

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	矿端干扰持续 下游压价采购	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，随着智利参议院批准继续修改矿业法案、五矿集团不得不在12月中旬关闭Las Bambas铜矿，进而将造成全球铜矿供应的进一步收紧，但从国内来看，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，此外，叠加LME的BACK结构回归正常，贸易商抛货量有所增加，因此国内供应逐步转向过剩；另一方面，从需求端来看，随着临近年末，贸易商忙于清算，参与现货市场的意愿明显减弱，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，但随着全球铜开发投资的减少，全球铜供应增速将进一步放缓、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
	沪铜低开震荡		
	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	下游年末冲单带动去库 贸易商挺价出货	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，当前国内电解铝产量依然维持低位运行之势，整体供应略显紧张；另一方面，从需求端来看，临近年末，下游需求持稳，叠加大气治理等因素的影响，整体依然较为疲弱。从整体来看，虽然当前供应维持低位，但需求在进入消费淡季后持续疲软，因此整体维持供应平衡之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝高开震荡		
	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	华东货源持续收紧 持货商挺价出货	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
	沪锌低探回升		

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	世卫警告奥密克戎风险 沙特警告投资减少风险	<p>从基本面来看，一方面，世卫组织奥密克戎毒株已有 63 个国家与地区发现病毒，有证据表明它突破了疫苗的防护；另一方面，OPEC 在月度报告中上调了明年全球原油需求增长与产量增长的预期，与此同时 EIA 在月报中上调了美国最大的页岩盆地在明年 1 月份的产量。综合来看，虽然奥密克戎毒株突破疫苗防护使得全球忧虑情绪反弹回升、OPEC+ 与美国产量回升，但在全球原油需求大幅增加、沙特的调价、美国拟对伊朗实施新一轮的制裁、伊核谈判或将破裂的情况下，我们认为，当前全球油市供应仍将回归紧平衡状态，我们依然持续看好中长期的油价。</p>	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油低探回升		
燃料油	原油价格回落 需求端持稳		
	沪燃低开震荡		
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	原油价格回落 需求缺乏亮点		
	沥青低开震荡		
	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化		
LPG	PDH 检修潮如期而至 下游观望情绪有所缓解	<p>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，虽当前国内 PDH 装置开工率小幅下滑、部分企业将陆续计划停工检修，但下游观望情绪已有所缓解。</p>	短线与中线多单谨慎持有
	LPG 低开震荡		
	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	●	●	●	增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	增仓, 横盘震荡	短线与中线空单 谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2021/12/14	较上一日变化	周度变化	
现货价格	精铜	长江现货	元/吨	69010	-690	-900
		上海金属	元/吨	68900	-650	-860
		上海物贸	元/吨	68850	-710	-880
		南储华东	元/吨	68880	-650	-900
		南储华南	元/吨	69020	-670	-990
		南海灵通-上海	元/吨	69050	-550	-700
	铜精矿（20%）	云南	元/吨	56692	-200	-400
		内蒙古	元/吨	57092	-200	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66100	-500	-600
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65500	-300	-400
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63800	-300	-400
		广东南海	元/吨	63700	-300	-400
		广东佛山	元/吨	63600	-400	-500
		广东清远	元/吨	64000	-400	-500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46600	-200	-300
		广东南海	元/吨	46500	-200	-300
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33500	-200	-300
		广东南海	元/吨	33500	-200	-300
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	68910	-510	-610	
	次主力合约结算价	元/吨	68760	-550	-520	
	期现价差	元/吨	100	-180	-290	
	跨月价差	元/吨	150	40	-90	
SHFE库存	周度总库存	吨	41380		5270	
	日度仓单	吨	9080	1326	3298	
社会库存	上海保税区	万吨	13.5		-0.50	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9388	-77.00	-162.50	
	沪伦比值	/	7.35	0.05	0.05	
LME 库存	总库存	吨	87375	2925	13150	
	注销仓单	吨	4525	425	1600	
	欧洲库存	吨	41950	475	5475	
	亚洲	吨	26875	1750	4725	
	北美洲	吨	18550	700	2950	

