

有色金属套利周报

——20230414



研究发展部





套利策略

- 宏观面上，美国经济数据再次指向加息放缓，至4月8日当周初请失业金人数录得23.9万人，略高于前值和预期，表明美国劳动力市场出现松动。另外，美国3月PPI年率录得2.7%，连续9个月放缓，3月PPI月率录得-0.5%，创2020年4月以来新低，这一数据强化了市场对美联储利率见顶的预期。
- 基本面，当前有色各品种去库开始放缓，3月国内基本金属供应都维持高增速。中期看2023年上半年国内供应普遍处在产能兑现的产量的阶段，供需由紧平衡想过剩转变。
- 综合来看，2023上半年有色逐步进入供需宽松周期，供应端的出现干扰不过对价格的支撑在减弱。当前海外风险导致市场对经济衰退的预期进一步加剧，美股经济着陆基本已成定局，预计后市价格将维持宽幅震荡，等待宏观进一步指引。

品种	策略	核心观点
铜	观望	国内铜社库进入平台期，供应端压力较大，沪铜期现价差反弹乏力，沪铜跨期建议观望。
铝	正套	当前国内铝库存去库速度依旧强劲，国内需求逐步修复。当前沪铝期限价差依旧维持震荡走强的趋势，跨期正套可继续持有。
锌	观望	国内库存去库放缓，锌锭库存当前绝对值不高，不过当前国内锌锭供应上行预期较强，沪锌跨期建议观望。
铅	观望	沪铅月间价差波动较小，考虑到流动性风险，跨期套利建议观望。

品种	策略	核心观点
铜	反套	国内消费逐步复苏，海外风险犹存，欧美需求衰退已成定局。内强外弱格局预计延续，铜内外反套建议滚动参与。
铝	止盈	当前国内铝库存去库速度依旧强劲，国内需求逐步修复。海外供应有一定复产预期，不过本周铝进口开始扩损收窄至400元/吨，铝跨市套利可以止盈，等待价差反弹后在入场。
锌	止盈	国内库存去库放缓，不过后市国内政策端支撑要强于海外，本周锌锭现货进口亏损维持在1200元/吨，短期锌跨市反套可以止盈，等待价差反弹后在入场。
铅	观望	沪伦比恢复至阶段性高位，跨市建议观望。

