

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	供需两弱 企业进入结算状态	从供需基本面来看，一方面，虽然奥密克戎病毒的影响仍在持续发酵，原油价格的剧烈震荡限制了铜价的反弹回升空间，但随着疫苗的乐观进展与近期欧洲能源危机的再次爆发，能源危机推升电力价格的飙升，这或将使得欧洲地区的铜冶炼厂不得不考虑减产，从而使得供应忧虑重燃，助推了铜价稳步回升；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
	沪铜午后高位震荡回落		
	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	国内社会库存持续下滑 刚需支撑现货贴水收窄	从供需基本面来看，一方面，虽然奥密克戎病毒的影响仍在持续发酵，但随着疫苗的乐观进展与近期欧洲能源危机的再次爆发，能源危机推升电力价格的飙升，这已使得欧洲地区的铝冶炼厂开始减产，从而助推了伦铝价格的反弹并带动了沪铝价格的回升；另一方面，从供应端来看，当前国内电解铝产量仍继续低位运行，从需求端来看，虽然当前下游开工率相对平稳，但随着社会库存的持续去化以及冬奥会环保限产担忧依然存在，月底与1月下游仍有减弱的可能性，从成本端来看，虽然电解铝的理论成本已有所下降，但氧化铝价格的相对企稳止跌与电价的持续高位使得成本进一步回落的空间有限。从整体来看，虽当前国内供需呈现两弱格局，但在海外供应出现下降、国内冶炼成本维持高位的情况下，全球供需或将有所收紧。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝震荡下行		
	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	贸易商惜售情绪渐走 下游刚需采购	从基本面来看，一方面，虽然奥密克戎病毒的影响仍在持续发酵，但随着疫苗的乐观进展与近期欧洲能源危机的再次爆发，能源危机推升电力价格的飙升，这已	短线逢低加多 中线多单谨慎持有

<p>沪锌午后震荡回落</p>	<p>使得欧洲地区的铝锌冶炼厂开始减产，从而助推了伦锌价格的反弹并带动了沪锌价格的回升；另一方面，从供应端来看，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，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	美圣诞旅行减少 欧洲天然气价格大幅回落	从基本面来看，一方面，美国航空公司因新冠感染人数激增而取消了圣诞节假期的上千个航班，导致市场对美国石油需求忧虑上升；另一方面，虽然上周欧洲能源危机再度爆发推升了原油价格，但随着美国大量天然气货船开往欧洲，欧洲能源危机暂时得到缓解，进而使得原油价格呈现回落，此外，从当前全球原油的供应量来看，在中东所有油田的产量均呈下降之际美国石油产量远未恢复疫情前水平，未来全球石油需求仍将呈现增长之势。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，但在全球供应呈现下降而需求仍将稳步回升、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	原油回落 供需基本面偏紧		
	沪燃冲高回落		
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		

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	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铝	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			●	●	●	
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, 横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	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	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	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			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/12/27	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	上海有色金属(SMM)	元/吨	69660	-200	460
		上海金属	元/吨	69650	-190	450
		上海物贸	元/吨	69700	-155	535
		南储华东	元/吨	69650	-220	470
		南储华南	元/吨	69920	-200	880
		南海灵通-上海	元/吨	69650	-150	600
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	57292	300	900
		内蒙古	元/吨	57692	300	900
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66600	-100	500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	-100	200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64200	-100	200
		广东南海	元/吨	64100	-100	200
		广东佛山	元/吨	64200	0	300
		广东清远	元/吨	64600	0	300
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46900	-100	200
		广东南海	元/吨	46800	-100	100
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33800	0	200
广东南海		元/吨	33800	0	200	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69730	-60	720	
	次主力合约结算价	元/吨	69880	-140	740	
	期现价差	元/吨	190	160	-120	
	跨月价差	元/吨	-90	-30	-230	
SHFE库存	周度总库存	吨	27171		-7409	
	日度仓单	吨	6806	150	-3874	
社会库存	上海保税区	万吨	13.7		0.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9597	-42.00	151.00	
	沪伦比值	/	7.29	0.04	-0.03	
LME 库存	总库存	吨	89275	0	275	
	注销仓单	吨	8200	0	-800	
	欧洲库存	吨	43000	0	1325	
	亚洲	吨	26125	0	-325	
	北美洲	吨	20150	0	-725	

备注：SHFE库存与社会库存均为周五更新，期现价差指SMM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 由于长江现货价将于2022年1月1日起停止更新，原长江现货价从2021年12月27日起变更为SMM现货价格

