

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	市场货源收紧 现货升水大幅走高	从供需基本面来看，一方面，虽然五矿秘鲁铜矿重启，但欧洲持续的能源危机使得欧洲地区的铜冶炼厂不得不考虑减产，整体上供应依然有所减少；另一方面，从需求端来看，年末已至叠加疫情影响，大部分企业已关帐、部分交易人员提前进入休假状态、市场交投整体清淡。从整体来看，虽当前国内市场人气尚未恢复、社库出现小幅累库，但市场流通货源依然紧张，整体供需仍将呈现紧平衡之势。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜高开低走		
	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	西欧电解铝企业限产 国内部分下游企业补库备货	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，欧洲持续的能源危机已使得欧洲地区的铝冶炼厂开始减产，而国内电解铝产量仍继续低位运行，叠加工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，要求2025年电解铝降碳5%，引发市场对未来电解铝持续减产的担忧；另一方面，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，1月下旬仍有减弱的可能性。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、国内明确电解铝降碳要求的情况下，全球供需或将有所收紧。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铝震荡走强		
	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	供应忧虑犹存 终端订单存下滑预期	从基本面来看，一方面，从供应端来看，海内外均有所减产，欧洲持续的能源危机使得欧洲的锌冶炼厂出现减产，国内部分企业的提前放假停产、陕西疫情导致运输受阻，从而使得市场流通货源持续紧张；另一方面，从消费端来看，当前正处于消费淡季，预计消费将在节前进一步转弱。从整体来看，虽然当前消费持续	短线与中线多单 谨慎持有
	沪锌高开震荡		

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

疲弱，但供应端的减少、社库的持续低位以及累库的迟迟未到，或将使得市场流通量持续收紧，从而使得供需从紧平衡转向小幅短缺。

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	OPEC+信心满满 API 库存激增	从基本面来看，一方面，新年伊始，全球各地取消了超过 4000 个航班，半数以上为美国航班，令假期旅行中断的灾情进一步升高，与此同时，当前奥密克戎已成为美国、英国和法国的主要流行毒株，欧美疫情持续大幅增加，市场忧虑情绪再次升温；另一方面，OPEC+技术报告认为 Omicron 变体的影响是短暂的、温和的，对油价影响有限，OPEC+会议维持稳步增产政策，但伴随着墨西哥 2022 年原油出口量的大幅削减、利比亚原油产量的下降以及伊核谈判的持续僵持，我们认为，当下定论全球原油供需过剩还为时尚早。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、北约与俄罗斯局势持续紧张的情况下，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	原油低开 供需基本面依然偏紧		
	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		

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	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓下行	短线与中线空 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	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	2022/1/5	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	70480	640	180
		上海金属	元/吨	70420	580	360
		上海物贸	元/吨	70480	730	155
		南储华东	元/吨	70460	630	220
		南储华南	元/吨	70540	770	260
		南海灵通-上海	元/吨	70250	550	450
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	57692	700	300
		内蒙古	元/吨	58092	700	300
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66900	400	300
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66000	200	100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64300	200	100
		广东南海	元/吨	64200	200	100
		广东佛山	元/吨	64400	400	0
		广东清远	元/吨	64800	400	0
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	47000	200	100
		广东南海	元/吨	46900	200	100
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33800	100	0
		广东南海	元/吨	33800	100	0
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	70250	450	10	
	次主力合约结算价	元/吨	70420	510	-50	
	期现价差	元/吨	230	190	260	
	跨月价差	元/吨	-170	-60	-30	
SHFE库存	周度总库存	吨	38182		11011	
	日度仓单	吨	6855	-100	-727	
社会库存	上海保税区	万吨	14.4		0.70	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9692	-103.00	95.00	
	沪伦比值	/	7.15	-0.07	-0.20	
LME 库存	总库存	吨	86950	-1775	-2150	
	注销仓单	吨	6325	-1000	-1850	
	欧洲库存	吨	42150	-1775	-1000	
	亚洲	吨	24650	0	-1150	
	北美洲	吨	20150	0	0	