策略

核心观点

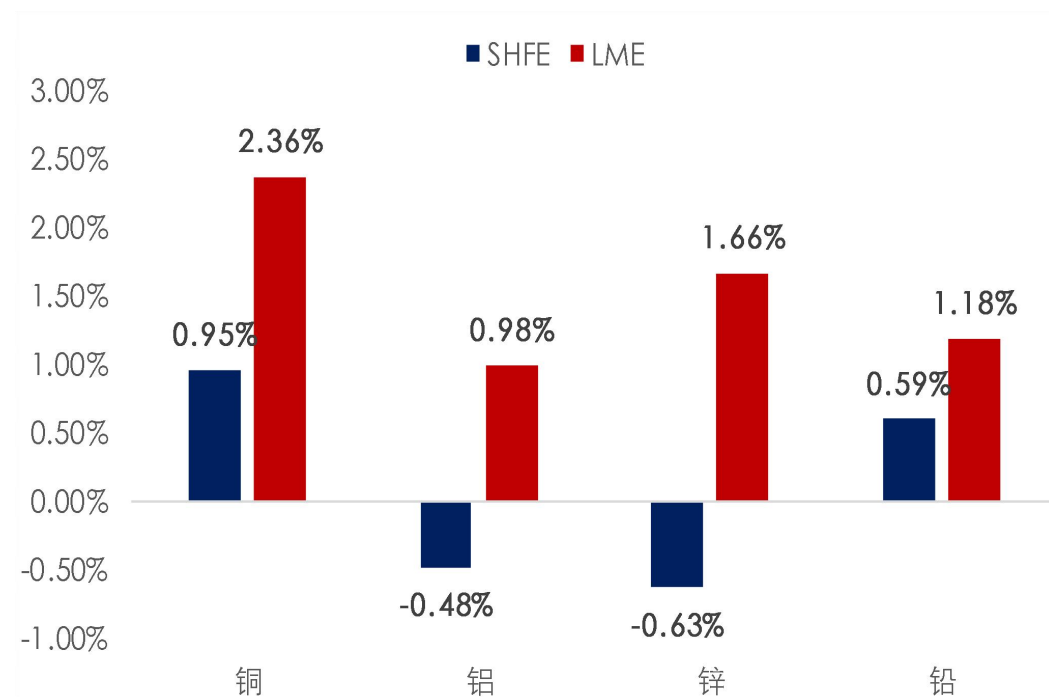
观望

短期内，有色金属之间比价维持窄幅震荡，主要需求端整体维持弱势，短期建议观望。

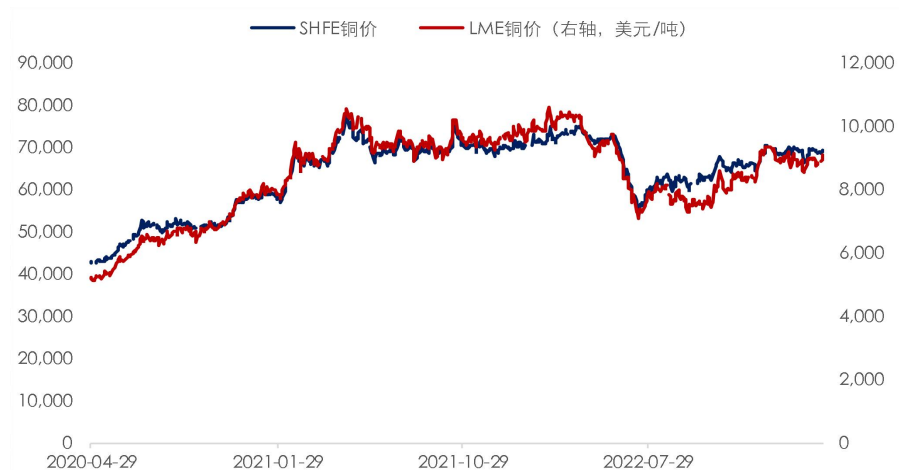


价格表现

品种	2023-04-13	2023-04-06	涨跌幅
LME 铜	9071.0	8861.5	2.36%
LME 铝	2363.0	2340.0	0.98%
LME 锌	2850.5	2804.0	1.66%
LME 铅	2144.0	2119.0	1.18%
SHFE 铜	69170	68520	0.95%
SHFE 铝	18490	18580	-0.48%
SHFE 锌	21995	22135	-0.63%
SHFE 铅	15320	15230	0.59%



内外盘铜价 单位：元/吨



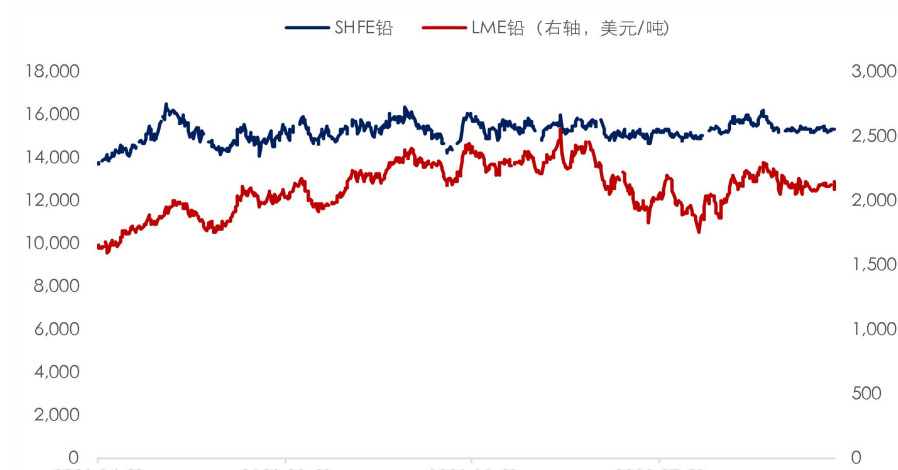
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



