

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	美通过基建法案 北方暴雪致货源收紧	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，精炼铜的供应仍受制于各地限电限产的持续影响而持续收缩，在进口持续亏损的情况下，国内买方需求被比价与 LME back 结构所限制，但冶炼厂在当前 LME back 结构难有实质性改善的情况下抓紧出口，在增产与进口受限的同时出口显著增加，从而导致国内市场整体供应量持续下滑；另一方面，虽然随着近期精废价差进一步收窄，精铜对废铜的替代作用有所增加，但当前国内废铜需求依然旺盛，下游采购有所回暖。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜高开低走		
	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	海外供应预期增加 国内社库稳步回落	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，电解铝方面，随着各地对能耗双控工作力度的加强以及限产限电政策的落地严格实施，国内电解铝的产能将进一步受限，而在生产成本方面，1) 随着进口矿使用技术上的成熟，国产矿供应短缺与成本高企的局面或将缓解，2) 近期随着煤炭价格的腰斩与烧碱价格的高位回落，生产成本有所下移，整体而言，在煤价、电价、矿价、氧化铝价格悉数回落的情况下，电解铝生产成本有所下移；另一方面，从需求端来看，随着下游限电限产的持续缓解，除原生合金开工率有所下滑外，铝板带、铝线缆、铝型材、再生铝合金开工率均不同程度地出现回升。从整体来看，虽然当前成本支撑逻辑已不复存在，但供应的受限与下游开工率的回升仍将对铝价形成支撑，铝价从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝低探回升		
	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	贸易商挺价出货 下游看跌情绪浓厚	从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，受内蒙的限电升级影响，多家矿山出现减产，叠加加工费的再度下调，从而加剧了锌矿的供应紧张形势，与此同时，受各地工业电价上涨因素的影响，炼厂生产成本出现大幅上移，部分炼厂开始控产运行，这将进一步加剧国内精锌的供应紧张形势，海外方面，在当前欧洲地区能源危机仍未化解的情况下，受此前 Nystar 与嘉能可的减产	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌延续弱势		

	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	效应影响，叠加当前锌价已击穿成本价，后期海外减产的企业会越来越多，全球供应将进一步收紧；另一方面，从下游来看，随着锌价的进一步回落以及国储抛储货运的抵达、下游企业的限电放宽，下游企业补货需求提升，从而使得企业原料库存的增加及产成品库存的回落。整体而言，供应的持续收紧与需求的回升为锌价提供上涨支撑。	
镍	炼厂与不锈钢厂逐渐复产 供应持续偏紧	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽电解镍仅金川限电减产 10%，硫酸镍与镍豆自溶企业并未减产，但镍铁随着印尼踩“急刹车”而面临供应进一步收紧的情况，镍矿则将随着菲律宾明年一季度即将进入雨季而大幅减少；另一方面，从下游消费来看，虽然当前硫酸镍与镍豆需求尚好，镍铁需求略有所回暖，但随着近期印尼青山高冰镍项目样品的试产成功，叠加当前国内房地产市场的持续疲软，市场预期硫酸镍与镍铁及纯镍的需求或将有所减弱。整体来看，虽高冰镍试产成功或将改变镍的供需格局，但高冰镍离大量投产仍需时日，在此之前，全球镍的供需格局仍将维持紧缩之势，这将对镍价形成支撑。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪镍高开低走		
	关注印尼镍生铁的供应增长前景、不锈钢与新能源汽车电池正极材料需求、印尼 NPI 转产高冰镍项目投产进展		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	全球供需持续偏紧 沙特趁机提高售价	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然美国、日本和印度已敦促 OPEC+ 以更快速度增产，但从 OPEC+ 的会议来看，OPEC 仍维持 40 万桶/日增产规模不变，OPEC+ 的持续温和稳定增产对于当前全球能源危机中石油对于天然气的逆向替代需求的增幅而言微不足道；另一方面，从库存端来看，虽然美国 EIA 周度库存增幅超预期，但位于俄克拉何马州库欣的美国原油交割中心的库存并未回升而是持续下滑，而与此同时，全球石油库存降幅的上调，表明当前全球原油供应形势依然比较紧张；此外，从需求端来看，虽然近期欧洲能源市场价格较 10 月初的高位出再现了“腰斩”，但仍处于相对的高位，石油对天然气的逆向替代需求并未有所减弱。综合来看，在 OPEC+ 维持原定增产计划、全球原油库存持续下滑、石油对天然气逆向替代的持续增加的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油高开震荡		
燃料油	新加坡库存持续回落 船用与发电需求依然强劲		
	沪燃油大幅反弹		
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	现货供应缩减 冬储消费预期仍未到来	从基本面来看，一方面，从供应端来看，今年国内沥青产能与库存较往年出现较大的扩张，整体库存持续位高高位，年内去库压力较大；另一方面，虽然专项债的加速带动了基建预期的好转，但对于道路需求的整体推动效果仍不及预期，叠加天气的转冷，需求将呈现持续收缩之势。	短线逢高加空 中线空单谨慎持有
	沥青震荡回落		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	油价大幅反弹 下游利润持续倒挂	从基本面来看，一方面，从全球来看，当前“拉尼娜”极端恶劣气象环境已经形成，北半球将迎来异常寒冷的冬季，但当前欧美的 LPG 库存持续处于低位，而价格一直处于高位，从而使得石油的逆向替代需求增加，但同时这也使得全球原油供应压力吃紧；另一方面，从国内来看，当前虽然现货价格保持升水，但下游 PDH 利润出现倒挂，叠加国内疫情出现反弹，从而使得下游与终端餐饮的需求出受到拖累。	短线与中线多单谨慎持有
	LPG 震荡整理		
	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				减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	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					反套
	周度				减仓下行						
锌	日度				减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓下行						
铅	日度				增仓, 横盘震荡	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	短线与中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓下行						
镍	日度				增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/11/8	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70530	0	-840
		上海金属	元/吨	70275	0	-875
		上海物贸	元/吨	70255	0	-1010
		南储华东	元/吨	70270	0	-970
		南储华南	元/吨	70380	0	-750
		南海灵通-上海	元/吨	70850	550	-350
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	57392	0	-800
		内蒙古	元/吨	57792	0	-800
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67800	500	-200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66600	400	-100
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64900	-100	-100
		广东南海	元/吨	64800	-100	-100
		广东佛山	元/吨	64800	500	-100
		广东清远	元/吨	65200	500	-100
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	47400	-100	-100
		广东南海	元/吨	47300	-100	-100
	2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	34100	-100	-100
		广东南海	元/吨	34100	-100	-100
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	70030	530	-210
	次主力合约结算价		元/吨	69380	390	-620
	期现价差		元/吨	970	-60	-160
	跨月价差		元/吨	650	140	410
SHFE库存	周度总库存		吨	37482		-11845
	日度仓单		吨	9685	-49	-2674
社会库存	上海保税区		万吨	17.9		-0.70
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	9662	158.00	160.50
	沪伦比值		/	7.30	-0.14	0.08
LME 库存	总库存		吨	115525	-7075	-15775
	注销仓单		吨	72075	-9650	-27750
	欧洲库存		吨	95250	-6300	-13225
	亚洲		吨	18400	-1350	-4100
	北美洲		吨	1875	575	1550