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	2021/12/14	较上一日变化	周度变化	
现货 价格	电解铝	长江现货	元/吨	19050	380	380
		上海金属	元/吨	19070	390	380
		上海物贸	元/吨	19060	390	390
		南储华东	元/吨	19050	370	380
		南储华南	元/吨	19130	370	340
		南海灵通-佛山	元/吨	19420	310	340
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	365	0	-2
		山西	元/吨	2955	-39	-206
		河南	元/吨	2955	-44	-207
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	20300	250	250
		铝板1060	元/吨	18610	310	340
		铝棒6063	元/吨	18570	190	240
	割胶铝线	上海	元/吨	16400	350	350
		浙江台州	元/吨	16300	350	350
		广东佛山	元/吨	17000	200	200
		天津	元/吨	16200	350	350
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16000	300	300
		浙江台州	元/吨	15900	300	300
		广东佛山	元/吨	15600	200	200
		天津	元/吨	15800	300	300
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	19220	325	465	
	次主力合约结算价	元/吨	19305	275	465	
	期现价差	元/吨	-170	55	-85	
	跨月价差	元/吨	-85	50	0	
SHFE库存	周度总库存	吨	321357		-13577	
	日度仓单	吨	242310	11336	14343	
社会库存	电解铝：合计	万吨	81		-6	
	其中：上海	万吨	10.8		-0	
	无锡	万吨	34.4		-3	
	佛山	万吨	20.9		-1	
	6063铝棒：合计	万吨	8.55		-0	
	其中：佛山	万吨	3.25		0	
	无锡	万吨	1.75		-0	
	南昌	万吨	1		-0	
	氧化铝库存：合计	万吨	27		-1	
	其中：连云港	万吨	0		-0	
鲅鱼圈	万吨	20		0		
青岛	万吨	7		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	2622	-36.00	-3	
	沪伦比值	/	7.12	-0.10	-0	
LME 库存	总库存	吨	977400	67750	83750	
	注销仓单	吨	145325	-22000	-49775	
	欧洲库存	吨	39125	-225	-2650	
	亚洲	吨	915950	68175	87675	
	北美洲	吨	22325	-200	-1275	

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	2021/12/14	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	23950	0	550
		上海金属	元/吨	23450	60	590
		上海物贸	元/吨	23470	23470	600
		南储华东	元/吨	23450	60	590
		南储华南	元/吨	23170	40	560
		南海灵通-广西云南	元/吨	23310	40	560
	锌精矿 (50%)	云南	元/吨	17750	-150	440
		山东	元/吨	17750	-150	440
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24150	60	590
		Zamak5/ZX03	元/吨	24550	60	590
		锌合金锭-长江	元/吨	25550	50	600
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	17700	0	450
		浙江	元/吨	17750	0	450
广东清远		元/吨	17700	0	450	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23505	10	655	
	次主力合约结算价	元/吨	23560	15	670	
	期现价差	元/吨	-35	23460	-55	
	跨月价差	元/吨	-55	-5	-15	
SHFE库存	周度总库存	吨	67714		-2138	
	日度仓单	吨	22605	777	2769	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.47		-0.78	
	其中: 上海	万吨	2.91		-0.24	
	广东	万吨	2.19		-0.01	
	天津	万吨	5.35		0.30	
	山东	万吨	0.36		-0.01	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3285	-51.00	53.00	
	沪伦比值	/	7.07	0.01	-0.17	
LME 库存	总库存	吨	209175	18275	57075	
	注销仓单	吨	30475	-1400	3775	
	欧洲库存	吨	2550	-350	-825	
	亚洲	吨	164125	19000	59550	
	北美洲	吨	42500	-375	-1650	

