

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	进口货源集中流入导致持货商踩踏式出货	从供需基本面来看，一方面，从全球来看，智利参议院批准继续修改矿业法案，削弱了智利国有铜业公司增加投资以扩产的兴趣，与此同时，由于 Chumbivilcas 社区提出了过度的商业需求，导致五矿集团不得不在 12 月中旬关闭 Las Bambas 铜矿，导致全球铜矿供应的进一步收紧；另一方面，从国内来看，供应端方面，随着华东与华南市场上国内炼厂到货量的增加、保税区与交易所库存进一步流入现货市场，市场整体货源相对充裕；需求方面，随着临近年末，贸易商在基本完成全年指标的情况下进入休假模式，与此同时，下游在进入消费淡季后，需求呈现下滑之势。整体来看，虽然当前国内市场供应维持充裕，而下游在进入消费淡季后需求有所下降，但随着全球铜矿供应进一步收紧、国内电网“十四五”需求的启动，铜价在中长期仍将呈现震荡上行之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡走低		
	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	疫情影响忧虑依存 国内社库持续去化	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，云南文山铝厂在发生事故后迅速重启，但具体的复产量仍有待观察，与此同时，虽山东烟台生态环境局发布《2021-2022 年度重度污染应急工业源减排清单》，对当地氧化铝与电解铝生产提出分级预警下的限产要求，但从目前实际情况来看，并未有减产发生；另一方面，从下游开工来看，上一周较前一周基本持平，整体消费尚可，整体消费尚可，当前采暖季大气污染防治及尚未对下游企业形成实质性的影响。从整体来看，供应的持续受限与下游开工率持续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
	沪铝高开低走		
	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	市场货源难觅 持货商挺价出货 下游需求一般	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、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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌震荡走低		

	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	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。	
--	--	---	--

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	沙特阿美提价 伊核谈判进展缓慢	从基本面来看，一方面，奥密克戎毒株席卷全球，已有 38 个国家与地区发现病毒，特别是病毒已登陆美国并在五个州有所扩散，市场恐慌情绪进一步发酵；另一方面，虽 OPEC+同意继续推进 1 月增产计划，但暗示一旦奥密克戎毒株对需求构成的风险变得更明朗，他们随时可能重新讨论产量决定，国际原油市场仍将回归紧平衡状态。此外，沙特阿美已连续第二个月提高对亚洲主要市场的售价、叠加伊核谈判进展缓慢，使得伊朗石油出口增加的前景减弱。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、沙特阿美提高售价、伊朗石油出口增加前景减弱的情况下，我们认为，当前定论全球油市供应过剩状态为时尚早，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
	沪油高开震荡		
燃料油	新加坡油市回暖 高低硫油价差回落		短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	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		
沥青	开工率小幅回落 厂库与社库持续回落	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
	沥青高开震荡		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	沙特 CP 走低 国内现货大幅升水	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 强劲反弹		
	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				增仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓下行						
铝	日度				增仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					反套
	周度				减仓, 横盘震荡						
锌	日度				增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓, 横盘震荡						
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, 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						
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	2021/12/6	较上一日变化	周度变化
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	70170	270	-550
		上海金属	元/吨	69915	85	-880
		上海物贸	元/吨	70035	5	-830
		南储华东	元/吨	70030	330	-550
		南储华南	元/吨	70180	240	-370
		南海灵通-上海	元/吨	69950	150	-700
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56892	0	-600
		内蒙古	元/吨	57292	0	-600
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66800	0	-600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65900	0	-400
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64200	0	-400
		广东南海	元/吨	64100	0	-400
		广东佛山	元/吨	64300	200	-200
		广东清远	元/吨	64700	200	-200
	1#线缆（70-75%）	江浙沪	元/吨	46900	0	-300
		广东南海	元/吨	46800	0	-300
	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	69330	100	-530
	次主力合约结算价		元/吨	69040	160	-760
	期现价差		元/吨	840	170	-20
	跨月价差		元/吨	290	-60	230
SHFE库存	周度总库存		吨	36110		-5752
	日度仓单		吨	5583	-1806	-6203
社会库存	上海保税区		万吨	15.05		-0.95
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	9577	160.00	-23.00
	沪伦比值		/	7.35	0.07	-0.17
LME 库存	总库存		吨	77875	-475	-2200
	注销仓单		吨	7600	-475	-7750
	欧洲库存		吨	39900	-275	-3550
	亚洲		吨	22375	-200	475
	北美洲		吨	15600	125	875