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

锌产业链数据统计						
名称			单位	2021/11/8	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	23580	0	-1270
		上海金属	元/吨	23060	0	-1270
		上海物贸	元/吨	23060	0	-1260
		南储华东	元/吨	23060	0	-1260
		南储华南	元/吨	22850	0	-1260
		南海灵通-广西云南	元/吨	22850	-140	-1400
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17370	-120	-1130
		山东	元/吨	17370	-120	-1130
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23610	-150	-1410
		Zamak5/ZX03	元/吨	24010	-150	-1410
		锌合金锭-长江	元/吨	25150	-150	-1450
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17350	-250	-1150
		浙江	元/吨	17400	-250	-1150
		广东清远	元/吨	17400	-250	-1150
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22905	-120	-1200
	次主力合约结算价		元/吨	22895	-150	-1210
	期现价差		元/吨	5	-30	-210
	跨月价差		元/吨	10	30	10
SHFE库存	周度总库存		吨	72624		-2218
	日度仓单		吨	14260	-903	-3333
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	11.8		-1.20
	其中:	上海	万吨	4.45		-0.26
		广东	万吨	1.4		-0.05
		天津	万吨	4.1		-0.31
		山东	万吨	0.4		-0.07
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3290	68.50	-81.50
	沪伦比值		/	7.13	-0.16	0.12
LME 库存	总库存		吨	191700	-1050	-5100
	注销仓单		吨	61350	-100	12300
	欧洲库存		吨	9400	-175	-400
	亚洲		吨	129325	-500	-1225
	北美洲		吨	52975	-375	-3475

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

镍产业链数据统计								
名称			单位	2021/11/8	较上一日变化	周度变化		
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	144200	0	-2350	
		上海金属		元/吨	144050	0	-2300	
		上海物贸		元/吨	143900	0	-2400	
		南储华南		元/吨	145450	0	-2700	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	17.7	-0.36	-4.06	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	17.7	-0.36	-4.06	
		菲律宾-中国连云港 (CIF)	0.9%NI	美元/湿吨	41	0.00	0.00	
			1.3%NI	美元/湿吨	60	0.00	0.00	
			1.4%NI	美元/湿吨	70	0.00	0.00	
			1.5%NI	美元/湿吨	80	0.00	0.00	
			1.6%NI	美元/湿吨	95	0.00	0.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	129	0.00	0.00	
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	41.77	0.00	0.00	
			1.8%NI	美元/湿吨	46.68	0.00	0.00	
			1.9%NI	美元/湿吨	51.87	0.00	0.00	
			2.0%NI	美元/湿吨	57.33	0.00	0.00	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1121.9	-13.34	-137.15	
			CDFI:超灵便型船	点	1835.98	-36.88	-420.67	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5750	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1495	0	-15
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	143170	1800	-1950		
	次主力合约结算价		元/吨	143100	1260	-2110		
	期现价差		元/吨	1180	-1650	-250		
	跨月价差		元/吨	-70	-540	-160		
SHFE库存	周度总库存		吨	8036		102		
	日度仓单		吨	5208	-190	-690		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19600	165.00	-100.00		
	沪伦比值		/	7.27	-0.19	-0.19		
LME 库存	总库存		吨	135852	-1344	-6588		
	注销仓单		吨	64284	-120	-4488		
	欧洲库存		吨	61518	-300	-1908		
	亚洲		吨	72834	-1038	-4656		
	北美洲		吨	1500	-6	-24		
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								

