

## 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	隔夜基差结构逆转 全球显性库存持续创新低	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。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜高开低走		
	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	刚需备库意愿增强 社库持续下滑	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
	沪铝低开震荡		
	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	市场分歧加大 整体成交依然清淡	从基本面来看，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12月精锌产量超预计下降以及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	EIA 库存连降七周 OPEC+产量连续数月未达标	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	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	
	沪燃油高开震荡		
关注点			

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	●	●	●	减仓上行		●	●	●	●	
铝	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		●	●	●	●	
锌	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		●	●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓上行	短线逢高抛空 中线空单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓上行		●	●	●	●	
锡	日度	●	●	●	减仓上行	短线与中线多单谨慎持有	●	●	●	●	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	2022/1/13	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	72200	1310
		上海金属	元/吨	72130	1280
		上海物贸	元/吨	72195	1525
		南储华东	元/吨	72210	1540
		南储华南	元/吨	72270	1690
		南海灵通-上海	元/吨	71950	950
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	58392	600
		内蒙古	元/吨	58792	600
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68400	900
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	66800	600
		光亮铜：江浙沪	元/吨	65100	600
		广东南海	元/吨	65000	600
		广东佛山	元/吨	65200	900
		广东清远	元/吨	65600	900
SHFE 价格	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0
		广东南海	元/吨	45700	600
		2#线缆 (50-55%)	元/吨	33600	0
		广东南海	元/吨	32500	500
	SHFE库存	主力合约结算价	元/吨	71910	1380
		次主力合约结算价	元/吨	71950	1390
		期现价差	元/吨	290	-70
		跨月价差	元/吨	-40	-10
社会库存	周度总库存	吨	29182		-9000
	日度仓单	吨	4774	-300	-2081
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	9963	-23.00	401.00
	沪伦比值	/	7.01	-0.15	-0.24
LME 库存	总库存	吨	83800	-50	-2150
	注销仓单	吨	5800	2250	375
	欧洲库存	吨	39425	-50	-1825
	亚洲	吨	23975	-200	-575
	北美洲	吨	20400	200	250

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	2022/1/13	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	21570	-100	830
		上海金属	元/吨	21570	-90	840
		上海物贸	元/吨	21570	-100	820
		南储华东	元/吨	21560	-100	840
		南储华南	元/吨	21580	-120	890
		南海灵通-佛山	元/吨	21770	-200	1200
	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	2866	6	20
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	22300	-200	1050
		铝板1060	元/吨	20960	-200	1200
		铝棒6063	元/吨	20300	-210	870
型材铝 6063旧料	割胶铝线	上海	元/吨	18550	-100	700
		浙江台州	元/吨	18450	-100	700
		广东佛山	元/吨	18000	0	300
		天津	元/吨	18350	-100	700
	SHFE价格	上海	元/吨	18100	-100	700
		浙江台州	元/吨	18000	-100	700
		广东佛山	元/吨	16600	0	300
		天津	元/吨	17900	-100	700
	SHFE库存	主力合约结算价	元/吨	21585	-65	935
		次主力合约结算价	元/吨	21610	-40	915
		期现价差	元/吨	-15	-35	-105
		跨月价差	元/吨	-25	-25	20
社会库存	SHFE库存	周度总库存	吨	314859		-8710
		日度仓单	吨	199400	1486	-18848
	LME 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
	LME 价格	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	2958	13.00	28
		沪伦比值	/	7.26	0.06	0
	LME 库存	总库存	吨	895000	-3525	-26400
		注销仓单	吨	393825	8250	23125
		欧洲库存	吨	32500	-425	-1725
		亚洲	吨	843900	-2975	-24050
		北美洲	吨	18600	-125	-625

