

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	智利与秘鲁铜矿供应忧虑再起 国内持货商降价出货	从供需基本面来看，一方面，虽然中美12月通胀数据呈现分化，但美国12月通胀创1982年以来的最大涨幅，提振了市场对于美联储3月加息的预期，在强通胀的逻辑下，包括铜大内的多数大宗商品价格再度获得支撑走强；另一方面，在进口比价持续疲弱的情况下，进口货源基本累积在保税区库存之中，与此同时，受春节传统消费淡季周期来临因素的影响，节前除部分下游企业按需补库外，其他企业消费表现进一步弱化，国内社会库存亦出现累库之势。整体来看，虽然当前上游炼厂对矿需求并不紧张，而下游则随着传统消费淡季的到来而进一步弱化，但在当前美国强通胀逻辑持续及节后国内消费预期回暖的情况下，我们预计中长期的铜价仍将维持缓步上行之势。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜震荡收高		
	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		
铝	累库预期兑现 多头离场避险	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；另一方面，从需求端来看，距春节不足一月，下游企业的德货即将结束，消费端将随着春节的临近而进一步减弱。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
	沪铝低探回升		
	关注欧洲能源危机对减产的持续影响、全球显性库存变化与消费的变化、能耗双控的影响、新能源车的发展		
锌	持货商挺价出货 市场维持清淡之势	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
	沪锌高开高走		

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

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	IEA 看好全球原油需求前景 世界各国放松防疫举措	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，但从当前全球 Omicron 病毒的影响来看，其感染者均为轻症，对实质性的消费影响并不大；另一方面，随着北约与俄罗斯的冲突进一步升级、伊核谈判的持续僵持、OPEC+的供应已连续数月未达预期，叠加全球原油消费的持续增长，全球原油供需将从紧平衡转向小幅短缺。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，但在全球供需将从紧平衡转向小幅短缺的情况下，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	成本端维持强势 终端仍有备采需求		
	沪燃油震荡走强		
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	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓, 横盘震荡	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
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	●	●	●	增仓上行	短线与中线空 单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	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	2022/1/20	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	70790	430	-1410
		上海金属	元/吨	70930	600	-1200
		上海物贸	元/吨	70760	340	-1435
		南储华东	元/吨	70780	-440	-1430
		南储华南	元/吨	70860	700	-1410
		南海灵通-上海	元/吨	70850	600	-1100
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	58192	600	-1200
		内蒙古	元/吨	58592	600	-1200
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67500	600	-900
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65800	400	-1000
		光亮铜：江浙沪	元/吨	64100	400	-1000
		广东南海	元/吨	64000	400	-1000
		广东佛山	元/吨	64000	400	-1200
		广东清远	元/吨	64400	400	-1200
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0	0
		广东南海	元/吨	45000	200	-700
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	0	0
		广东南海	元/吨	32000	200	-500
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	70840	840	-1070	
	次主力合约结算价	元/吨	70740	770	-1210	
	期现价差	元/吨	-50	-410	-340	
	跨月价差	元/吨	100	70	140	
SHFE库存	周度总库存	吨	30330		1148	
	日度仓单	吨	13123	0	8349	
社会库存	上海保税区	万吨	16.1		0.00	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	10039	218.00	76.00	
	沪伦比值	/	7.36	0.14	0.17	
LME 库存	总库存	吨	98725	-25	14925	
	注销仓单	吨	17350	2425	11550	
	欧洲库存	吨	52450	-125	13025	
	亚洲	吨	23150	100	-825	
	北美洲	吨	23125	0	2725	

