

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	智利资源国有化法案提案初步通过 国内现货维持挺价	从供需基本面来看，一方面，从现货市场来看，受今年春节假期较往年早以及全国疫情零星不断的影响，多数地区的企业早早地开启了放假模式，导致生产和新订单明显下降，市场报价冷清，鲜有成交；另一方面，供需基本面来看，虽然当前已临近春节假期，但上下游企业呈现分化之势，上游的冶炼厂在春节期间不放假，保持正常生产，只有极少数炼厂在2月会有停产检修的情况；下游除铜管行业在家用空调出口订单的带动下依然维持高排产之外，铜杆、铜棒、铜板带箔及废铜行业均在下游需求进一步转弱的情况下提前放假或选择轮番检修，各行的开工率均有所下降，从终端来看，虽临近春节，终端需求有所疲软，但从当前国内的经济形势与疫情的管控来看，我们预计终端需求或将在春节后逐步回暖，下游企业的开工率将在元宵后有所回升。综合来看，当前国内供需两弱的格局将随着春节假期的结束而有所扭转。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铜高开高走		
	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	供应缺口预期增强 近月合约呈现 BACK 结构	从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然冬奥会期间北方地区预培阳极多存在减产预期，下游铝厂多提前备货，短期之内碳素减产对铝厂的正常生产影响不大，但如果时间延长则难免会出现预培阳极供应缺口，从而影响电解铝的产量，此外，虽然1月国内电解铝产能继续小幅抬升，但有效产量依然较低，新增产能的投放依然比较迟缓；另一方面，从需求端来看，2月国内铝下游受春节假期影响，将环比出现大幅的下滑，且北方地区下游加式企业受冬奥会环保控制等因素影响，开工或将晚于往年，预计国内社会库存或将出现小幅的累库。	短线与中线多单 谨慎持有
	沪铝高开震荡		
	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	期现价差回归 成交依然较差	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	短线与中线多单 谨慎持有

沪锌高开上行	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，受春节假期的影响，下游大部分企业均已开启假期模式，镀锌、压铸锌合金及氧化锌企业开工率明显下滑。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。	
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		

能源

品种	隔夜期现市场总结	逻辑	操作建议
原油	EIA 原油周度库存意外大降 市场聚焦美国 CPI 数据	从基本面来看，一方面，受当前美国中西部与南部地区冬季风暴持续的影响，市场对于美国德克萨斯州石油产量下降的忧虑情绪显著上升，进而推动石油价格的进一步上扬；另一方面，随着北约与俄罗斯在乌克兰问题上的持续恶化，特别是美国与其北约盟国纷纷派兵协防乌克兰后，地缘政治紧张形势进一步升温，进一步推升了国际原油价格。此外，虽然 OPEC 在 2 月会议上同意 3 月增产 40 万桶/日，但根据最近几个月的 OPEC 月报来看，OPEC 已有数月未能如期增产，从而使得市场对于 OPEC 能否兑现增产承诺的忧虑情绪上升，进而推动油价的上涨。	短线逢低加多 中线多单谨慎持有
	沪油高开震荡		
燃料油	成本端支撑暂歇 船用需求依然疲软		
	沪燃油高开低走		
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	●	●	●	减仓上行			●	●	●	
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	●	●	●	减仓上行	短线与中线空 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	周度	●	●	●	减仓下行			●	●	●	
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	●	●	●	减仓上行	短线与中线多 单谨慎持有	●	●	●	●	观望
	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	2022/2/10	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	72230	1740	1740
		上海金属	元/吨	72210	1710	1730
		上海物贸	元/吨	72215	1760	1765
		南储华东	元/吨	72170	1610	1670
		南储华南	元/吨	72050	1680	1590
		南海灵通-上海	元/吨	72200	1800	1800
	铜精矿(20%)	云南	元/吨	59392	2000	1700
		内蒙古	元/吨	59792	2000	1700
	废铜	国标佛山8mm无氧杆	元/吨	68700	1600	1700
		国标佛山8mm有氧杆	元/吨	67000	1400	1700
		光亮铜：江浙沪	元/吨	65300	1800	1700
		广东南海	元/吨	65200	1800	1700
		广东佛山	元/吨	65100	1400	1500
	1#线缆(70-75%)	江浙沪	元/吨	46700	0	0
		广东南海	元/吨	45900	1200	1400
		2#线缆(50-55%)	江浙沪	元/吨	33600	0
		广东南海	元/吨	32600	800	1000
SHFE价格		主力合约结算价	元/吨	71970	1730	1510
	次主力合约结算价	元/吨	71830	1620	1390	
	期现价差	元/吨	260	10	280	
	跨月价差	元/吨	140	110	70	
SHFE库存	周度总库存	吨	40359		5257	
	日度仓单	吨	26489	2025	11365	
社会库存	上海保税区	万吨	19.4		2.20	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	10182	87.00	359.00	
	沪伦比值	/	7.22	-0.03	-0.05	
LME 库存	总库存	吨	76325	-1000	-6075	
	注销仓单	吨	22900	-2650	-2725	
	欧洲库存	吨	26050	-2150	-6700	
	亚洲	吨	22375	0	-100	
	北美洲	吨	27900	1150	725	