内外盘铅价 单位：元/吨

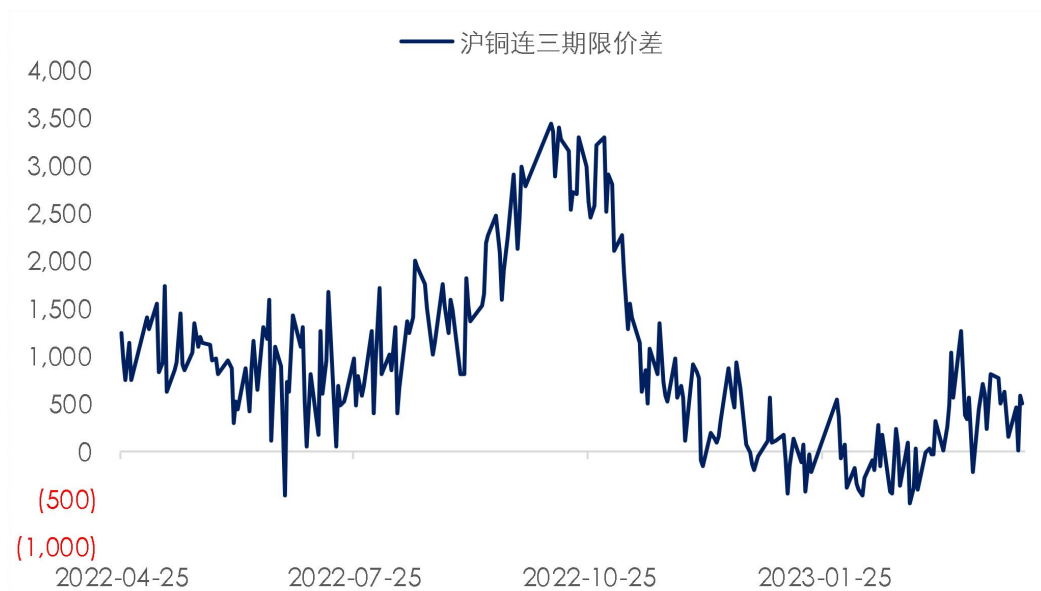




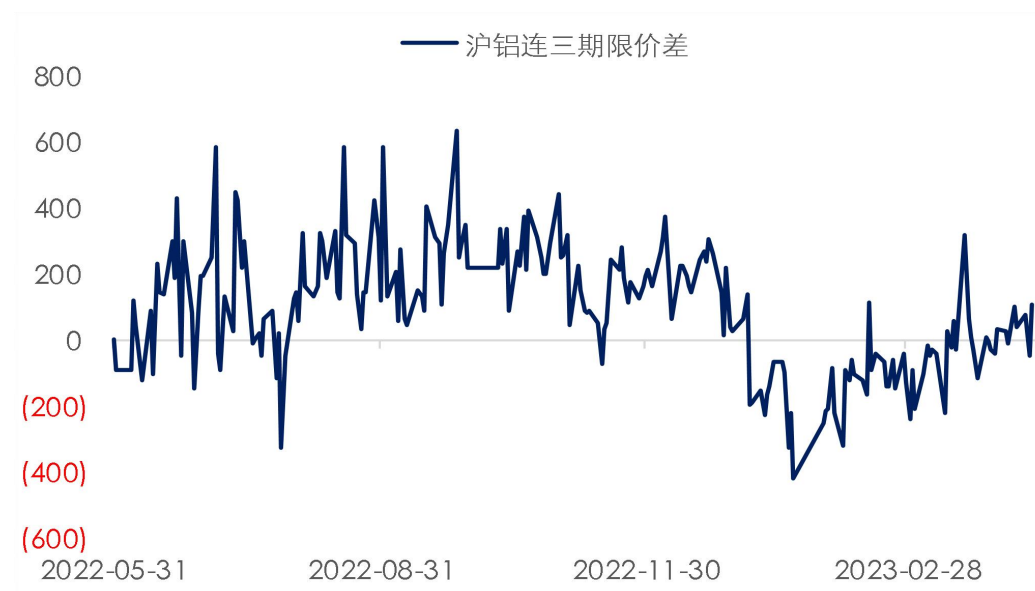
跨期套利



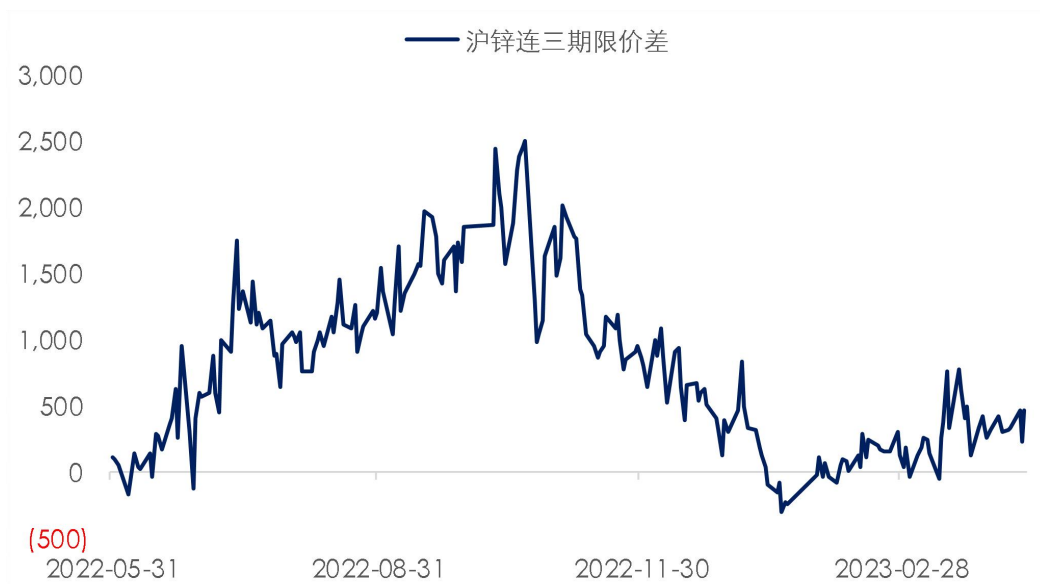
沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



