

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	库存维持低位 持货商挺价 现货重回高升水格局	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，与此同时，哈萨克斯坦爆发了大规模的暴乱，加剧了海外铜供应的紧张形势，整体上供应依然有所减少；另一方面，受到冬奥会以及春节假期等一些列影响，当前国内冶炼厂在 Q1 以及 Q2 上旬基本没有太多缺口，市场以买卖双方间博弈为主，不过随着越来越多的贸易商关帐放假，市场人气尚未恢复，国内市场上可流通货源有所下降，而下游行业则冷热不均。整体来看，虽然当前国内供应呈现宽松态势，但我们预计国内消费将从春节后起将逐步回归到紧平衡态势之中。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铜震荡走强		
	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	社库继续下滑 下游企业积极收货	从基本面来看，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，距春节不足一月，下游消费逐步转弱，同时河南地区疫情加重以及冬奥会可能出现的限产要求使得春节前下游消费有进一步转淡可能。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	库存维持低位 下游消费韧性不足	从基本面来看，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 12 月精锌产量超预期下降以及 1-2 月排产情况出来后，市场的累库预期有所下调，此外冶炼厂在购买进口矿亏损扩大的情况下转而抢购国产矿，但随着加工费的回落，成本有所抬升，炼	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪锌冲高回落		

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

厂后期会出现进一步减产与控产的可能；另一方面，从消费端来看，虽然当前是传统的消费淡季，但随着基建的发力，消费有所回暖。从整体来看，在供应端减产、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，而消费端随着基建的发力而有所回暖，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	欧美大型油企瘦身 OPEC+增产幅度低于预期	从基本面来看，一方面，新年伊始，欧美疫情的螺旋式上升使得市场对消费的忧虑情绪进一步升温，但与此同时，哈萨克斯坦大规模的骚乱打击该国最大油田 Tengiz 的生产、利比亚管道维护迫使产量从去年高位 130 万桶/日大幅下降至 72.9 万桶/日，使得市场对于供应的忧虑情绪大幅上升；另一方面，随着哈萨克斯坦局势的稳定，其油田正在逐步恢复供应，而与此同时，伊核谈判正在朝着达成协议的方向发展使得供应的忧虑情绪得到缓解。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，但在全球供需依然维持紧平衡的情况下，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				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	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
铅	日度				减仓, 横盘震荡	短线逢高抛空 中线空单谨慎持有					反套
	周度				减仓下行						
锡	日度				减仓, 横盘震荡	短线逢低加多 中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓上行						
镍	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						

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称			单位	2022/1/11	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	69870	-180	30
		上海金属	元/吨	70075	0	235
		上海物贸	元/吨	70040	0	290
		南储华东	元/吨	70030	0	200
		南储华南	元/吨	69950	0	180
		南海灵通-上海	元/吨	69950	-100	100
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	56892	-300	-100
		内蒙古	元/吨	57292	-300	-100
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	66600	-100	0
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65600	-100	-300
		光亮铜：江浙沪	元/吨	62400	-1600	-1700
		广东南海	元/吨	63800	-100	-200
		广东佛山	元/吨	63800	-100	-200
		广东清远	元/吨	64200	-100	-200
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0	-100
		广东南海	元/吨	44700	-2000	-2000
	2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	0	-100
		广东南海	元/吨	31700	-1900	-2000
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	69570	-160	-230
	次主力合约结算价		元/吨	69560	-210	-350
	期现价差		元/吨	300	-20	260
	跨月价差		元/吨	10	50	120
SHFE库存	周度总库存		吨	29182		-9000
	日度仓单		吨	5325	-874	-1630
社会库存	上海保税区		万吨	15.5		1.10
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	9729	164.00	-66.00
	沪伦比值		/	7.29	0.10	0.08
LME 库存	总库存		吨	83925	-100	-4800
	注销仓单		吨	3950	-150	-3375
	欧洲库存		吨	39575	-50	-4350
	亚洲		吨	24150	-100	-500
	北美洲		吨	20200	50	50

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	2022/1/11	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	21610	390	1510
		上海金属	元/吨	21220	0	1120
		上海物贸	元/吨	21220	0	1120
		南储华东	元/吨	21210	0	1120
		南储华南	元/吨	21190	0	1060
		南海灵通-佛山	元/吨	21940	420	1310
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2879	5	32
		河南	元/吨	2860	5	14
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	22500	400	1150
		铝板1060	元/吨	21130	420	1310
		铝棒6063	元/吨	20510	220	1040
	割胶铝线	上海	元/吨	18600	350	1300
		浙江台州	元/吨	18500	350	1300
		广东佛山	元/吨	18000	200	600
		天津	元/吨	18400	350	1300
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	18150	350	1250
		浙江台州	元/吨	18050	350	1250
		广东佛山	元/吨	16600	200	600
		天津	元/吨	17950	350	1250
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21390	310	1145
		次主力合约结算价	元/吨	21355	290	1085
		期现价差	元/吨	220	80	365
		跨月价差	元/吨	35	20	60
	SHFE库存	周度总库存	吨	314859		-8710
		日度仓单	吨	201253	-7853	-29631
	社会库存	电解铝：合计	万吨	59.7		-5
		其中：上海	万吨	9.5		-0
		无锡	万吨	24.5		-2
		佛山	万吨	17.6		-1
		6063铝棒：合计	万吨	13.5		2
		其中：佛山	万吨	6.05		1
		无锡	万吨	2.15		1
		南昌	万吨	1.5		0
		氧化铝库存：合计	万吨	27.8		-2
		其中：连云港	万吨	0		0
		鲅鱼圈	万吨	22.3		-1
		青岛	万吨	5.5		-1
LME 价格	LME 3月期电子盘		美元/吨	2983	50.00	151
	沪伦比值		/	7.19	-0.01	-0
LME 库存	总库存		吨	902850	-8650	-31525
	注销仓单		吨	386425	11100	101675
	欧洲库存		吨	32925	-125	-1925
	亚洲		吨	851075	-8375	-28950
	北美洲		吨	18850	-150	-650

