

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	美联储释放鹰派信号 哈萨克斯坦爆发大规模暴乱	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。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜低开低走		
	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	进口窗口持续关闭 社库继续下滑	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。	短线与中线多单 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、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	欧洲能源危机持续发酵 国内下游企业接货意愿低迷	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	短线与中线多单 谨慎持有
	沪锌宽幅震荡		

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	OPEC+坚持增产 EIA 汽油需求下滑	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，OPEC+会议维持稳步增产政策，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
	沪油宽幅震荡		
燃料油	供需基本面依然偏紧		
	沪燃低开回升		
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		

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	●	●	●	减仓下行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓, 横盘震荡			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锌	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
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	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
镍	日度	●	●	●	减仓下行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	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	2022/1/6	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	69980	-500	-160
		上海金属	元/吨	69960	-460	-60
		上海物贸	元/吨	69970	-510	-105
		南储华东	元/吨	69990	-470	-70
		南储华南	元/吨	70040	-500	-100
		南海灵通-上海	元/吨	69850	-400	0
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	57192	-500	-100
		内蒙古	元/吨	57592	-500	-100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66600	-300	0
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65700	-300	-200
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64000	-300	-200
		广东南海	元/吨	63900	-300	-200
		广东佛山	元/吨	64000	-400	-200
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	-300	-200
		广东南海	元/吨	46700	-200	-100
		2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	-200
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	69890	-360	-130
		次主力合约结算价	元/吨	70110	-310	-240
期现价差		元/吨	90	-140	190	
跨月价差		元/吨	-220	-50	-110	
SHFE库存	周度总库存	吨	38182		11011	
	日度仓单	吨	6855	0	-75	
社会库存	上海保税区	万吨	14.1		-0.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9562	-130.00	-112.50	
	沪伦比值	/	7.15	-0.07	-0.20	
LME 库存	总库存	吨	85950	-1000	-3425	
	注销仓单	吨	5425	-900	-2250	
	欧洲库存	吨	41250	-900	-2675	
	亚洲	吨	24550	-100	-750	
	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	2022/1/6	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	20740	440	820
		上海金属	元/吨	20730	430	600
		上海物贸	元/吨	20750	440	600
		南储华东	元/吨	20720	430	600
		南储华南	元/吨	20690	400	560
		南海灵通-佛山	元/吨	20980	410	490
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2846	0	-1
		河南	元/吨	2846	0	0
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	21600	350	350
		铝板1060	元/吨	20170	410	490
		铝棒6063	元/吨	19770	340	480
	割胶铝线	上海	元/吨	17850	400	550
		浙江台州	元/吨	17750	400	550
		广东佛山	元/吨	17700	200	100
		天津	元/吨	17650	400	550
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	17400	350	500
		浙江台州	元/吨	17300	350	500
		广东佛山	元/吨	16300	200	100
		天津	元/吨	17200	350	500
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	20650	365	380
		次主力合约结算价	元/吨	20695	370	775
		期现价差	元/吨	90	75	40
		跨月价差	元/吨	-45	-5	5
SHFE库存	周度总库存	吨	323569		-5621	
	日度仓单	吨	218248	-10694	-12909	
社会库存	电解铝：合计	万吨	62.8		-2	
	其中：上海	万吨	9.6		-0	
	无锡	万吨	26		-1	
	佛山	万吨	17.9		-0	
	6063铝棒：合计	万吨	12.1		3	
	其中：佛山	万吨	5.4		2	
	无锡	万吨	1.8		0	
	南昌	万吨	1.3		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	2930	18.00	118	
	沪伦比值	/	7.13	-0.14	0	
LME 库存	总库存	吨	921400	-5400	-22100	
	注销仓单	吨	370700	54900	137350	
	欧洲库存	吨	34225	-450	-625	
	亚洲	吨	867950	-4750	-20950	
	北美洲	吨	19225	-200	-525	