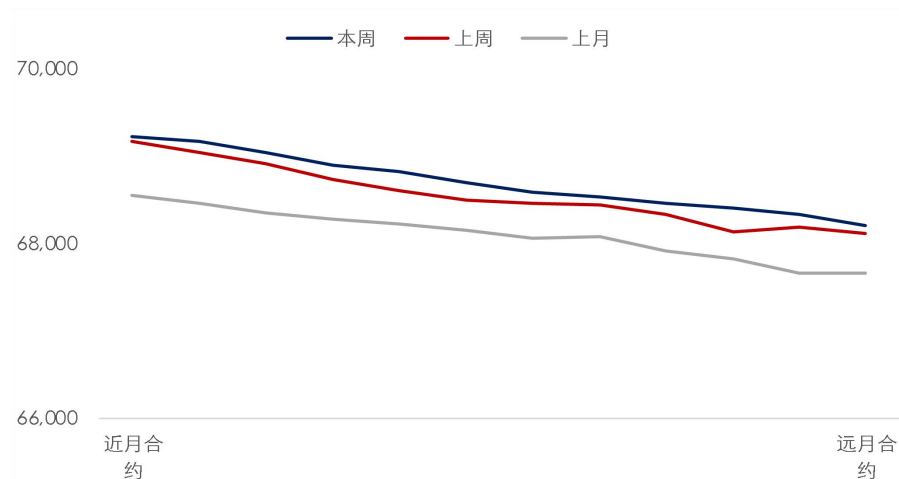
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



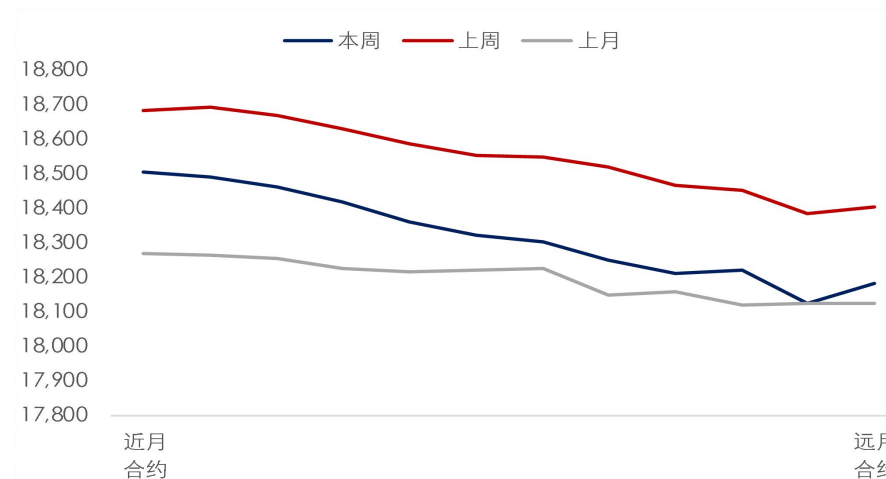
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



