

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	美联储鹰派信号提振美元 国内市场交投持续冷清	从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然当前国内铜矿与精铜的供应并未出现短缺，但随着智利与秘鲁铜矿供应问题的发酵，全球铜矿与精铜的供应或将再度面临收紧之势；另一方面，从国内需求端来看，随着春节假期的临近，下游开始陆续放假，虽仍有部分厂家按需接货，但市场整体交投持续低迷，叠加库存的回升，铜价短期之内回调风险加大。整体来看，虽然当前国内铜矿与精铜供应并未出现问题，但随着海外缺口的发酵，国内或将受到波及，与此同时，国内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、国内基建重新开始发力、节后国内消费或将回暖的情况下，我们预计中长期的铜价仍将维持缓步上行之势。	短线逢低加多 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		
铝	铝锭节前累库创十年新低	从基本面来看，一方面，从供应端来看，当前欧洲的能源危机仍未缓解，欧洲铝冶炼厂减产产能存在扩大的风险，而国内电解铝运行产能虽在1月缓步抬升，云南、青海等地陆续有复产产能释放，但在“碳达峰与碳中和”的大环境下，特别是年初工信部等提出至2025年铝行业碳排放下降5%的约束下，产能扩张将持续放缓；另一方面，从需求端来看，随着春节假期的临近，下游开工呈现走弱之势，部分企业提前放假，下游接货力度持续低迷，此外，电解铝企业春节期间铝水外销比例下降与铸锭比例提高或将改变春节假期国内铝社会库存的变化。从整体来看，虽当前国内供需呈现两弱格局对短期铝价形成下行压力，但在海外铝企减产产能有扩大迹象、国内产能扩张持续放缓、新能源车持续火爆的情况下，我们预计节后国内下游消费将回暖，中长期铝价仍将维持上行之势。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪铝宽幅震荡整理		
	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	市场进入放假模式 现货报价寥寥	从基本面来看，从供应端来看，欧洲持续的能源危机使得欧洲的锌冶炼厂减产有所扩大，与此同时，国内冶炼厂在购买进口矿亏损扩大	短线逢低加多 中线多单谨慎持有

	沪锌先抑后扬	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，随着春节假期的临近，	有
	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	下游虽仍有部分企业按需备货，但整体来看下游消费持续低迷。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	上游油气行业投资下降 30% 乌克兰危机仍未缓解	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，叠加美国财长耶伦对于美国经济前景的乐观描绘，市场对经济的忧虑情绪有所回落；另一方面，随着 OPEC+ 产油国减产协议执行率上升，表明一些成员国在提高产量方面仍面临困难，引发市场对于全球供应忧虑的上升，此外随着美国允许波罗的海部分国家向乌克兰出口美国武器，引发市场对美俄两国陷入战争危局的忧虑情绪上升。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，但在全球经济前景向好、全球供应忧虑上升、东欧地缘紧张局势加剧的情况下，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
	沪油高开低走		
燃料油	成本端仍有支撑 终端需求改善		
	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	●	●	●	减仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	反套
	周度	●	●	●	减仓,横盘震荡			●	●	●	
铝	日度	●	●	●	减仓下行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
铅	日度	●	●	●	减仓,横盘震荡	短线与中线空单谨慎持有	●	●	●	●	正套
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
锡	日度	●	●	●	增仓上行	短线逢低加多 中线多单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓,横盘震荡			●	●	●	
镍	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	●	●	●	减仓下行			●	●	●	

有色金属产业链数据统计：

铜产业链数据统计						
名称		单位	2022/1/27	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	70490	230	-300
		上海金属	元/吨	70400	130	-530
		上海物贸	元/吨	70440	150	-320
		南储华东	元/吨	70440	140	-340
		南储华南	元/吨	70400	200	-460
		南海灵通-上海	元/吨	70400	100	-450
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	57392	400	-600
		内蒙古	元/吨	57792	400	-600
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	67000	100	-500
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	65300	100	-500
		光亮铜：江浙沪	元/吨	63500	200	-600
		广东南海	元/吨	63400	200	-600
		广东佛山	元/吨	63500	200	-500
		广东清远	元/吨	63900	200	-500
	1#线缆 (70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0	0
		广东南海	元/吨	44500	0	-500
	2#线缆 (50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	0	0
		广东南海	元/吨	31600	0	-400
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	70510	410	-330	
	次主力合约结算价	元/吨	70440	360	-300	
	期现价差	元/吨	-20	-180	30	
	跨月价差	元/吨	70	50	-30	
SHFE库存	周度总库存	吨	35102		4772	
	日度仓单	吨	14450	827	1327	
社会库存	上海保税区	万吨	17.2		1.10	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	9725	-180.50	-314.00	
	沪伦比值	/	7.12	-0.19	-0.11	
LME 库存	总库存	吨	91350	-1900	-7375	
	注销仓单	吨	25600	600	8250	
	欧洲库存	吨	43075	-1725	-9375	
	亚洲	吨	22925	-175	-225	
	北美洲	吨	25350	0	2225	

