

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	LME BACK 结构收窄 美指走强	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，虽然限电限产影响有所消退，但北方的暴雪导致物流与生产中断，因而当前国内精铜供应依然偏紧，海外方面，从当前 LME 升贴水持续位于高位区间、伦铜库存持续下降导致 LME 欲出手限制出库速度来看，海外精铜供应同样偏紧，此外废铜方面，虽然当前废铜进口盈利窗口持续打开有利于增加进口供应量，但受本月中旬欧盟将修订固体废物运输条例的影响，未来 2-3 个月内欧盟到港中国的废铜将大幅减少，叠加江西上饶地区有持续新增确诊病例出现，废铜运输受阻，因此当前市场货源相对偏紧；另一方面，虽然周中江西疫情导致下游采购难度增加后原料库存有所下降，与此同时，随着精废价差回归至合理价差之上，废铜对精铜的替代效应显现，采购需求有所增加。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜震荡走弱		
	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	煤价持续疲软 社库持续累积	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。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铝持续疲软		
	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	持货商继续挺价出货 社库小幅增加	从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，虽然国内多数省份限电取消，但内蒙的限电并未放松，矿山持续减产，锌矿的供应依然紧张，与此同时，虽然近	短线与中线多单 谨慎持有

沪锌震荡走弱	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	期煤价大幅回落，但各地工业电价在此前上调后并未下调，炼厂生产成本持续位于高位，部分炼厂开始控产运行，这使得国内精锌的供应紧张形势持续，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，当前在进入环保季且寒潮影响暴雪天气突发的情况下，北方企业生产受限、且终端项目持续受限，终端项目有意延后，高成品库存倒逼企业减产，与此同时，随着整体消费向淡季转换，下游开工率将持续回落。整体而言，虽然消费转冷，但供应的持续收紧仍将对锌价起到支撑作用。	
镍	矿端供应受限 现货升水回升 下游需求疲软	从基本面来看，一方面，一方面，从供应端来看，虽当前电解镍、硫酸镍与镍豆供应持稳，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，虽然随着镍价的回升，镍铁对于纯镍的升水逐步恢复，但随着不锈钢供需的走弱，不锈钢价的走低将对镍铁价格形成压制，此外，随着近期特斯拉宣布其两款主力车型将改用磷酸铁锂电池，我们此前预期的磷酸铁锂电池对三元锂电池（镍钴铝酸锂电池与镍钴锰酸锂电池）的替代将大大提前。整体来看，虽然镍矿与镍铁供应将进一步收紧，但电解镍、硫酸镍与镍豆供应仍将持稳，而下游的不锈钢面临需求走弱、三元锂电池被磷酸铁锂电池替代时间提前，叠加印尼青山高冰镍的试产成功，未来镍供需或将从短缺转向过剩。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪镍低开震荡		
	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	北溪 2 号管道项目再起波澜 OPEC+维持谨慎增产	从基本面来看，一方面，从供应端来看，OPEC+对于美国及其盟友的扩大增产呼吁不予理睬、阿联酋与伊拉克的油长均表示 12 月将继续维持当前增产政策，与此同时，美国最终放弃动用战略石油储备，叠加当前美国石油产量仍低于 2019 年创下的历史峰值 150 万桶/日，全球的原油供应持续收紧；另一方面，从库存端来看，虽然美国 EIA 周度库存持续回升，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，随着除中国以外的其他国家放松疫情管控措施，全球的航空旅行需求不断增长，与此同时，全球的海运需求依然持续旺盛，航运与海运需求的增长支撑全球石油需求的回暖。综合来看，在 OPEC+维持原定增产计划、美国放弃动用战略石油储备、全球原油库存持续下滑、全球石油需求回暖的情况下，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
	沪油震荡收高		
燃料油	原油反弹回升 高低硫价差回落		
	沪燃油震荡回升		
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	北方需求改善 厂库回升	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
	沥青冲高回落		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	民用气与醚后碳四价格回升	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 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, 横盘震荡	短线与中线多 单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
铝	日度				增仓下行	短线与中线多 单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锌	日度				增仓下行	短线与中线多 单谨慎持有					观望
	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, 横盘震荡	短线与中线多 单谨慎持有					反套
	周度				减仓上行						
镍	日度				减仓下行	短线与中线多 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	2021/11/16	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	71960	320	700
		上海金属	元/吨	71750	250	640
		上海物贸	元/吨	71755	290	600
		南储华东	元/吨	71800	280	650
		南储华南	元/吨	71410	-50	290
		南海灵通-上海	元/吨	71800	350	800
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	58692	300	700
		内蒙古	元/吨	59092	300	700
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68100	0	200
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66700	0	0
		光亮铜：江浙沪	元/吨	65000	0	0
		广东南海	元/吨	64900	0	0
		广东佛山	元/吨	64900	-100	-100
		广东清远	元/吨	65300	-100	-100
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	47500	0	0
		广东南海	元/吨	47400	0	0
	2#线缆（50-55%）	江浙沪	元/吨	34200	0	0
		广东南海	元/吨	34200	0	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	70820	-120	300
	次主力合约结算价		元/吨	70260	-180	270
	期现价差		元/吨	1140	440	400
	跨月价差		元/吨	560	60	30
SHFE库存	周度总库存		吨	38037		555
	日度仓单		吨	19159	1648	8874
社会库存	上海保税区		万吨	16.9		-1.00
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	9529	-138.00	-39.00
	沪伦比值		/	7.38	0.11	0.22
LME 库存	总库存		吨	93925	-1775	-15625
	注销仓单		吨	40750	-4650	-24050
	欧洲库存		吨	69225	-4075	-19450
	亚洲		吨	20175	1100	1675
	北美洲		吨	4525	1200	2150

