

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	鲍威尔国会证词偏鹰 中美通胀两极分化	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 月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。	短线与中线多单 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	进口流入不畅 供给缺口增加	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 沪粤价差扩大	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	短线与中线多单 谨慎持有
	沪锌震荡走强		

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	美俄安全对话火药味十足 EIA 上调油价预期	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
	沪油高开震荡		
燃料油	供应持续收紧 航空与船用需求反弹		
	沪燃油高开震荡		
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		

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				增仓上行	短线与中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓, 横盘震荡						
铝	日度				减仓上行	短线与中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓上行						
锌	日度				增仓上行	短线与中线多单谨慎持有					正套
	周度				减仓上行						
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, 横盘震荡						
锡	日度				增仓下行	短线与中线多单谨慎持有					观望
	周度				减仓下行						
镍	日度				减仓上行	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	2022/1/12	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	70890	1020	410
		上海金属	元/吨	70850	950	430
		上海物贸	元/吨	70670	850	190
		南储华东	元/吨	70670	860	210
		南储华南	元/吨	70580	840	40
		南海灵通-上海	元/吨	71000	1050	1300
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	57692	800	0
		内蒙古	元/吨	58092	800	0
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67500	900	1000
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66200	600	400
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64500	2100	200
		广东南海	元/吨	64400	600	200
		广东佛山	元/吨	64300	500	-100
		广东清远	元/吨	64700	500	-100
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0	-300
		广东南海	元/吨	45100	400	-1800
	2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	0	-200
		广东南海	元/吨	32000	300	-1800
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	70530	960	280
	次主力合约结算价		元/吨	70560	1000	140
	期现价差		元/吨	360	60	130
	跨月价差		元/吨	-30	-40	140
SHFE库存	周度总库存		吨	29182		-9000
	日度仓单		吨	5074	-251	-1781
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	9986	257.00	294.00
	沪伦比值		/	7.16	-0.13	0.01
LME 库存	总库存		吨	83850	-75	-3100
	注销仓单		吨	3550	-400	-2775
	欧洲库存		吨	39475	-100	-2675
	亚洲		吨	24175	25	-475
	北美洲		吨	20200	0	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	2022/1/12	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	21670	60	1370
		上海金属	元/吨	21660	60	1360
		上海物贸	元/吨	21670	50	1360
		南储华东	元/吨	21660	60	1370
		南储华南	元/吨	21700	60	1410
		南海灵通-佛山	元/吨	21970	30	1550
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	345	0	0
		山西	元/吨	2879	0	33
		河南	元/吨	2860	0	14
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	22500	0	1350
		铝板1060	元/吨	21160	30	1550
		铝棒6063	元/吨	20510	0	1180
	割胶铝线	上海	元/吨	18650	50	1200
		浙江台州	元/吨	18550	50	1200
		广东佛山	元/吨	18000	0	500
		天津	元/吨	18450	50	1200
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	18200	50	1150
		浙江台州	元/吨	18100	50	1150
		广东佛山	元/吨	16600	0	500
		天津	元/吨	18000	50	1150
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21650	260	1365
		次主力合约结算价	元/吨	21650	295	1325
		期现价差	元/吨	20	-200	5
		跨月价差	元/吨	0	-35	40
	SHFE库存	周度总库存	吨	314859		-8710
		日度仓单	吨	197914	-3339	-31028
	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	2945	-38.00	33
	沪伦比值		/	7.20	0.01	0
LME 库存	总库存		吨	898525	-4325	-28275
	注销仓单		吨	385575	-850	69775
	欧洲库存		吨	32925	0	-1750
	亚洲		吨	846875	-4200	-25825
	北美洲		吨	18725	-125	-700