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	2021/12/6	较上一日变化	周度变化
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	18770	100	-30
		上海金属	元/吨	18780	90	-30
		上海物贸	元/吨	18770	120	-30
		南储华东	元/吨	18770	100	-40
		南储华南	元/吨	18890	90	-40
		南海灵通-佛山	元/吨	19140	40	-160
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	385	0	0
		山西	元/吨	3239	-83	-228
		河南	元/吨	3242	-79	-231
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20100	0	-200
		铝板1060	元/吨	18330	40	-160
		铝棒6063	元/吨	18430	-100	-340
	割胶铝线	上海	元/吨	16150	100	-50
		浙江台州	元/吨	16050	100	-50
		广东佛山	元/吨	16800	-900	-1000
		天津	元/吨	15950	100	-50
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	15800	100	0
		浙江台州	元/吨	15700	100	0
		广东佛山	元/吨	15400	250	150
		天津	元/吨	15600	100	0
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	18885	90	15
	次主力合约结算价		元/吨	18960	65	-25
	期现价差		元/吨	-115	10	-45
	跨月价差		元/吨	-75	25	40
SHFE库存	周度总库存		吨	334934		6247
	日度仓单		吨	224372	-936	12045
社会库存	电解铝：合计		万吨	81.9		-3
	其中：	上海	万吨	11.1		-0
		无锡	万吨	37.3		-2
		佛山	万吨	22		-1
	6063铝棒：合计		万吨	8.8		1
	其中：	佛山	万吨	3.05		0
		无锡	万吨	1.85		0
		南昌	万吨	1.3		-0
	氧化铝库存：合计		万吨	27.7		1
	其中：	连云港	万吨	0.2		-0
		鲅鱼圈	万吨	20		1
		青岛	万吨	7.5		-1
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2594	-22.00	-56
	沪伦比值		/	7.17	-0.10	-0
LME 库存	总库存		吨	898450	15650	-10775
	注销仓单		吨	199900	-5675	-133000
	欧洲库存		吨	42375	-1475	-2975
	亚洲		吨	832300	10575	-7175
	北美洲		吨	23775	-225	-625

