料油	成本端走弱 新加坡库存回升		
	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	原油大幅回调 产量同比大幅下滑	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
	沥青高开低探回升		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	进口成本再度下跌 下游装置陆续回归	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 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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓下行	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓, 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			●	●	●	
镍	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, 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	2021/12/20	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69280	-310	-420
		上海金属	元/吨	69200	-325	-350
		上海物贸	元/吨	69165	-305	-395
		南储华东	元/吨	69180	-290	-350
		南储华南	元/吨	69040	-410	-650
		南海灵通-上海	元/吨	69050	-350	-550
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56492	800	-400
		内蒙古	元/吨	56892	800	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66100	-300	-500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65700	-200	-100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64000	-200	-100
		广东南海	元/吨	63900	-200	-100
		广东佛山	元/吨	63900	-100	-100
		广东清远	元/吨	64300	-100	-100
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	-200	-100
		广东南海	元/吨	46700	-100	0
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	-200	-100
		广东南海	元/吨	33600	-200	-100
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69010	-270	-410
		次主力合约结算价	元/吨	68880	-260	-430
期现价差		元/吨	270	-40	-10	
跨月价差		元/吨	130	-10	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	34580		-6800	
	日度仓单	吨	10680	474	2926	
社会库存	上海保税区	万吨	13.6		0.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9459.5	13.50	-5.50	
	沪伦比值	/	7.33	0.18	0.02	
LME 库存	总库存	吨	89000	-150	4550	
	注销仓单	吨	9000	400	4900	
	欧洲库存	吨	41675	75	200	
	亚洲	吨	26450	0	1325	
	北美洲	吨	20875	-225	3025	

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	2021/12/20	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	19590	190	920
		上海金属	元/吨	19580	200	900
		上海物贸	元/吨	19570	200	900
		南储华东	元/吨	19580	200	900
		南储华南	元/吨	19670	190	910
		南海灵通-佛山	元/吨	19950	170	840
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	-20
		山西	元/吨	2853	-9	-141
		河南	元/吨	2847	-9	-152
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20750	150	700
		铝板1060	元/吨	19140	170	840
		铝棒6063	元/吨	18970	140	590
	割胶铝线	上海	元/吨	16850	200	800
		浙江台州	元/吨	16750	200	800
		广东佛山	元/吨	17300	100	500
		天津	元/吨	16650	200	800
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16450	150	750
		浙江台州	元/吨	16350	150	750
		广东佛山	元/吨	15900	100	500
		天津	元/吨	16250	150	750
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19710	225	815
		次主力合约结算价	元/吨	19820	220	790
		期现价差	元/吨	-120	-35	105
		跨月价差	元/吨	-110	5	25
SHFE库存	周度总库存	吨	330493		9136	
	日度仓单	吨	243199	2803	12225	
社会库存	电解铝：合计	万吨	76.8		-3	
	其中：上海	万吨	10.4		-0	
	无锡	万吨	32.9		-2	
	佛山	万吨	19.7		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	8.1		-0	
	其中：佛山	万吨	3.1		-0	
	无锡	万吨	1.65		-0	
	南昌	万吨	0.8		-0	
	氧化铝库存：合计	万吨	27		0	
	其中：连云港	万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	18.5		-2		
青岛	万吨	8.5		2		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2663	-70.50	5	
	沪伦比值	/	7.65	0.50	0	
LME 库存	总库存	吨	975825	-3775	66175	
	注销仓单	吨	221525	63275	54200	
	欧洲库存	吨	35925	-425	-3425	
	亚洲	吨	918900	-3200	71125	
	北美洲	吨	21000	-150	-1525	