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	2022/2/10	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	23290	400	1850
		上海金属	元/吨	23280	390	1600
		上海物贸	元/吨	23280	390	1630
		南储华东	元/吨	23270	390	1610
		南储华南	元/吨	23480	400	1800
		南海灵通-佛山	元/吨	23740	400	1820
	氧化铝	澳大利亚FOB	美元/吨	382	0	22
		山西	元/吨	3222	0	69
		河南	元/吨	3231	0	59
	铝杆/棒 铝板	电工圆铝杆9.5mm	元/吨	24000	400	1650
		铝板1060	元/吨	22930	400	1820
		铝棒6063	元/吨	22420	290	1820
	割胶铝线	上海	元/吨	20050	350	1450
		浙江台州	元/吨	19950	350	1450
		广东佛山	元/吨	18750	200	950
		天津	元/吨	19850	350	1450
	型材铝 6063旧料	上海	元/吨	19550	300	1350
		浙江台州	元/吨	19450	300	1350
		广东佛山	元/吨	17300	200	900
		天津	元/吨	19350	300	1350
	SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	23240	435	1605
		次主力合约结算价	元/吨	23090	405	1620
		期现价差	元/吨	50	-35	120
		跨月价差	元/吨	150	30	110
SHFE库存	周度总库存	吨	266906		-15797	
	日度仓单	吨	145107	-25	2325	
社会库存	电解铝：合计	万吨	58.7		21	
	其中：上海	万吨	10.3		0	
	无锡	万吨	31.2		11	
	佛山	万吨	21		2	
	6063铝棒：合计	万吨	29.85		7	
	其中：佛山	万吨	13.5		3	
	无锡	万吨	6.05		1	
	南昌	万吨	3.4		1	
	氧化铝库存：合计	万吨	31.5		-0	
	其中：连云港	万吨	0		0	
鲅鱼圈	万吨	25.5		1		
青岛	万吨	6		-1		
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3238	-25.00	202	
	沪伦比值	/	7.02	-0.06	-0	
LME 库存	总库存	吨	880975	119025	99075	
	注销仓单	吨	285825	-57275	-82450	
	欧洲库存	吨	29450	-100	-875	
	亚洲	吨	835250	119250	100275	
	北美洲	吨	16275	-125	-325	

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	2022/2/10	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	25570	420	900
		上海金属	元/吨	25570	420	250
		上海物贸	元/吨	25560	25560	240
		南储华东	元/吨	25570	420	250
		南储华南	元/吨	25360	450	300
		南海灵通-广西云南	元/吨	25500	450	300
	锌精矿(50%)	云南	元/吨	19700	340	100
		山东	元/吨	19600	340	200
	压铸锌合金	Zamak3/ZX01	元/吨	26270	420	250
		Zamak5/ZX03	元/吨	26670	420	250
		锌合金锭-长江	元/吨	27450	400	300
	破碎锌 (85-86%)	上海	元/吨	19400	300	300
		浙江	元/吨	19450	300	300
		广东清远	元/吨	19400	300	300
SHFE价格	主力合约结算价	元/吨	25555	375	275	
	次主力合约结算价	元/吨	25600	365	760	
	期现价差	元/吨	15	45	145	
	跨月价差	元/吨	-45	10	-5	
SHFE库存	周度总库存	吨	92333		17161	
	日度仓单	吨	67347	3266	10729	
社会库存	锌锭库存: 合计	万吨	22.54		7.74	
	其中: 上海	万吨	5.6		0.66	
	广东	万吨	6.14		2.74	
	天津	万吨	8.49		1.51	
	山东	万吨	0.55		0.20	
LME 价格	LME 3月期电子盘	美元/吨	3684	17.50	79.00	
	沪伦比值	/	7.05	0.11	0.04	
LME 库存	总库存	吨	152200	-500	-2000	
	注销仓单	吨	20775	-325	-2875	
	欧洲库存	吨	1025	-100	-325	
	亚洲	吨	120050	-150	-300	
	北美洲	吨	31125	-250	-1375	