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	2021/11/16	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	23430	-200	-220
		上海金属	元/吨	22890	-200	-240
		上海物贸	元/吨	22880	-210	-250
		南储华东	元/吨	22890	-200	-240
		南储华南	元/吨	22690	-210	-250
		南海灵通-广西云南	元/吨	22830	-210	-250
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17350	-160	-190
		山东	元/吨	17350	-160	-190
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23590	-200	-240
		Zamak5/ZX03	元/吨	23990	-200	-240
		锌合金锭-长江	元/吨	25100	-200	-250
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17350	-100	-200
		浙江	元/吨	17400	-100	-200
		广东清远	元/吨	17400	-100	-200
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	22805	-395	-280
	次主力合约结算价		元/吨	22820	-370	-280
	期现价差		元/吨	75	185	30
	跨月价差		元/吨	-15	-25	0
SHFE库存	周度总库存		吨	70578		-2046
	日度仓单		吨	17156	-249	3247
社会库存	锌锭库存: 合计		万吨	12.42		0.62
	其中:	上海	万吨	4.53		-0.86
		广东	万吨	1.87		0.47
		天津	万吨	4.35		0.25
		山东	万吨	0.38		-0.02
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	3220	11.50	-56.00
	沪伦比值		/	7.30	0.00	0.21
LME 库存	总库存		吨	182450	-300	-7675
	注销仓单		吨	52425	-675	-7350
	欧洲库存		吨	7725	-125	-1300
	亚洲		吨	125025	375	-3175
	北美洲		吨	49700	-550	-3200