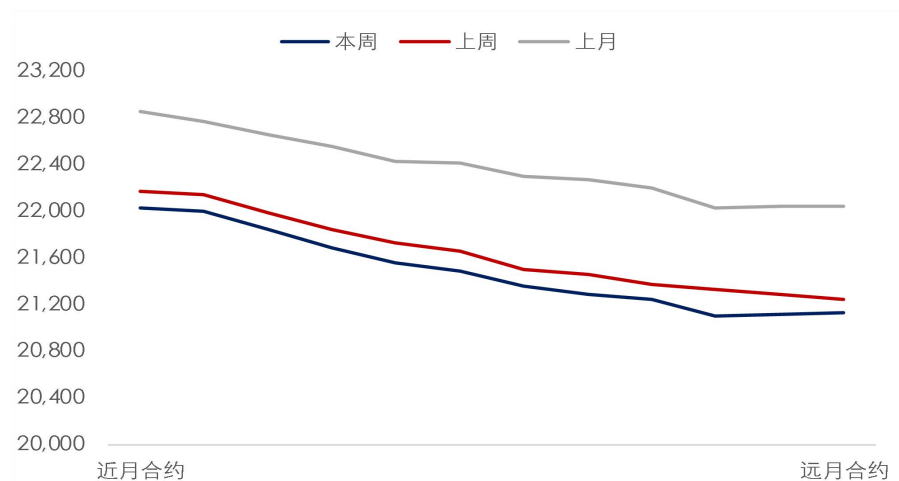
沪铜远期曲线 单位：元/吨



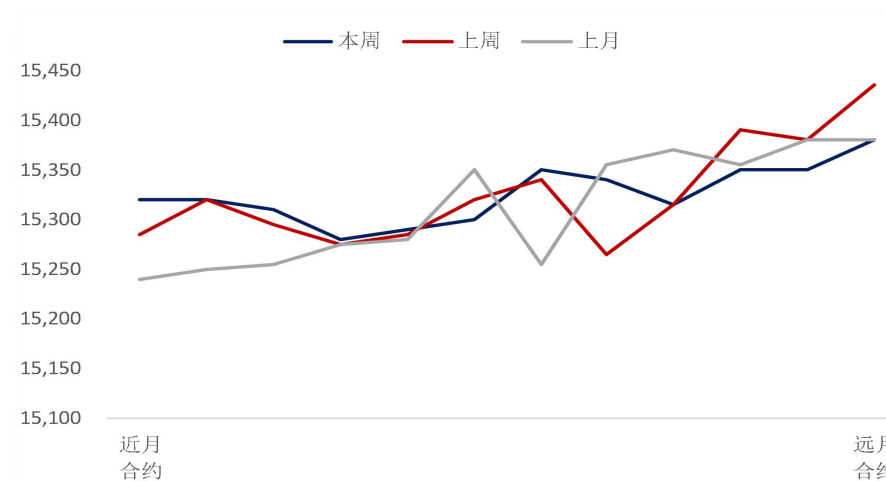
沪铝远期曲线 单位：元/吨



沪锌远期曲线 单位：元/吨



沪铅远期曲线 单位：元/吨



沪铜连续-沪铜连三 单位：元/吨



沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



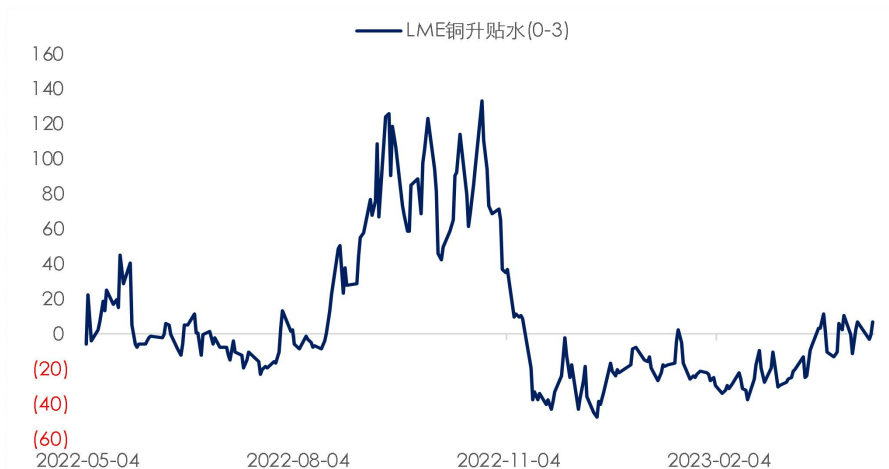
沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



沪铅连续-沪铅连三 单位：元/吨



LME铜升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



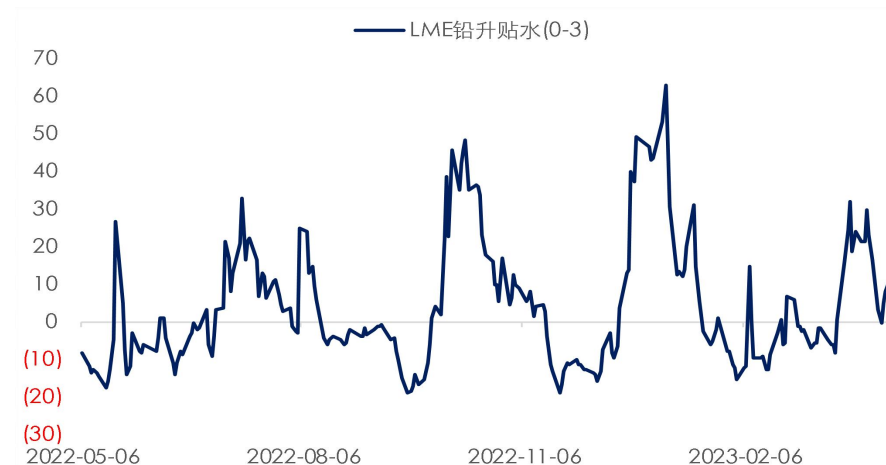
LME铝升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