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	2021/12/20	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	24300	-350	350
		上海金属	元/吨	23740	-370	350
		上海物贸	元/吨	23740	-370	23740
		南储华东	元/吨	23740	-370	350
		南储华南	元/吨	23450	-350	320
		南海灵通-广西云南	元/吨	23590	-350	320
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	18330	670	430
		山东	元/吨	18330	670	430
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24440	-370	350
		Zamak5/ZX03	元/吨	24840	-370	350
		锌合金锭-长江	元/吨	25850	-350	350
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18000	-150	300
		浙江	元/吨	18050	-150	300
广东清远		元/吨	18000	-150	300	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23805	-115	310	
	次主力合约结算价	元/吨	23950	-80	405	
	期现价差	元/吨	-65	-255	23430	
	跨月价差	元/吨	-145	-35	-95	
SHFE库存	周度总库存	吨	68152		438	
	日度仓单	吨	26278	0	4450	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.04		-0.43	
	其中: 上海	万吨	2.6		-0.88	
	广东	万吨	2.1		-0.09	
	天津	万吨	5.27		-0.08	
	山东	万吨	0.38		0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3342	-39.00	6.00	
	沪伦比值	/	7.40	0.63	0.34	
LME 库存	总库存	吨	204650	-875	13750	
	注销仓单	吨	27125	-850	-4750	
	欧洲库存	吨	1900	-25	-1000	
	亚洲	吨	162250	-350	17125	
	北美洲	吨	40500	-500	-2375	

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			2021/12/17	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			74.23	-0.43	0.16
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		73.62	0.12	0.80
	阿曼		73.44	-0.13	0.68
	塔皮斯		77.44	-0.15	-0.15
	米纳斯		71.59	0.02	0.70
	杜里		77.72	-0.13	0.40
	辛塔		67.14	-0.20	0.40
	大庆		70.59	0.12	0.47
胜利		74.22	-0.17	0.16	
全球成品油现货市场价格			2021/12/16	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	85.14	0.31	-1.88
		95#	87.54	0.26	-1.39
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	715.01	19.00	2.00
		中国 93#全国基准	7984.00		120.40
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		84.79	1.02	0.24
	美国纽约 (美元/加仑)		216.07	4.55	2.06
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	421.94	7.18	2.36
		380CTS	416.17	7.97	1.16
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	86.52	0.75	-0.24
		荷兰鹿特丹	649.26	20.00	2.75
石脑油	中国 (元/吨) 0#全国基准		7458.00		184.10
	新加坡-FOB (美元/桶)		78.65	1.32	-0.14
日本-CFR (美元/桶)		706.50	5.25	-7.38	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/20	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	71.52	-2.00	-2.87
		NYMEX WTI (美元/桶)	68.61	-2.25	-2.68
		INE 原油 (元/桶)	450.5	-18.70	-35.50
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.0786	-0.0340	-0.0379
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	216.89	-5.10	-6.39
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2568	-144.00	-131.00
燃料油裂解价差			2021/12/17	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	418.44	-3.50	7.69
		380 CST (美元/桶)	0.00	-416.17	-406.38
		价差 (美元/桶)	0.00	-5.77	-4.37
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			2021/12/20	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	2.02	-7.88	2.64
		阿曼原油现货与INE期货基差	-2.95	-7.62	5.96
		迪拜原油现货与INE期货基差	-1.80	-6.03	6.72
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-2.66	-0.25	0.19
		INE原油-WTI原油	3.47	0.42	0.14
		INE原油-布伦特原油	0.56	0.17	0.33
海运与油轮运价指数			2021/12/20	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	2379.00	-119.00	-893.00
		原油运输指数	803.00	2.00	18.00
		成品油运输指数	812.00	-6.00	-26.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	677.76	20.00	52.38
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	41.70	1.72	3.80
		西非马隆格/杰诺-宁波	803.00	2.00	18.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称			单位	2021/12/20	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	0.00
			华南	美元/吨	483.75	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	0.00
	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	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3184.29	0.00	5.00
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00
SBS改性沥青		元/吨	3778.33	0.00	-8.33		
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	3084.00	12.00	140.00
		次主力合约结算价		元/吨	2964.00	4.00	158.00
		期现价差		元/吨	136.00	-12.00	-140.00
		跨月价差		元/吨	120.00	8.00	-18.00
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	92080.00	-5580.00
	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>