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	2021/11/16	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	精镍	长江现货		元/吨	145950	-1450	-750	
		上海金属		元/吨	145750	-1550	-700	
		上海物贸		元/吨	145725	-1525	-725	
		南储华南		元/吨	146750	-1400	-900	
	镍矿	菲律宾苏里高-中国日照	FDI	美元/湿吨	16.75	0.02	-0.34	
			CDFI:超灵便型船	美元/湿吨	16.75	0.02	-0.34	
		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	120	0.00	0.00	
		印尼-中国 市场价	1.7%NI	美元/湿吨	40.59	0.00	-1.18	
			1.8%NI	美元/湿吨	45.37	0.00	-1.31	
			1.9%NI	美元/湿吨	50.41	0.00	-1.46	
			2.0%NI	美元/湿吨	55.72	0.00	-1.61	
		镍矿运价指数	北方国际	点	1090.1	0.39	-1.33	
			CDFI:超灵便型船	点	1737.44	1.62	-35.15	
		镍铁	山东	FeNi 1.5-1.8%	元/吨	5750	0	0
				FeNi 7-10%:	元/镍点	1470	-10	-25
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	144340	-2250	-200		
	次主力合约结算价		元/吨	144340	-1930	-340		
	期现价差		元/吨	1610	800	-550		
	跨月价差		元/吨	0	320	-140		
SHFE库存	周度总库存		吨	8426		390		
	日度仓单		吨	7065	-24	823		
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	19440	-175.00	-5.00		
	沪伦比值		/	7.45	0.09	0.13		
LME 库存	总库存		吨	127818	-1752	-6354		
	注销仓单		吨	52800	-2544	-10002		
	欧洲库存		吨	57930	-540	-2994		
	亚洲		吨	68478	-1200	-3294		
	北美洲		吨	1410	-12	-66		
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				2021/11/15	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				80.84	-0.80	-1.50
国际主要油田原油报价 （美元/桶）		迪拜		81.04	-0.55	-0.99
		阿曼		81.09	-0.67	-1.26
		塔皮斯		83.67	-0.53	-2.91
		米纳斯		79.43	-0.57	-1.75
		杜里		84.43	-0.84	-3.14
		辛塔		75.6	-0.73	-1.75
		大庆		76.2	-0.50	-2.94
		胜利		81.12	-0.77	-2.89
全球成品油现货市场价格				2021/11/12	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	93.53	-1.56	93.53
			95#	96.42	-1.42	96.42
		荷兰	鹿特丹-95#	836.51	6.25	836.51
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	8217.00		-28.10
航空煤油	新加坡（美元/桶）			90.91	-0.84	90.91
	美国纽约（美元/加仑）			228.37	-5.20	-3.97
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		449.90	-3.89	0.43
		380CTS		444.30	-1.21	6.35
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		93.41	-1.00	93.41
		荷兰鹿特丹		697.51	-8.50	697.51
	中国（元/吨）	0#全国基准		7515.00		-152.50
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			85.82	0.03	1.42
	日本-CFR（美元/桶）			778.88	0.00	12.63
全球原油与成品油期货市场价格				2021/11/16	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		82.43	0.38	-2.35
		NYMEX WTI（美元/桶）		80.76	-0.12	-3.39
		INE 原油（元/桶）		518	9.90	-6.90
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.2936	-0.0352	-0.0816
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		243.09	3.28	-7.72
		SHFE 燃料油（元/吨）		2894	99.00	-34.00
燃料油裂解价差				2021/11/15	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		448.23	-1.67	-17.14
		380 CST（美元/桶）		442.96	-1.34	-13.31
		价差（美元/桶）		5.27	-0.33	-3.83
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				2021/11/16	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		5.02	-1.90	-10.10
		阿曼原油现货与INE期货基差		4.83	-1.26	0.33
		迪拜原油现货与INE期货基差		4.51	-0.49	2.06
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-1.17	-0.50	-1.04
		INE原油-WTI原油		-0.85	-0.31	0.94
		INE原油-布伦特原油		-2.52	-0.81	-0.10
海运与油轮运价指数				2021/11/16	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		2759.00	-48.00	41.00
		原油运输指数		812.00	-9.00	-16.00
		成品油运输指数		616.00	-2.00	61.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		711.51	-2.37	-22.89
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		43.20	-0.23	-1.47
		西非马隆格/杰诺-宁波		812.00	-9.00	-16.00

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/11/16	较上一日变化	周度变化
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	482.50	0.00	0.00
			华南	美元/吨	482.50	0.00	0.00
		FOB		美元/吨	430.00	0.00	0.00
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5850.00	-50.00	-100.00
			改质沥青	元/吨	5950.00	-25.00	-25.00
		重交沥青		元/吨	3325.00	1.43	25.71
		建筑沥青		元/吨	3225.00	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3905.83	0.00	12.50
SHFE价格			主力合约结算价	元/吨	3186.00	34.00	248.00
			次主力合约结算价	元/吨	3186.00	108.00	294.00
			期现价差	元/吨	434.00	-34.00	-148.00
			跨月价差	元/吨	0.00	-74.00	-46.00
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	110962.00		-3000.00
	厂库	总库存		万吨	92.80		1.05
		华东		万吨	18.50		0.80
		华北		万吨	5.45		0.25
		华南		万吨	5.70		0.80
		山东		万吨	40.00		-2.80
		西北		万吨	17.05		0.50
		社库	总库存		万吨	61.98	
	华东		万吨	23.70		-1.10	
	华北		万吨	5.00		-0.40	
	华南		万吨	1.80		-0.20	
	华中		万吨	4.30		-0.40	
	山东		万吨	18.20		-3.26	
	西北		万吨	3.18		-0.91	
	西南		万吨	5.80		1.00	
开工率			总		39.40		0.30
			长三角		42.10		3.00
			华北		44.60		-3.90
			华南		23.10		0.00
			东北		39.40		0.00
			西北		25.00		0.90

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>