LME锌升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



LME铅升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨





内外套利

铜沪伦比值



铝沪伦比值



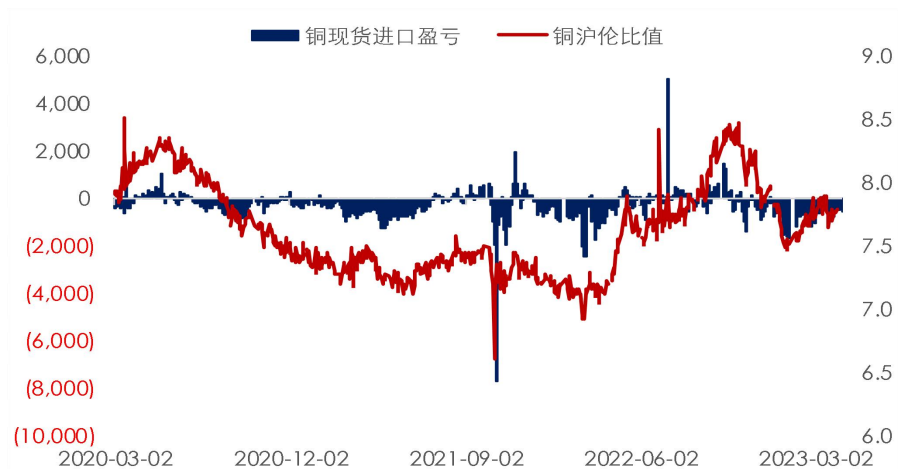
锌沪伦比值



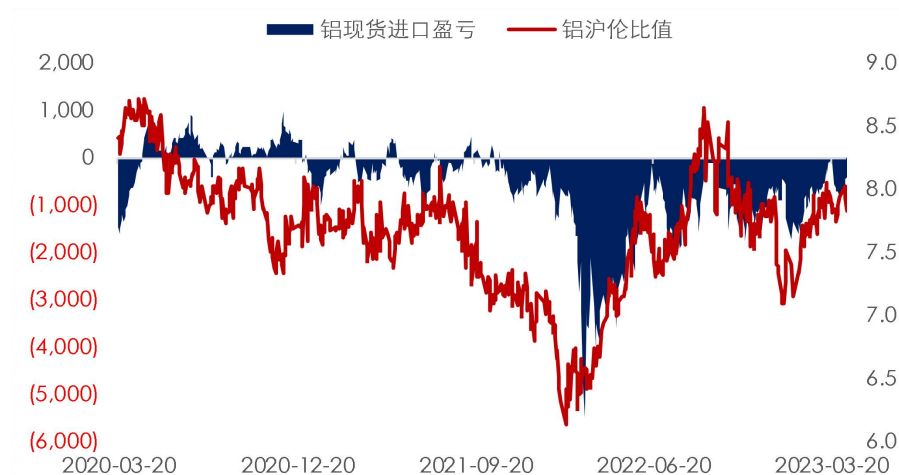
铅沪伦比值



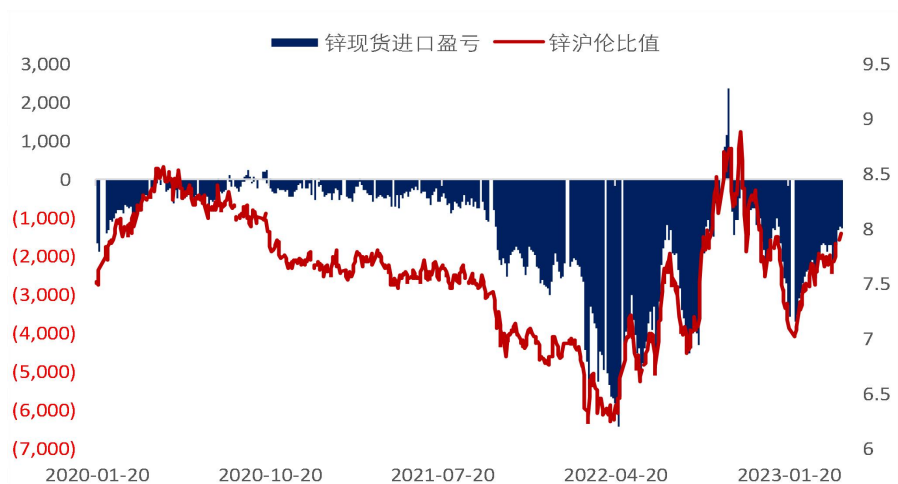
铜进口盈亏



铝进口盈亏



锌进口盈亏