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			2021/12/13	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			75.04	0.97	3.59	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		74.11	1.29	3.77	
	阿曼		74.18	1.42	3.87	
	塔皮斯		78.89	1.30	4.05	
	米纳斯		72.25	1.36	3.89	
	杜里		78.7	1.38	4.69	
	辛塔		67.97	1.23	3.90	
	大庆		71.73	1.61	4.97	
胜利		75.41	1.35	4.75		
全球成品油现货市场价格			2021/12/10	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	86.73	-0.29	6.18
			95#	89.33	0.40	6.31
		荷兰	鹿特丹-95#	706.76	-6.25	45.25
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7928.75		-103.15
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		84.16	-0.39	3.84	
	美国纽约 (美元/加仑)		214.04	0.03	13.11	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	410.75	-8.83	14.07	
		380CTS	406.38	-8.63	18.40	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	-86.76	-82.46	
		荷兰鹿特丹	640.01	-6.50	26.25	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7298.75		-34.75	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		77.59	-1.20	3.26	
	日本-CFR (美元/桶)		703.13	-10.75	33.63	
全球原油与成品油期货市场价格			2021/12/14	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	73.7	-0.69	-1.74	
		NYMEX WTI (美元/桶)	70.73	-0.56	-1.32	
		INE 原油 (元/桶)	469	-17.00	5.20	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.1108	-0.0057	0.0108	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	221.84	-1.44	-0.62	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2661	-38.00	69.00	
燃料油裂解价差			2021/12/13	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	419.94	9.19	25.06	
		380 CST (美元/桶)	414.48	8.10	28.49	
		价差 (美元/桶)	5.46	1.09	-3.43	
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			2021/12/14	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	5.03	5.65	5.81	
		阿曼原油现货与INE期货基差	-2.80	6.10	0.21	
		迪拜原油现货与INE期货基差	-3.25	5.27	-0.43	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-3.10	0.13	0.42	
		INE原油-WTI原油	2.99	-0.34	3.42	
		INE原油-布伦特原油	0.02	-0.21	3.84	
海运与油轮运价指数			2021/12/14	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	3216.00	-56.00	-19.00	
		原油运输指数	788.00	3.00	34.00	
		成品油运输指数	849.00	11.00	185.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	640.71	15.33	-12.42	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	38.33	0.43	-1.57	
		西非马隆格/杰诺-宁波	788.00	3.00	34.00	

沥青产业链数据统计：

沥青产业链数据统计								
名称			单位	2021/12/13	较上一日变化	周度变化		
现货价格	进口均价	CIF	华东	美元/吨	487.50	0.00	5.00	
			华南	美元/吨	483.75	0.00	1.25	
		FOB		美元/吨	428.33	0.00	-1.67	
	国内市场主流均价	煤沥青	中温沥青	元/吨	5525.00	0.00	-50.00	
			改质沥青	元/吨	5575.00	0.00	0.00	
		重交沥青		元/吨	3197.86	2.86	2.14	
		建筑沥青		元/吨	3212.50	0.00	0.00	
SBS改性沥青		元/吨	3799.17	0.00	0.00			
SHFE价格		主力合约结算价		元/吨	2944.00	72.00	74.00	
		次主力合约结算价		元/吨	2806.00	64.00	48.00	
		期现价差		元/吨	276.00	-52.00	-54.00	
		跨月价差		元/吨	138.00	8.00	26.00	
库存	SHFE 库存		周度总库存		吨	97660.00	-3312.00	
	厂库		总库存		万吨	82.98	-3.93	
			华东		万吨	16.08	-2.70	
			华北		万吨	4.60	-2.10	
			华南		万吨	5.30	0.00	
			山东		万吨	33.40	0.50	
			西北		万吨	18.20	0.05	
			西南		万吨	3.80	-0.40	
	社库		总库存		万吨	41.98	-4.42	
			华东		万吨	16.00	-3.30	
			华北		万吨	4.00	-0.20	
			华南		万吨	1.70	-0.20	
			华中		万吨	3.20	0.00	
			山东		万吨	11.40	-0.45	
西北			万吨	1.88	0.13			
开工率		总			35.90	-4.00		
		长三角			36.50	-6.70		
		华北			39.30	-18.40		
		华南			29.40	1.40		
		东北			25.60	-0.70		
		西北			21.90	0.00		

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>