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	2022/1/11	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	24360	20	190
		上海金属	元/吨	24340	0	130
		上海物贸	元/吨	24340	0	130
		南储华东	元/吨	24340	0	170
		南储华南	元/吨	23970	0	130
		南海灵通-广西云南	元/吨	24120	10	100
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	18730	10	150
		山东	元/吨	18630	10	150
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25060	20	190
		Zamak5/ZX03	元/吨	25460	20	190
		锌合金锭-长江	元/吨	26300	0	0
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18300	0	0
		浙江	元/吨	18350	0	0
		广东清远	元/吨	18300	0	0
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	24145	-110	50
		次主力合约结算价	元/吨	24245	-90	70
		期现价差	元/吨	215	130	140
		跨月价差	元/吨	-100	-20	-20
SHFE库存		周度总库存	吨	64336		6419
		日度仓单	吨	36359	-425	2374
社会库存		锌锭库存：合计	万吨	11.2		-0.43
		其中：上海	万吨	1.64		-0.02
		广东	万吨	2.41		0.07
		天津	万吨	6.21		0.15
		山东	万吨	0.35		0.00
LME 价格		LME 3月期电子盘	美元/吨	3558.5	71.00	-18.00
		沪伦比值	/	6.98	0.05	0.12
LME 库存		总库存	吨	190325	-2300	-9000
		注销仓单	吨	56475	-2300	8075
		欧洲库存	吨	1575	0	-75
		亚洲	吨	151500	-2250	-7325
		北美洲	吨	37250	-50	-1600
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				2022/1/10	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				81.75	-0.41	3.73
国际主要油田原油报价 （美元/桶）		迪拜		80.53	-0.16	3.60
		阿曼		80.53	-0.34	3.30
		塔皮斯		85.68	-0.98	2.76
		米纳斯		78.76	-0.45	3.32
		杜里		86.18	-0.44	2.90
		辛塔		74.61	-0.05	3.84
		大庆		78.85	-0.58	3.13
胜利		82.62	-0.68	2.78		
全球成品油现货市场价格				2022/1/7	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	92.85	92.85	92.85
			95#	94.75	94.75	94.75
		荷兰	鹿特丹-95#	787.76	787.76	787.76
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7863.00		120.50
航空煤油	新加坡（美元/桶）			91.44	91.44	91.44
	美国纽约（美元/加仑）			241.53	2.01	12.36
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		461.76	9.86	13.46
		380CTS		450.79	12.41	10.99
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		94.59	94.59	94.59
		荷兰鹿特丹		711.51	711.51	711.51
	中国（元/吨）	0#全国基准		7191.50		-51.00
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			81.33	1.98	-0.89
	日本-CFR（美元/桶）			743.63	17.50	-4.37
全球原油与成品油期货市场价格				2022/1/11	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		83.72	2.85	3.72
		NYMEX WTI（美元/桶）		81.22	2.99	4.23
		INE 原油（元/桶）		504.6	-7.40	10.50
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.3574	0.0820	0.0811
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		256.36	7.60	15.41
		SHFE 燃料油（元/吨）		2897	-26.00	42.00
燃料油裂解价差				2022/1/10	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		459.45	-2.31	13.82
		380 CST（美元/桶）		448.58	-2.21	15.32
		价差（美元/桶）		10.87	-0.10	-1.50
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				2022/1/11	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		14.30	-0.97	2.67
		阿曼原油现货与INE期货基差		1.00	1.22	5.62
		迪拜原油现货与INE期货基差		1.00	2.36	5.05
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.64	0.14	0.51
		INE原油-WTI原油		-1.28	-3.42	-1.74
		INE原油-布伦特原油		-3.78	-3.28	-1.23
海运与油轮运价指数				2022/1/11	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		2277.00	-12.00	60.00
		原油运输指数		704.00	-1.00	-82.00
		成品油运输指数		625.00	-2.00	-163.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		658.85	-1.97	-14.07
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		37.00	-0.09	-0.59
		西非马隆格/杰诺-宁波		704.00	-1.00	-82.00

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>