铝产业链数据统计						
名称		单位	2021/12/27	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	电解铝	上海有色金属(SMM)	元/吨	19810	-260	230
		上海金属	元/吨	19800	-270	220
		上海物贸	元/吨	19790	-290	220
		南储华东	元/吨	19790	-280	210
		南储华南	元/吨	19880	-290	210
		南海灵通-佛山	元/吨	20130	-270	180
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2847	-1	-6
		河南	元/吨	2841	-1	-6
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20900	-250	150
		铝板1060	元/吨	19320	-270	180
		铝棒6063	元/吨	18930	-270	-40
	割胶铝线	上海	元/吨	17050	-200	200
		浙江台州	元/吨	16950	-200	200
		广东佛山	元/吨	17300	-200	0
		天津	元/吨	16850	-200	200
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16650	-200	200
		浙江台州	元/吨	16550	-200	200
		广东佛山	元/吨	15900	-200	0
		天津	元/吨	16450	-200	200
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19915	-245	205
		次主力合约结算价	元/吨	20230	-120	630
		期现价差	元/吨	-80	135	5
		跨月价差	元/吨	-70	15	45
	SHFE库存	周度总库存	吨	329190		-1303
		日度仓单	吨	231939	1122	-11260
社会库存	电解铝：合计	万吨	71.4		-5	
	其中：上海	万吨	10.1		-0	
	无锡	万吨	29		-4	
	佛山	万吨	19.1		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	8.8		1	
	其中：佛山	万吨	3.65		1	
	无锡	万吨	1.25		-0	
	南昌	万吨	1.2		0	
	氧化铝库存：合计	万吨	27.8		1	
	其中：连云港	万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	20.3		2		
青岛	万吨	7.5		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2820	-28.00	87	
	沪伦比值	/	7.11	-0.01	-1	
LME 库存	总库存	吨	964175	0	-11650	
	注销仓单	吨	235025	0	13500	
	欧洲库存	吨	35050	0	-875	
	亚洲	吨	909250	0	-9650	
	北美洲	吨	19875	0	-1125	

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	2021/12/27	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精炼锌 (0#锌)	上海有色金属(SMM)	元/吨	24220	-110	480
		上海金属	元/吨	24220	-110	480
		上海物贸	元/吨	24220	-120	480
		南储华东	元/吨	24220	-110	480
		南储华南	元/吨	24020	-100	570
		南海灵通-广西云南	元/吨	24160	-100	570
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	18420	-80	390
		山东	元/吨	18420	-80	390
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24920	-110	480
		Zamak5/ZX03	元/吨	25320	-110	480
		锌合金锭-长江	元/吨	26350	-100	500
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18500	0	500
		浙江	元/吨	18550	0	500
		广东清远	元/吨	18500	0	500
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	24300	-60	495	
	次主力合约结算价	元/吨	24455	-45	425	
	期现价差	元/吨	-20	50	-210	
	跨月价差	元/吨	-95	-15	15	
SHFE库存	周度总库存	吨	62422		-5730	
	日度仓单	吨	30194	101	3916	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.33		0.29	
	其中: 上海	万吨	2.34		-0.31	
	广东	万吨	2.12		0.02	
	天津	万吨	5.71		0.44	
	山东	万吨	0.4		0.02	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3517	-1.00	136.00	
	沪伦比值	/	6.92	-0.00	-0.47	
LME 库存	总库存	吨	203225	0	-1425	
	注销仓单	吨	51900	0	24775	
	欧洲库存	吨	1775	0	-125	
	亚洲	吨	161825	0	-425	
	北美洲	吨	39625	0	-875	

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			2021/12/24	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		74.46	0.89	0.84
	阿曼		74.52	0.84	1.08
	塔皮斯		79.84	0.79	2.40
	米纳斯		73.49	0.76	1.90
	杜里		80.02	1.04	2.30
	辛塔		69.42	1.10	2.28
	大庆		72.91	0.98	2.32
胜利		76.68	1.10	2.46	
全球成品油现货市场价格			2021/12/23	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	87.61	87.61	2.47
		95#	89.32	89.32	1.78
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	731.26	731.26	16.25
		中国 93#全国基准	7928.00		249.00
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		84.53	84.53	-0.26
	美国纽约 (美元/加仑)		221.31	2.39	5.24
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	425.21	8.11	3.27
		380CTS	419.15	9.02	2.98
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	87.16	87.16	0.64
		荷兰鹿特丹	659.01	659.01	9.75
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	7225.50		6.30
	新加坡-FOB (美元/桶)		77.81	1.18	-0.84
	日本-CFR (美元/桶)		707.00	10.50	0.50
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/27	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	76.14	-0.71	2.62
		NYMEX WTI (美元/桶)	73.09	-0.70	2.23
		INE 原油 (元/桶)	472.9	-5.70	22.40
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	0	-2.2033	-2.1126
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	0	-232.34	-221.99
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2740	-31.00	172.00
燃料油裂解价差			2021/12/24	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	428.53	3.32	10.09
		380 CST (美元/桶)	423.76	4.61	9.35
		价差 (美元/桶)	4.77	-1.29	0.74
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			2021/12/27	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	13.49	1.42	11.47
		阿曼原油现货与INE期货基差	-0.27	-0.25	2.68
		迪拜原油现货与INE期货基差	-0.65	0.07	1.15
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.05	3.05	2.91
		INE原油-WTI原油	0.00	-1.47	-3.47
		INE原油-布伦特原油	0.00	1.58	-0.56
海运与油轮运价指数			2021/12/24	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	2219.00	-10.00	-279.00
		原油运输指数	788.00	0.00	-13.00
		成品油运输指数	793.00	-4.00	-25.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	674.79	-2.16	-2.97
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	41.40	-0.13	-0.30
		西非马隆格/杰诺-宁波	788.00	0.00	-13.00

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>