

**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	年初市场人气尚未恢复 社库出现累库	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。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜低开震荡		
	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	电解铝利润回升 现货继续贴水	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月下游仍有减弱的可能性。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、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	持货商挺价出货 市场活跃度较差	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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌低开震荡		

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	地缘紧张形势持续升温 市场聚焦 OPEC 会议	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，与此同时，虽然华尔街投行认为 22 年全球原油供应过剩压力加大，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
	沪油低开震荡		
燃料油	原油低开 供需基本面依然偏紧		
	沪燃宽幅震荡		
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	●	●	●	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			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	增仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓下行	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	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	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	2022/1/4	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	69840	-80	180
		上海金属	元/吨	69840	-70	-430
		上海物贸	元/吨	69750	-110	-585
		南储华东	元/吨	69830	-30	-440
		南储华南	元/吨	69770	-100	-690
		南海灵通-上海	元/吨	69700	-150	-500
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	56992	-100	-400
		内蒙古	元/吨	57392	-100	-400
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66500	-100	-500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65800	-100	-400
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64100	-100	-400
		广东南海	元/吨	64000	-100	-400
		广东佛山	元/吨	64000	-100	-500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46800	-100	-300
		广东南海	元/吨	46700	-100	-300
		2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33700	-100
	广东南海		元/吨	33700	-100	-200
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69800	-320	-530
次主力合约结算价		元/吨	69910	-310	110	
期现价差		元/吨	40	240	110	
跨月价差		元/吨	-110	-10	-40	
SHFE库存	周度总库存	吨	38182		11011	
	日度仓单	吨	6955	-25	-352	
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	9795	40.00	156.00	
	沪伦比值	/	7.21	-0.01	-0.08	
LME 库存	总库存	吨	88725	-225	-550	
	注销仓单	吨	7325	-225	-875	
	欧洲库存	吨	43925	0	925	
	亚洲	吨	24650	-225	-1475	
	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	2022/1/4	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	20100	-250	290
		上海金属	元/吨	20100	-250	320
		上海物贸	元/吨	20100	-250	370
		南储华东	元/吨	20090	-250	330
		南储华南	元/吨	20130	-220	310
		南海灵通-佛山	元/吨	20420	-210	360
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2847	0	0
		河南	元/吨	2846	0	0
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	21150	-200	300
		铝板1060	元/吨	19610	-210	360
		铝棒6063	元/吨	19330	-140	450
	割胶铝线	上海	元/吨	17300	-200	300
		浙江台州	元/吨	17200	-200	300
		广东佛山	元/吨	17400	-200	100
		天津	元/吨	17100	-200	300
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	16900	-200	300
		浙江台州	元/吨	16800	-200	300
		广东佛山	元/吨	16000	-200	100
		天津	元/吨	16700	-200	300
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20245	-175	485
		次主力合约结算价	元/吨	20270	-165	325
		期现价差	元/吨	-145	-75	-40
		跨月价差	元/吨	-25	-10	5
SHFE库存	周度总库存	吨	323569		-5621	
	日度仓单	吨	230884	-173	-1385	
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	2832.5	19.50	-16	
	沪伦比值	/	7.27	0.08	0	
LME 库存	总库存	吨	934375	-4825	-29800	
	注销仓单	吨	284750	55175	49725	
	欧洲库存	吨	34850	0	-200	
	亚洲	吨	880025	-4825	-29225	
	北美洲	吨	19500	0	-375	

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	2022/1/4	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	24170	10	-50
		上海金属	元/吨	24210	30	255
		上海物贸	元/吨	24210	20	24210
		南储华东	元/吨	24170	10	220
		南储华南	元/吨	23840	-40	90
		南海灵通-广西云南	元/吨	23980	-40	90
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	0	-18570	-18200
		山东	元/吨	0	-18470	-18200
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	24870	10	220
		Zamak5/ZX03	元/吨	25270	10	220
		锌合金锭-长江	元/吨	26300	0	200
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18300	50	50
		浙江	元/吨	18350	50	50
广东清远		元/吨	18300	50	50	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	24095	-140	50	
	次主力合约结算价	元/吨	24175	-120	-225	
	期现价差	元/吨	75	150	155	
	跨月价差	元/吨	-80	-20	20	
SHFE库存	周度总库存	吨	57917		-4505	
	日度仓单	吨	33985	-603	3565	
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	3576.5	40.00	58.50	
	沪伦比值	/	6.86	0.05	-0.06	
LME 库存	总库存	吨	199325	-250	-3900	
	注销仓单	吨	48400	-250	-3500	
	欧洲库存	吨	1650	0	-125	
	亚洲	吨	158825	-250	-3000	
	北美洲	吨	38850	0	-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			2022/1/3	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			78	0.03	2.37	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		76.93	-0.56	3.36	
	阿曼		77.23	-0.36	3.55	
	塔皮斯		82.92	-0.34	3.87	
	米纳斯		75.44	-1.34	2.71	
	杜里		83.28	-0.24	4.30	
	辛塔		70.77	-2.02	2.45	
	大庆		75.72	-0.48	3.79	
胜利		79.84	-0.27	4.26		
全球成品油现货市场价格			2021/12/31	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	0.00	-90.95	-88.48
			95#	0.00	-92.89	-90.42
		荷兰	鹿特丹-95#	0.00	-764.01	-731.01
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7690.50		-8.90
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	-87.00	-84.69	
	美国纽约 (美元/加仑)		229.17	0.00	229.17	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	448.30	1.75	19.77	
		380CTS	439.80	0.64	16.04	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	-90.66	-87.35	
		荷兰鹿特丹	0.00	0.00	-650.51	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7231.00		-7.90	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		82.22	0.53	3.84	
	日本-CFR (美元/桶)		748.00	5.75	36.00	
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/4	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	80	1.02	1.06	
		NYMEX WTI (美元/桶)	76.99	0.91	1.01	
		INE 原油 (元/桶)	494.1	-4.90	21.20	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.2763	0.0198	0.0303	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	240.95	5.21	4.85	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2855	-37.00	115.00	
燃料油裂解价差			2022/1/3	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	445.63	-2.67	17.10	
		380 CST (美元/桶)	433.26	-6.54	9.50	
		价差 (美元/桶)	12.37	3.87	7.60	
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			2022/1/4	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	0.00	-15.79	-13.49	
		阿曼原油现货与INE期货基差	0.00	0.25	0.27	
		迪拜原油现货与INE期货基差	0.00	0.89	0.65	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-2.90	-0.11	-0.05	
		INE原油-WTI原油	0.46	0.46	0.17	
		INE原油-布伦特原油	-2.55	-2.55	0.12	
海运与油轮运价指数			2022/1/4	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	2217.00	-2.00	-162.00	
		原油运输指数	786.00	-2.00	-17.00	
		成品油运输指数	788.00	-5.00	-24.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	672.92	1.57	-1.87	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	37.59	-3.51	-3.81	
		西非马隆格/杰诺-宁波	786.00	-2.00	-17.00	



**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>