跨品种套利

沪铜铝比值



沪铜锌比值



沪铜铅比值



沪铝锌比值



沪铝铅比值



沪锌铅比值



伦铜铝比值



伦铜锌比值



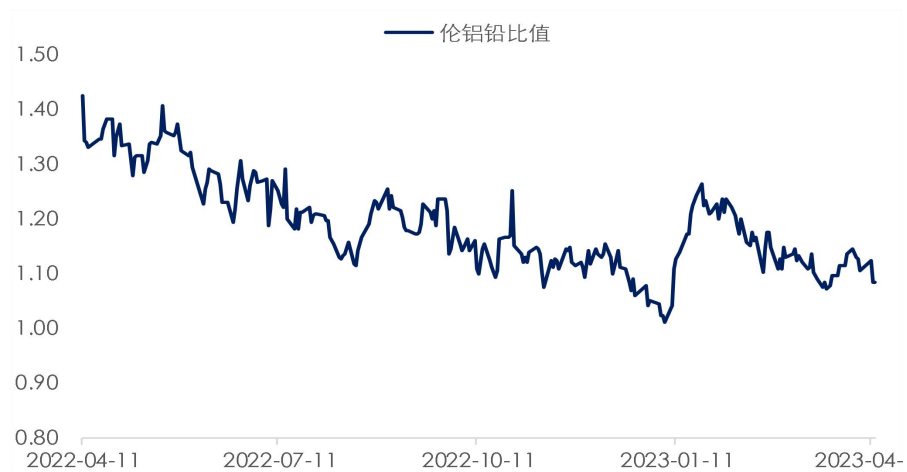
伦铜铅比值



伦铝锌比值



伦铝铅比值



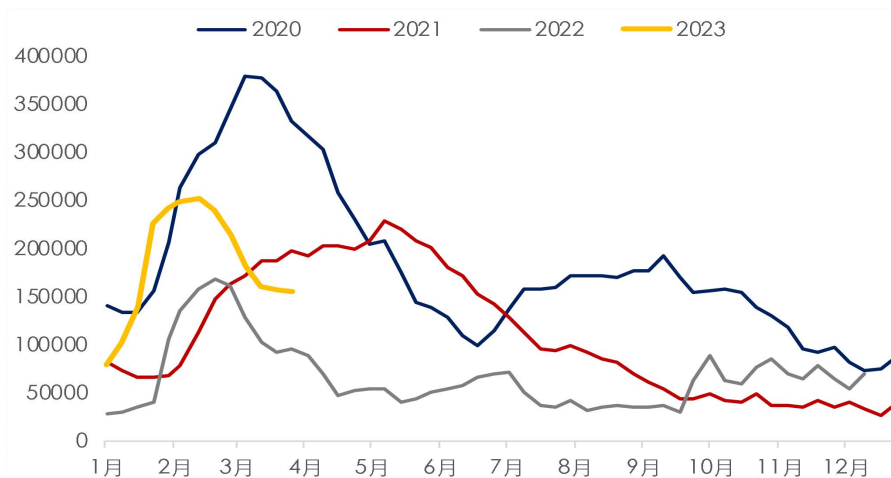
伦锌铅比值



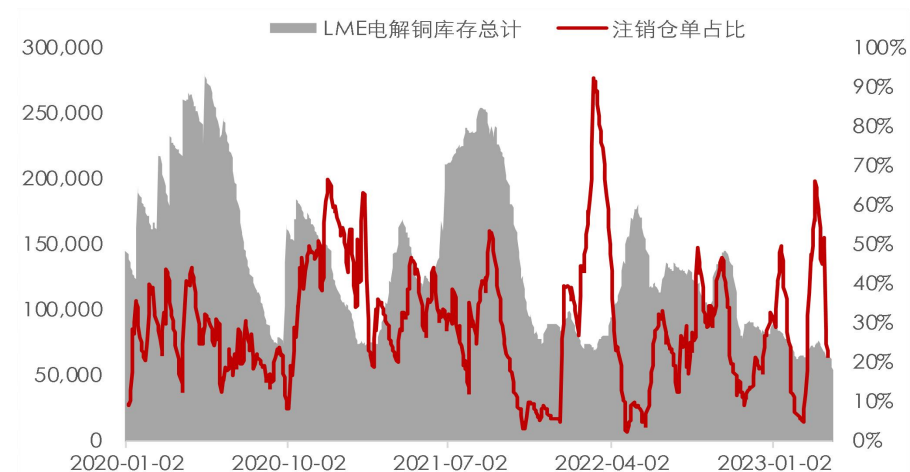


库存数据

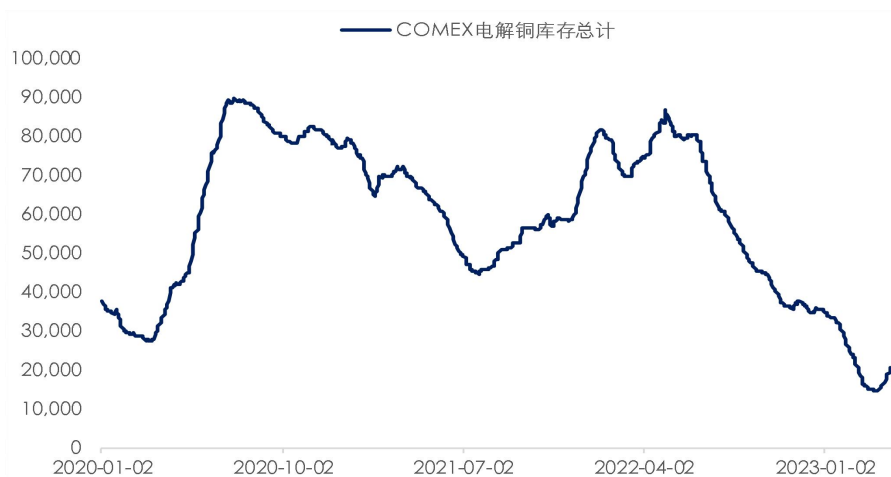
SHFE电解铜库存