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				2021/11/5	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				80.11	-1.31	-2.76
国际主要油田原油报价 （美元/桶）		迪拜		79.49	-2.52	-2.58
		阿曼		0	-82.34	-82.20
		塔皮斯		84.22	-2.88	-1.86
		米纳斯		78.5	-2.97	-2.11
		杜里		85.02	-2.90	-1.89
		辛塔		74.85	-2.66	-1.37
		大庆		76.62	-2.95	-2.00
胜利		81.75	-2.95	-1.77		
全球成品油现货市场价格				2021/11/4	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	0.00	-98.61	-98.62
			95#	0.00	-102.01	-102.12
		荷兰	鹿特丹-95#	835.01	-1.00	17.75
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	8313.00		-318.10
航空煤油	新加坡（美元/桶）			0.00	-92.76	-92.94
	美国纽约（美元/加仑）			226.82	-1.52	-10.78
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		0.00	-459.06	-461.35
		380CTS		0.00	-448.52	-449.89
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		0.00	-94.93	-95.13
		荷兰鹿特丹		705.26	7.25	705.26
石脑油	中国（元/吨）	0#全国基准		7824.00		-122.80
	新加坡-FOB（美元/桶）			0.00	-87.79	-85.73
日本-CFR（美元/桶）				0.00	-794.13	-781.63
全球原油与成品油期货市场价格				2021/11/8	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		0	-82.74	-84.71
		NYMEX WTI（美元/桶）		0	-81.27	-84.05
		INE 原油（元/桶）		532	23.50	11.70
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.3222	0.0013	-0.0871
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		246.71	1.15	-3.60
		SHFE 燃料油（元/吨）		2960	161.00	68.00
燃料油裂解价差				2021/11/5	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		449.47	-9.59	-11.88
		380 CST（美元/桶）		437.95	-10.57	-11.94
		价差（美元/桶）		11.52	0.98	0.06
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				2021/11/8	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		7.04	7.04	-12.27
		阿曼原油现货与INE期货基差		0.00	0.00	-9.79
		迪拜原油现货与INE期货基差		-7.42	-7.42	-16.51
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-1.47	1.47	0.66
		INE原油-WTI原油		0.00	0.62	2.89
		INE原油-布伦特原油		0.00	2.09	3.55
海运与油轮运价指数				2021/11/8	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		2715.00	-54.00	-804.00
		原油运输指数		817.00	19.00	20.00
		成品油运输指数		554.00	-2.00	-14.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		741.49	-1.69	-19.73
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		44.96	-0.03	-1.21
		西非马隆格/杰诺-宁波		817.00	19.00	20.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/11/8	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	482.50	0.00	0.00
			华南	美元/吨	482.50	0.00	-2.50
		FOB		美元/吨	430.00	0.00	-6.67
	国内市场主流 均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5950.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	6050.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3301.43	-27.86	-48.57
		建筑沥青		元/吨	3225.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3921.67	-16.67	-16.67
SHFE价格			主力合约结算价	元/吨	3034.00	10.00	-126.00
			次主力合约结算价	元/吨	3002.00	66.00	-114.00
			期现价差	元/吨	486.00	-110.00	26.00
			跨月价差	元/吨	32.00	-56.00	-12.00
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	113962.00		-2012.00
	厂库	总库存		万吨	91.75		-12.65
		华东		万吨	17.70		-5.00
		华北		万吨	5.20		0.10
		华南		万吨	4.90		-0.10
		山东		万吨	42.80		-7.40
		西北		万吨	16.55		-0.45
		社库	总库存		万吨	67.25	
	华东		万吨	24.80		-2.00	
	华北		万吨	5.40		-0.50	
	华南		万吨	2.00		-0.30	
	华中		万吨	4.70		-0.30	
	山东		万吨	21.46		-2.54	
	西北		万吨	4.09		-0.18	
	西南		万吨	4.80		-0.80	
开工率			总		39.10		-0.80
			长三角		39.10		-4.00
			华北		48.50		-1.70
			华南		23.10		2.00
			东北		39.40		1.90
			西北		24.10		-5.30
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							

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>