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	2021/12/6	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	23380	-220	-70
		上海金属	元/吨	22830	-220	-60
		上海物贸	元/吨	22840	22840	-50
		南储华东	元/吨	22840	-210	-50
		南储华南	元/吨	22590	-230	-90
		南海灵通-广西云南	元/吨	22730	-230	-90
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	17310	-170	-40
		山东	元/吨	17310	-170	-40
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	23540	-210	-50
		Zamak5/ZX03	元/吨	23940	-210	-50
		锌合金锭-长江	元/吨	24950	-250	-100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17250	-150	-100
浙江		元/吨	17300	-150	-100	
广东清远		元/吨	17250	-150	-150	
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	22880	-200	25
		次主力合约结算价	元/吨	22955	-150	30
		期现价差	元/吨	-40	-20	-75
		跨月价差	元/吨	-75	-50	-5
SHFE库存		周度总库存	吨	69852		-2345
		日度仓单	吨	19054	526	2756
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	12.25		-0.05
		其中：上海	万吨	3.79		0.16
		广东	万吨	2.2		0.14
		天津	万吨	5.05		0.30
		山东	万吨	0.37		-0.03
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3173	15.50	-29.00
		沪伦比值	/	7.30	-0.03	-0.09
LME 库存		总库存	吨	152650	-700	-8800
		注销仓单	吨	27225	-700	-7675
		欧洲库存	吨	3375	-375	-1375
		亚洲	吨	104925	-1600	-6650
		北美洲	吨	44350	-500	-775
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				2021/12/3	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格（美元/桶）				71.61	1.58	-4.48	
国际主要油田原油报价 （美元/桶）		迪拜		70.82	1.54	-6.78	
		阿曼		71.1	1.66	-6.54	
		塔皮斯		75.6	2.08	-5.67	
		米纳斯		69.15	1.55	-6.44	
		杜里		74.59	1.67	-5.86	
		辛塔		64.81	1.45	-7.15	
		大庆		67.51	1.89	-5.56	
胜利		71.31	1.84	-5.73			
全球成品油现货市场价格				2021/12/2	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	78.83	-0.74	-11.05	
			95#	81.08	-0.89	-11.20	
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	-673.26	-746.51	
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	8183.00		53.10	
航空煤油	新加坡（美元/桶）			0.00	-79.29	-89.31	
	美国纽约（美元/加仑）			201.17	2.83	201.17	
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		388.47	-12.21	-68.88	
		380CTS		380.18	-12.63	-70.50	
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		79.83	-0.84	-11.45	
		荷兰鹿特丹		0.00	-610.26	0.00	
石脑油	中国（元/吨）	0#全国基准		7304.00		-149.70	
	新加坡-FOB（美元/桶）			73.46	-1.69	-9.75	
				日本-CFR（美元/桶）	660.25	-13.75	-94.25
全球原油与成品油期货市场价格				2021/12/6	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		73.08	3.20	-0.36	
		NYMEX WTI（美元/桶）		69.49	3.23	-0.46	
		INE 原油（元/桶）		451.2	4.50	-22.40	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.0433	0.0904	0.0103	
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		217.12	7.28	2.30	
		SHFE 燃料油（元/吨）		2515	40.00	-155.00	
燃料油裂解价差				2021/12/3	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		396.68	8.21	-35.29	
		380 CST（美元/桶）		387.98	7.80	-37.31	
		价差（美元/桶）		8.70	0.41	2.02	
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				2021/12/6	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		18.92	21.46	30.85	
		阿曼原油现货与INE期货基差		17.58	20.31	25.68	
		迪拜原油现货与INE期货基差		15.79	19.55	24.15	
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-3.62	0.03	-0.10	
		INE原油-WTI原油		1.29	-0.79	-3.05	
		INE原油-布伦特原油		-2.30	-0.76	-3.15	
海运与油轮运价指数				2021/12/6	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		3171.00	56.00	404.00	
		原油运输指数		737.00	10.00	-1.00	
		成品油运输指数		651.00	5.00	19.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		654.90	-1.11	-30.84	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		40.02	-0.08	-1.68	
		西非马隆格/杰诺-宁波		737.00	10.00	-1.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计							
名称				单位	2021/12/6	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	5675.00	0.00	0.00
			改质沥青	元/吨	5675.00	0.00	0.00
		重交沥青		元/吨	3219.29	-3.57	-5.00
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00
		SBS改性沥青		元/吨	3812.50	0.00	-25.00
SHFE价格			主力合约结算价	元/吨	2870.00	36.00	-86.00
			次主力合约结算价	元/吨	2758.00	14.00	-126.00
			期现价差	元/吨	330.00	-86.00	6.00
			跨月价差	元/吨	112.00	22.00	40.00
库存	SHFE 库存	周度总库存		吨	100972.00		-5100.00
	厂库	总库存		万吨	86.91		-0.80
		华东		万吨	18.78		-0.70
		华北		万吨	6.70		1.20
		华南		万吨	5.30		-0.60
		山东		万吨	32.90		-0.50
		西北		万吨	18.15		0.45
		社库	总库存		万吨	46.40	
	华东		万吨	19.30		-0.40	
	华北		万吨	4.20		-0.30	
	华南		万吨	1.90		-0.10	
	华中		万吨	3.20		-0.30	
	山东		万吨	11.85		-1.15	
	西北		万吨	1.75		-0.40	
	西南		万吨	4.20		-0.40	
开工率			总		39.90		-0.20
			长三角		43.20		-1.20
			华北		57.70		-3.40
			华南		28.00		3.20
			东北		26.30		-3.20
			西北		21.90		-9.10

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>