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

铝产业链数据统计						
名称		单位	2022/1/20	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	21380	18730	-190
		上海金属	元/吨	21380	-270	-190
		上海物贸	元/吨	21370	-280	-200
		南储华东	元/吨	21360	-280	-200
		南储华南	元/吨	21360	-260	-220
		南海灵通-佛山	元/吨	21640	-210	-130
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	348	0	3
		山西	元/吨	3081	39	202
		河南	元/吨	3091	49	225
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	22100	-200	-200
		铝板1060	元/吨	20830	-210	-130
		铝棒6063	元/吨	20220	-260	-80
	割胶铝线	上海	元/吨	18400	-200	-150
		浙江台州	元/吨	18300	-200	-150
		广东佛山	元/吨	17900	0	-100
		天津	元/吨	18200	-200	-150
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	17950	-250	-150
		浙江台州	元/吨	17850	-250	-150
		广东佛山	元/吨	16500	0	-100
		天津	元/吨	17750	-250	-150
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21490	15	-95
		次主力合约结算价	元/吨	21465	-20	-145
		期现价差	元/吨	-110	18715	-95
		跨月价差	元/吨	25	35	50
	SHFE库存	周度总库存	吨	310600		-4259
		日度仓单	吨	141438	-55706	-57962
	社会库存	电解铝：合计	万吨	57.2		0
其中：上海		万吨	9.5		0	
无锡		万吨	20.9		-2	
佛山		万吨	18		1	
6063铝棒：合计		万吨	18.75		4	
其中：佛山		万吨	9.45		2	
无锡		万吨	3.75		1	
南昌		万吨	1.8		0	
氧化铝库存：合计		万吨	25		-3	
其中：连云港		万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	20		-2		
青岛	万吨	5		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3115	62.00	157	
	沪伦比值	/	7.13	-0.19	-0	
LME 库存	总库存	吨	873650	-5100	-21350	
	注销仓单	吨	409550	5475	15725	
	欧洲库存	吨	31375	-175	-1125	
	亚洲	吨	824325	-4750	-19575	
	北美洲	吨	17950	-175	-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	2022/1/20	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	25140	180	150
		上海金属	元/吨	25130	170	150
		上海物贸	元/吨	25140	170	130
		南储华东	元/吨	25140	180	150
		南储华南	元/吨	24890	240	290
		南海灵通-广西云南	元/吨	25030	240	290
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	19350	140	120
		山东	元/吨	19250	140	120
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25840	180	150
		Zamak5/ZX03	元/吨	26240	180	150
		锌合金锭-长江	元/吨	27000	100	100
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18950	200	150
		浙江	元/吨	19000	200	150
广东清远		元/吨	18950	200	150	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	25130	375	250	
	次主力合约结算价	元/吨	25115	270	170	
	期现价差	元/吨	10	-195	-100	
	跨月价差	元/吨	15	105	80	
SHFE库存	周度总库存	吨	63097		-1239	
	日度仓单	吨	43624	201	7517	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	12.56		1.24	
	其中: 上海	万吨	2.61		-0.21	
	广东	万吨	2.58		0.23	
	天津	万吨	6.36		-0.15	
	山东	万吨	0.38		0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3672	82.00	111.50	
	沪伦比值	/	7.09	0.09	0.16	
LME 库存	总库存	吨	172375	-3150	-12575	
	注销仓单	吨	41075	-3025	-11750	
	欧洲库存	吨	1375	-25	-100	
	亚洲	吨	136125	-2850	-10900	
	北美洲	吨	34875	-275	-1575	

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			2022/1/19	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			88.5	0.42	4.15
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		86.46	-0.11	4.16
	阿曼		86.37	-0.28	4.05
	塔皮斯		91.32	-0.34	3.60
	米纳斯		85.53	-0.19	4.70
	杜里		91.91	-0.01	3.90
	辛塔		81.35	-0.05	4.53
	大庆		84.19	-0.34	3.43
	胜利		88.34	-0.10	3.74
全球成品油现货市场价格			2022/1/18	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	98.72	98.72	6.92
		95#	100.50	100.50	6.80
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	822.51	822.51	23.75
		中国 93#全国基准	8168.00		225.60
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		100.32	100.32	8.13
	美国纽约 (美元/加仑)		257.39	257.39	10.26
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	501.15	14.97	45.10
		380CTS	481.27	13.21	34.87
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	103.21	103.21	8.46
		荷兰鹿特丹	764.01	764.01	38.75
石脑油	中国 (元/吨)		7330.00		116.20
	0#全国基准				
石脑油	新加坡-FOB (美元/桶)		85.93	0.78	4.59
	日本-CFR (美元/桶)		782.00	7.50	38.25
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/20	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	88.38	-0.06	3.91
		NYMEX WTI (美元/桶)	85.55	-1.41	3.43
		INE 原油 (元/桶)	545.4	0.80	21.30
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.4662	0.0047	0.0821
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	262.84	-0.80	1.99
		SHFE 燃料油 (元/吨)	3159	35.00	201.00
燃料油裂解价差			2022/1/19	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	503.56	2.41	35.37
		380 CST (美元/桶)	486.66	5.39	27.62
		价差 (美元/桶)	16.90	-2.98	7.75
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			2022/1/20	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	17.35	-8.13	-6.49
		阿曼原油现货与INE期货基差	4.82	-9.29	-4.51
		迪拜原油现货与INE期货基差	5.39	-8.21	-3.81
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-1.48	-1.35	-0.48
		INE原油-WTI原油	0.52	1.87	0.20
		INE原油-布伦特原油	-2.31	0.52	-0.28
海运与油轮运价指数			2022/1/20	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	1570.00	-74.00	-457.00
		原油运输指数	692.00	-2.00	-2.00
		成品油运输指数	567.00	-14.00	-40.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	642.39	-4.58	-13.20
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	35.57	-0.32	-0.97
		西非马隆格/杰诺-宁波	692.00	-2.00	-2.00

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>