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	2022/1/13	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	24990	-40	490
		上海金属	元/吨	24980	-50	460
		上海物贸	元/吨	25010	-30	510
		南储华东	元/吨	24990	-40	490
		南储华南	元/吨	24600	-20	420
		南海灵通-广西云南	元/吨	24740	-20	490
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	19230	-30	390
		山东	元/吨	19130	-30	390
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25690	-40	490
		Zamak5/ZX03	元/吨	26090	-40	490
		锌合金锭-长江	元/吨	26900	0	300
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18800	0	300
		浙江	元/吨	18850	0	300
		广东清远	元/吨	18800	0	300
SHFE价格	主力合约结算价		元/吨	24880	160	435
	次主力合约结算价		元/吨	24945	140	410
	期现价差		元/吨	110	-200	55
	跨月价差		元/吨	-65	20	25
SHFE库存	周度总库存		吨	64336		6419
	日度仓单		吨	36107	0	2222
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	3560.5	26.00	-2.50
	沪伦比值		/	6.97	0.18	0.18
LME 库存	总库存		吨	184950	-2975	-11200
	注销仓单		吨	52825	-2750	-2650
	欧洲库存		吨	1475	-50	-175
	亚洲		吨	147025	-2250	-9300
	北美洲		吨	36450	-675	-1725

备注：SHFE库存周五更新，社会库存周一与周五更新，期现价差指物貿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			2022/1/12	日变化	周变化	
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			84.35	2.22	4.27	
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		82.3	2.26	3.76	
	阿曼		82.32	2.09	3.76	
	塔皮斯		87.72	2.21	3.71	
	米纳斯		80.83	1.96	4.14	
	杜里		88.01	2.21	3.76	
	辛塔		76.82	2.34	4.67	
	大庆		80.76	2.25	3.76	
	胜利		84.6	2.34	3.52	
全球成品油现货市场价格			2022/1/11	日变化	周变化	
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡	92#	91.80	-0.95	
			95#	93.70	-0.95	
	荷兰	鹿特丹-95#		798.76	11.00	
汽油 (元/吨)			93#全国基准	7923.75		
航空煤油	新加坡 (美元/桶)			92.19	-0.39	
	美国纽约 (美元/加仑)			247.13	6.17	
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS		456.05	-3.40	
		380CTS		446.40	-2.18	
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡		94.75	-0.15	
		荷兰鹿特丹		725.26	15.75	
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准		7210.75	-31.75	
		新加坡-FOB (美元/桶)		81.34	-0.33	
	日本-CFR (美元/桶)			743.75	-2.88	
					6.12	
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/13	日变化	周变化	
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	84.47	-0.20	2.48	
		NYMEX WTI (美元/桶)	82.12	-0.52	2.66	
		INE 原油 (元/桶)	524.1	5.70	23.10	
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)		2.3841	-0.0067	
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)		260.85	1.43	
		SHFE 燃料油 (元/吨)		2958	15.00	
燃料油裂解价差			2022/1/12	日变化	周变化	
新加坡 FOB	180 CST (美元/桶)		468.19	12.14	18.22	
	380 CST (美元/桶)		459.04	12.64	22.75	
	价差 (美元/桶)		9.15	-0.50	-4.53	
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			2022/1/13	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		23.85	9.08	7.63	
	阿曼原油现货与INE期货基差		9.33	7.50	9.18	
	迪拜原油现货与INE期货基差		9.21	8.58	9.19	
跨市价差 (美元/桶)	WTI原油-布伦特原油		-2.03	2.03	2.53	
	INE原油-WTI原油		0.00	1.79	0.23	
	INE原油-布伦特原油		0.00	3.82	2.76	
海运与油轮运价指数			2022/1/13	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		2027.00	-124.00	-262.00	
	原油运输指数		694.00	-4.00	-17.00	
	成品油运输指数		607.00	-6.00	-47.00	
中国进口油轮运价指数	中国进口油轮运价综合指数		655.59	0.69	-7.60	
	中东湾拉斯坦努拉-宁波		36.54	-0.17	-0.64	
	西非马隆格/杰诺-宁波		694.00	-4.00	-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>