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	2022/1/5	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	20300	200	520
		上海金属	元/吨	20300	200	390
		上海物贸	元/吨	20310	210	370
		南储华东	元/吨	20290	200	380
		南储华南	元/吨	20290	160	360
		南海灵通-佛山	元/吨	20570	150	420
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2846	-1	-1
		河南	元/吨	2846	0	0
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	21250	100	300
		铝板1060	元/吨	19760	150	420
		铝棒6063	元/吨	19430	100	480
	割胶铝线	上海	元/吨	17450	150	300
		浙江台州	元/吨	17350	150	300
		广东佛山	元/吨	17500	100	100
		天津	元/吨	17250	150	300
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	17050	150	300
		浙江台州	元/吨	16950	150	300
		广东佛山	元/吨	16100	100	100
		天津	元/吨	16850	150	300
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20285	40	415
		次主力合约结算价	元/吨	20325	55	505
		期现价差	元/吨	15	160	-5
		跨月价差	元/吨	-40	-15	20
SHFE库存	周度总库存	吨	323569		-5621	
	日度仓单	吨	228942	-1942	-2553	
社会库存	电解铝：合计	万吨	63.9		0	
	其中：上海	万吨	9.8		-0	
	无锡	万吨	26.9		-0	
	佛山	万吨	18.5		0	
	6063铝棒：合计	万吨	11.05		2	
	其中：佛山	万吨	5.1		1	
	无锡	万吨	1.55		0	
	南昌	万吨	1.4		0	
	氧化铝库存：合计	万吨	29.5		2	
	其中：连云港	万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	23		3		
青岛	万吨	6.5		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2912	79.50	92	
	沪伦比值	/	7.13	-0.14	0	
LME 库存	总库存	吨	926800	-7575	-32900	
	注销仓单	吨	315800	31050	66250	
	欧洲库存	吨	34675	-175	-375	
	亚洲	吨	872700	-7325	-32075	
	北美洲	吨	19425	-75	-450	

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	2022/1/5	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	24430	260	480
		上海金属	元/吨	24430	220	490
		上海物贸	元/吨	24430	220	490
		南储华东	元/吨	24430	260	490
		南储华南	元/吨	24110	270	370
		南海灵通-广西云南	元/吨	24250	270	370
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	18790	210	600
		山东	元/吨	18690	210	500
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25130	260	490
		Zamak5/ZX03	元/吨	25530	260	490
		锌合金锭-长江	元/吨	26600	300	500
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18400	100	150
		浙江	元/吨	18450	100	150
		广东清远	元/吨	18400	100	150
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	24375	280	430	
	次主力合约结算价	元/吨	24455	280	310	
	期现价差	元/吨	55	-20	150	
	跨月价差	元/吨	-80	0	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	57917		-4505	
	日度仓单	吨	33785	-200	1902	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.63		0.30	
	其中: 上海	万吨	2.32		-0.26	
	广东	万吨	2.34		0.22	
	天津	万吨	6.06		0.35	
	山东	万吨	0.35		-0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3571	-5.50	54.00	
	沪伦比值	/	6.69	-0.17	-0.15	
LME 库存	总库存	吨	197925	-1400	-5050	
	注销仓单	吨	57100	8700	5450	
	欧洲库存	吨	1650	0	-125	
	亚洲	吨	157600	-1225	-3975	
	北美洲	吨	38675	-175	-950	

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			2022/1/4	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			78.93	0.93	1.54	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		77.75	0.82	1.17	
	阿曼		77.64	0.41	1.09	
	塔皮斯		82.98	0.06	0.38	
	米纳斯		75.9	0.46	-0.26	
	杜里		83.51	0.23	0.49	
	辛塔		71.45	0.68	-0.64	
	大庆		75.87	0.15	0.27	
胜利		80.03	0.19	0.46		
全球成品油现货市场价格			2022/1/3	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	90.69	90.69	90.69
			95#	92.70	92.70	92.70
	汽油 (元/吨)	荷兰	鹿特丹-95#	0.00	0.00	0.00
		中国	93#全国基准	7699.00		-0.40
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		86.51	86.51	86.51	
	美国纽约 (美元/加仑)		227.11	-2.06	2.13	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	445.63	-2.67	445.63	
		380CTS	433.26	-6.54	433.26	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	90.38	90.38	90.38	
		荷兰鹿特丹	667.01	667.01	667.01	
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	7234.50		-4.40	
	新加坡-FOB (美元/桶)		81.37	-0.85	81.37	
	日本-CFR (美元/桶)		738.13	-9.87	738.13	
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/5	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	80.8	0.80	1.57	
		NYMEX WTI (美元/桶)	77.85	0.86	1.29	
		INE 原油 (元/桶)	502.8	8.70	8.80	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.2921	0.0158	0.0255	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	244.61	3.66	7.89	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2864	9.00	24.00	
燃料油裂解价差			2022/1/4	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	447.70	2.07	4.57	
		380 CST (美元/桶)	434.05	0.79	-3.93	
		价差 (美元/桶)	13.65	1.28	8.50	
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			2022/1/5	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	16.44	4.81	16.44	
		阿曼原油现货与INE期货基差	1.20	5.82	1.20	
		迪拜原油现货与INE期货基差	1.90	5.95	1.90	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.01	0.06	-0.28	
		INE原油-WTI原油	0.69	0.22	-0.10	
		INE原油-布伦特原油	-2.26	0.28	-0.38	
海运与油轮运价指数			2022/1/5	日变化	周变化	
波罗的海干散货运指数		波罗的海干散货运指数	2285.00	68.00	-86.00	
		原油运输指数	722.00	-64.00	-82.00	
		成品油运输指数	675.00	-113.00	-126.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	669.83	-3.09	-5.50	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	37.44	-0.15	-3.99	
		西非马隆格/杰诺-宁波	722.00	-64.00	-82.00	

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>