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	2022/1/12	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	25030	670	600
		上海金属	元/吨	25030	660	600
		上海物贸	元/吨	25040	650	610
		南储华东	元/吨	25030	670	600
		南储华南	元/吨	24620	640	510
		南海灵通-广西云南	元/吨	24760	640	780
	锌精矿（50%）	云南	元/吨	19260	530	470
		山东	元/吨	19160	530	470
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25730	670	600
		Zamak5/ZX03	元/吨	26130	670	600
		锌合金锭-长江	元/吨	26900	600	300
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18800	500	400
		浙江	元/吨	18850	500	400
		广东清远	元/吨	18800	500	400
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	24720	575	345
		次主力合约结算价	元/吨	24805	560	350
		期现价差	元/吨	310	95	255
		跨月价差	元/吨	-85	15	-5
SHFE库存		周度总库存	吨	64336		6419
		日度仓单	吨	36107	-252	2322
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	3534.5	-24.00	-36.50
		沪伦比值	/	6.79	-0.19	0.10
LME 库存		总库存	吨	187925	-2400	-10000
		注销仓单	吨	55575	-900	-1525
		欧洲库存	吨	1525	-50	-125
		亚洲	吨	149275	-2225	-8325
		北美洲	吨	37125	-125	-1550
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				2022/1/11	日变化	周变化
OPEC一揽子价格（美元/桶）				82.13	0.38	3.19
国际主要油田原油报价 （美元/桶）		迪拜		80.04	-0.49	2.29
		阿曼		80.23	-0.30	2.59
		塔皮斯		85.51	-0.17	2.53
		米纳斯		78.87	0.11	2.97
		杜里		85.8	-0.38	2.29
		辛塔		74.48	-0.13	3.03
		大庆		78.51	-0.34	2.64
胜利		82.26	-0.36	2.23		
全球成品油现货市场价格				2022/1/10	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 （美元/桶）	新加坡	92#	92.75	-0.10	2.06
			95#	94.65	-0.10	1.95
		荷兰	鹿特丹-95#	787.76	0.00	787.76
	汽油（元/吨）	中国	93#全国基准	7895.17		152.67
航空煤油	新加坡（美元/桶）			92.58	1.14	6.07
	美国纽约（美元/加仑）			240.96	-0.57	13.85
燃料油	新加坡（美元/桶）	180CTS		459.45	-2.31	13.82
		380CTS		448.58	-2.21	15.32
柴油	含硫0.05% （美元/桶）	新加坡		94.90	0.31	4.52
		荷兰鹿特丹		709.51	-2.00	42.50
	中国（元/吨）	0#全国基准		7191.50		-51.00
石脑油	新加坡-FOB（美元/桶）			81.67	0.34	0.30
	日本-CFR（美元/桶）			746.63	3.00	8.50
全球原油与成品油期货市场价格				2022/1/12	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent（美元/桶）		84.67	0.95	3.87
		NYMEX WTI（美元/桶）		82.64	1.42	4.79
		INE 原油（元/桶）		518.4	13.80	15.60
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油（美元/加仑）		2.3908	0.0334	0.0987
		NYMEX 取暖油（美元/加仑）		259.42	3.06	14.81
		SHFE 燃料油（元/吨）		2943	46.00	79.00
燃料油裂解价差				2022/1/11	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST（美元/桶）		456.05	-3.40	8.35
		380 CST（美元/桶）		446.40	-2.18	12.35
		价差（美元/桶）		9.65	-1.22	-4.00
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				2022/1/12	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		14.76	0.46	-1.68
		阿曼原油现货与INE期货基差		1.84	0.84	0.64
		迪拜原油现货与INE期货基差		0.63	-0.37	-1.27
跨市价差（美元/桶）		WTI原油-布伦特原油		-2.50	0.47	0.92
		INE原油-WTI原油		-1.79	-0.51	-2.47
		INE原油-布伦特原油		-3.82	-0.04	-1.55
海运与油轮运价指数				2022/1/12	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		2151.00	-126.00	-134.00
		原油运输指数		698.00	-6.00	-24.00
		成品油运输指数		613.00	-12.00	-62.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数		654.90	-3.95	-14.93
		中东湾拉斯坦努拉-宁波		36.71	-0.29	-0.73
		西非马隆格/杰诺-宁波		698.00	-6.00	-24.00

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>