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	2022/1/27	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	21440	-150	60
		上海金属	元/吨	21440	-150	60
		上海物贸	元/吨	21440	-150	70
		南储华东	元/吨	21440	-150	80
		南储华南	元/吨	21440	-150	80
		南海灵通-佛山	元/吨	21760	-80	120
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	360	0	12
		山西	元/吨	3153	5	72
		河南	元/吨	3168	10	77
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	22200	-100	100
		铝板1060	元/吨	20950	-80	120
		铝棒6063	元/吨	20460	-80	240
	割胶铝线	上海	元/吨	18450	-125	50
		浙江台州	元/吨	18350	-125	50
		广东佛山	元/吨	17800	0	-100
		天津	元/吨	18250	-125	50
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	18000	-125	50
		浙江台州	元/吨	17900	-125	50
		广东佛山	元/吨	16400	0	-100
		天津	元/吨	17800	-125	50
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	21510	45	20
		次主力合约结算价	元/吨	21470	45	5
		期现价差	元/吨	-70	-195	40
		跨月价差	元/吨	40	0	15
SHFE库存	周度总库存	吨	282703		-27897	
	日度仓单	吨	142282	0	844	
社会库存	电解铝：合计	万吨	58.3		0	
	其中：上海	万吨	9.9		0	
	无锡	万吨	19.9		-1	
	佛山	万吨	18.6		1	
	6063铝棒：合计	万吨	22.9		4	
	其中：佛山	万吨	10.9		1	
	无锡	万吨	5.05		1	
	南昌	万吨	2.9		1	
	氧化铝库存：合计	万吨	31.8		7	
	其中：连云港	万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	24.8		5		
青岛	万吨	7		2		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3100.5	0.50	-15	
	沪伦比值	/	6.83	-0.17	-0	
LME 库存	总库存	吨	823525	-11475	-50125	
	注销仓单	吨	373275	-10200	-36275	
	欧洲库存	吨	31125	-50	-250	
	亚洲	吨	775125	-11250	-49200	
	北美洲	吨	17275	-175	-675	

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	2022/1/27	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	24670	-120	-470
		上海金属	元/吨	24660	-140	-470
		上海物贸	元/吨	24670	-120	-470
		南储华东	元/吨	24670	-120	-470
		南储华南	元/吨	24420	-110	-470
		南海灵通-广西云南	元/吨	24560	-110	-470
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	18980	-90	-370
		山东	元/吨	18880	-90	-370
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	25370	-120	-470
		Zamak5/ZX03	元/吨	25770	-120	-470
		锌合金锭-长江	元/吨	26550	-50	-450
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	18650	-50	-300
		浙江	元/吨	18700	-50	-300
广东清远		元/吨	18650	-50	-300	
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	24800	0	-330	
	次主力合约结算价	元/吨	24840	5	-275	
	期现价差	元/吨	-130	-120	-140	
	跨月价差	元/吨	-40	-5	-55	
SHFE库存	周度总库存	吨	75172		12075	
	日度仓单	吨	56042	3685	12418	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	14.8		2.24	
	其中: 上海	万吨	3.27		1.11	
	广东	万吨	3.4		0.82	
	天津	万吨	6.98		0.62	
	山东	万吨	0.35		-0.03	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3635.5	12.50	-36.50	
	沪伦比值	/	6.93	-0.03	0.06	
LME 库存	总库存	吨	156525	-1025	-15850	
	注销仓单	吨	25275	8525	-15800	
	欧洲库存	吨	1350	0	-25	
	亚洲	吨	121450	-800	-14675	
	北美洲	吨	33725	9225	-1150	

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			2022/1/26	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			89.35	2.00	0.85
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		86.99	2.02	0.53
	阿曼		87.37	2.19	1.00
	塔皮斯		92.53	1.75	1.21
	米纳斯		85.76	1.56	0.23
	杜里		92.46	1.66	0.55
	辛塔		81.5	1.58	0.15
	大庆		85.12	1.98	0.93
胜利		89.05	1.72	0.71	
全球成品油现货市场价格			2022/1/26	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	0.00	0.00	-97.76
		95#	0.00	0.00	-99.54
	荷兰 鹿特丹-95#	0.00	0.00	-832.26	
	汽油 (元/吨)	中国 93#全国基准	8268.38		87.88
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		0.00	0.00	-98.55
	美国纽约 (美元/加仑)		260.50	8.22	1.10
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	508.02	8.36	4.46
		380CTS	500.74	14.73	14.08
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	0.00	0.00	-102.04
		荷兰鹿特丹	0.00	0.00	0.00
石脑油	中国 (元/吨)	0#全国基准	7290.13		-42.77
	新加坡-FOB (美元/桶)		87.32	2.24	1.37
	日本-CFR (美元/桶)		797.25	20.50	14.25
全球原油与成品油期货市场价格			2022/1/27	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	89.34	-0.62	0.96
		NYMEX WTI (美元/桶)	86.61	-0.74	1.06
		INE 原油 (元/桶)	542.6	3.50	-2.80
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.521	-0.0022	0.0548
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	271.75	2.56	8.91
		SHFE 燃料油 (元/吨)	3211	46.00	52.00
燃料油裂解价差			2022/1/27	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	514.04	6.02	5.45
		380 CST (美元/桶)	505.49	4.75	12.79
		价差 (美元/桶)	8.55	1.27	-7.34
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			2022/1/27	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	29.61	5.68	12.25
		阿曼原油现货与INE期货基差	18.98	8.69	14.16
		迪拜原油现货与INE期货基差	16.58	7.61	11.18
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-2.61	-0.12	0.10
		INE原油-WTI原油	-0.53	2.45	-1.05
		INE原油-布伦特原油	-3.26	2.33	-0.95
海运与油轮运价指数			2022/1/27	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	1296.00	-47.00	-274.00
		原油运输指数	682.00	-9.00	-10.00
		成品油运输指数	548.00	5.00	-19.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	639.74	-1.74	-2.65
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	35.55	0.01	-0.02
		西非马隆格/杰诺-宁波	682.00	-9.00	-10.00

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>