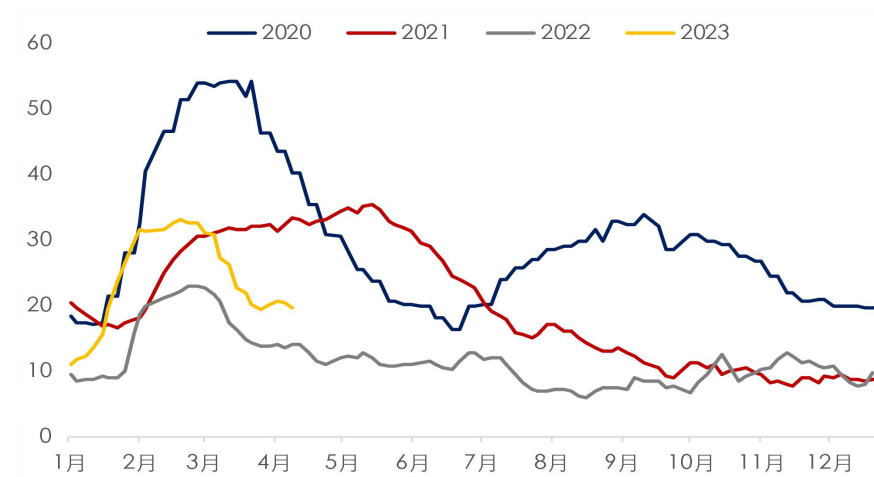
LME电解铜库存



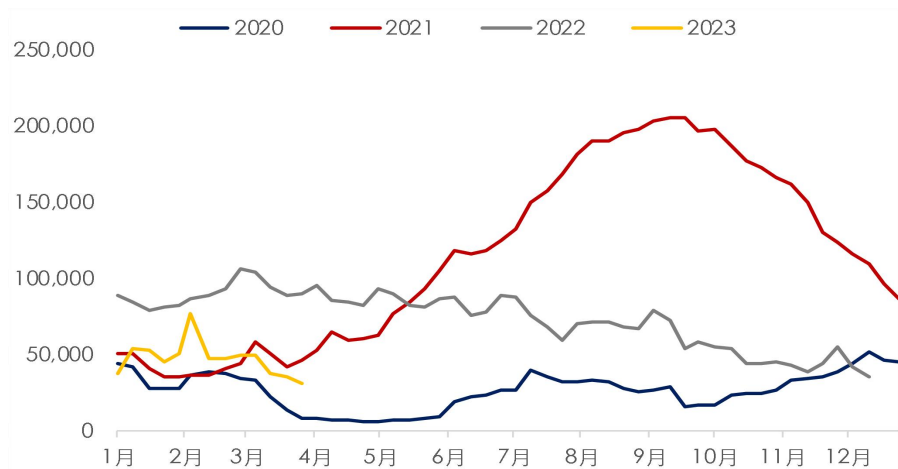
COMEX电解铜库存



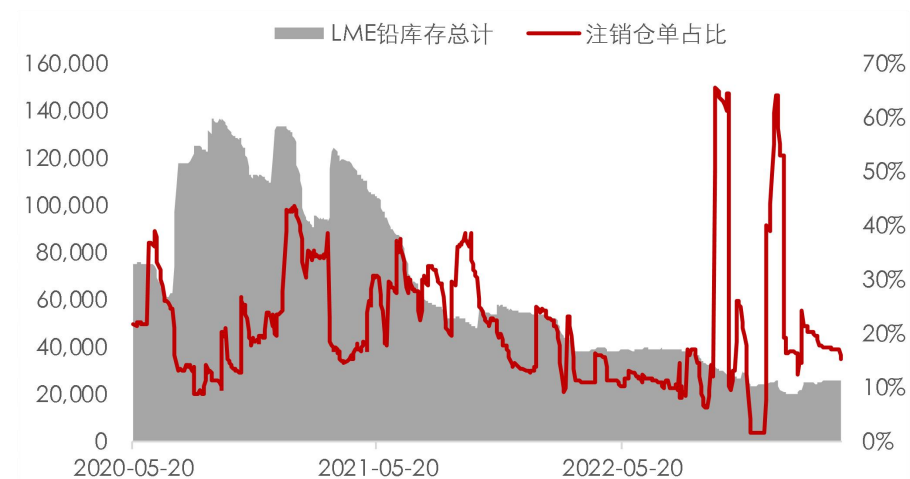
SMM电解铜社会库存



SHFE电解铅库存



LME电解铅库存



使用本研究报告的风险提示及法律声明

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

THE END

致谢

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903