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			2022/2/10	日变化	周变化
OPEC一揽子价格 (美元/桶)			91.84	-0.33	1.66
国际主要油田原油报价 (美元/桶)	迪拜		90.81	1.21	3.29
	阿曼		91.23	1.16	3.22
	塔皮斯		95.49	1.07	1.14
	米纳斯		89.65	1.19	2.70
	杜里		95.69	1.00	1.02
	辛塔		85.71	1.20	2.53
	大庆		88.03	0.83	0.81
胜利		92.22	0.85	1.14	
全球成品油现货市场价格			2022/2/8	日变化	周变化
汽油	无铅汽油 (美元/桶)	新加坡 92#	105.42	0.10	105.42
		95#	107.20	-0.66	107.20
	汽油 (元/吨)	荷兰 鹿特丹-95#	883.01	-18.75	883.01
		中国 93#全国基准	9258.17		213.17
航空煤油	新加坡 (美元/桶)		104.42	-1.64	104.42
	美国纽约 (美元/加仑)		281.12	-6.05	15.28
燃料油	新加坡 (美元/桶)	180CTS	517.97	-6.05	517.97
		380CTS	504.62	-5.94	504.62
柴油	含硫0.05% (美元/桶)	新加坡	109.31	-1.12	109.31
		荷兰鹿特丹	805.01	-35.25	805.01
石脑油	中国 (元/吨) 0#全国基准		7580.75		-272.25
	新加坡-FOB (美元/桶)		92.31	-0.94	92.31
日本-CFR (美元/桶)		834.50	-8.00	834.50	
全球原油与成品油期货市场价格			2022/2/10	日变化	周变化
原油期货市场价格		ICE Brent (美元/桶)	91.41	-0.14	0.30
		NYMEX WTI (美元/桶)	89.88	0.22	-0.39
		INE 原油 (元/桶)	549.7	5.30	7.10
成品油期货市场价格		NYMEX 汽油 (美元/加仑)	2.6654	0.0120	0.0227
		NYMEX 取暖油 (美元/加仑)	282.72	0.23	-1.23
		SHFE 燃料油 (元/吨)	3187	37.00	-24.00
燃料油裂解价差			2022/2/9	日变化	周变化
新加坡 FOB		180 CST (美元/桶)	502.85	-15.12	-9.34
		380 CST (美元/桶)	495.13	-9.49	-5.98
		价差 (美元/桶)	7.72	-5.63	-3.36
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			2022/2/10	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	33.90	-7.18	4.29
		阿曼原油现货与INE期货基差	25.62	5.40	6.64
		迪拜原油现货与INE期货基差	22.63	5.27	6.05
跨市价差 (美元/桶)		WTI原油-布伦特原油	-1.89	0.36	-0.69
		INE原油-WTI原油	-3.57	0.04	-3.57
		INE原油-布伦特原油	-5.10	0.40	-5.10
海运与油轮运价指数			2022/2/10	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	1711.00	208.00	292.00
		原油运输指数	682.00	1.00	0.00
		成品油运输指数	594.00	2.00	8.00
中国进口油轮运价指数		中国进口油轮运价综合指数	598.42	-5.49	-41.32
		中东湾拉斯坦努拉-宁波	33.64	-0.36	-1.91
		西非马隆格/杰诺-宁波	682.00	1.00	0.00

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>