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	2022/1/6	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	24500	70	560
		上海金属	元/吨	24520	90	610
		上海物贸	元/吨	24500	70	580
		南储华东	元/吨	24500	70	600
		南储华南	元/吨	24180	70	490
		南海灵通-广西云南	元/吨	24320	70	490
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	18840	50	480
		山东	元/吨	18740	50	470
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25200	70	600
		Zamak5/ZX03	元/吨	25600	70	600
		锌合金锭-长江	元/吨	26600	0	550
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18500	100	300
		浙江	元/吨	18550	100	300
		广东清远	元/吨	18500	100	300
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	24445	70	400	
	次主力合约结算价	元/吨	24535	80	445	
	期现价差	元/吨	55	0	60	
	跨月价差	元/吨	-90	-10	55	
SHFE库存	周度总库存	吨	57917		-4505	
	日度仓单	吨	33885	100	326	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	11.04		0.10	
	其中: 上海	万吨	1.71		-0.62	
	广东	万吨	2.32		0.21	
	天津	万吨	6.11		0.15	
	山东	万吨	0.35		-0.05	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3563	-8.00	59.50	
	沪伦比值	/	6.69	-0.17	-0.15	
LME 库存	总库存	吨	196150	-1775	-3600	
	注销仓单	吨	55475	-1625	6750	
	欧洲库存	吨	1650	0	0	
	亚洲	吨	156325	-1275	-2750	
	北美洲	吨	38175	-500	-850	

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			2022/1/5	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			78.93	0.93	1.54	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		78.54	0.79	1.56	
	阿曼		78.56	0.92	1.39	
	塔皮斯		84.01	1.03	0.97	
	米纳斯		76.69	0.79	0.12	
	杜里		84.25	0.74	0.98	
	辛塔		72.15	0.70	-0.15	
	大庆		77	1.13	0.99	
胜利		81.08	1.05	1.11		
全球成品油现货市场价格			2022/1/4	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	91.35	0.66	1.77
			95#	93.35	0.65	1.83
		荷兰	鹿特丹-95#	763.26	763.26	763.26
	汽油 (元/吨)	中国	93#全国基准	7711.67		12.27
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		86.89	0.38	-0.20	
	美国纽约 (美元/加仑)		233.03	5.92	6.27	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	447.70	2.07	4.57	
		380CTS	434.05	0.79	-3.93	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	91.35	0.97	0.97	
		荷兰鹿特丹	0.00	-667.01	0.00	
	中国 (元/吨)	0#全国基准	7232.00		-6.90	
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		81.00	-0.37	-0.13	
	日本-CFR (美元/桶)		737.63	-0.50	1.13	
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/6	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	81.99	1.19	2.67	
		NYMEX WTI (美元/桶)	79.46	1.61	2.47	
		INE 原油 (元/桶)	501	-1.80	7.60	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.3043	0.0122	0.0129	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	247.77	3.16	9.14	
		SHFE 燃料油 (元/吨)	2849	-15.00	-3.00	
燃料油裂解价差			2022/1/5	日变化	周变化	
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	449.97	2.27	5.63	
		380 CST (美元/桶)	436.29	2.24	-2.58	
		价差 (美元/桶)	13.68	0.03	8.21	
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			2022/1/6	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	16.22	-0.22	-4.76	
		阿曼原油现货与INE期货基差	0.15	-1.05	-1.59	
		迪拜原油现货与INE期货基差	0.02	-1.88	-1.91	
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-2.95	0.42	-0.20	
		INE原油-WTI原油	-0.23	-0.92	-0.87	
		INE原油-布伦特原油	-2.76	-0.50	-1.07	
海运与油轮运价指数			2022/1/6	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	2289.00	4.00	-5.00	
		原油运输指数	711.00	-11.00	-90.00	
		成品油运输指数	654.00	-21.00	-144.00	
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	663.19	-6.64	-9.43	
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	37.18	-0.26	-4.02	
		西非马隆格/杰诺-宁波	711.00	-11.00	-90.00	

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>