

# 有色金属套利周报

## ——20230421



研究发展部





# 套利策略

- 宏观面上，美上周初请失业金24.5万人，预期24万，前值23.9万，就业放缓但仍有韧性，加息预期仍在。当前美国经济数据呈现多空交织的阶段，导致市场与后世美联储政策的博弈加剧，加大了商品的波动。中国一季度经济数据表现良好，Q1 GDP同比增长4.5%，高于预期值4.0%，较前值2.9%大幅走高，国内整体呈现内需复苏，供需双强之势。
- 基本面，当前多数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。不过铝和锡供应端出现干扰事件刺激其走强。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，等待海外宏观进一步指引。

| 品种 | 策略 | 核心观点   |
|----|----|--|
| 铜  | 观望 | 本周国内铜社库继续去库，但力度不大，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  | 反套 | 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，本周铝进口开始扩损如预期反弹至850元/吨，铝跨市反套可以再度择机入场。 |
| 锌  | 观望 | 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进一步收窄至1000元/吨，短期锌跨市反套建议观望，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

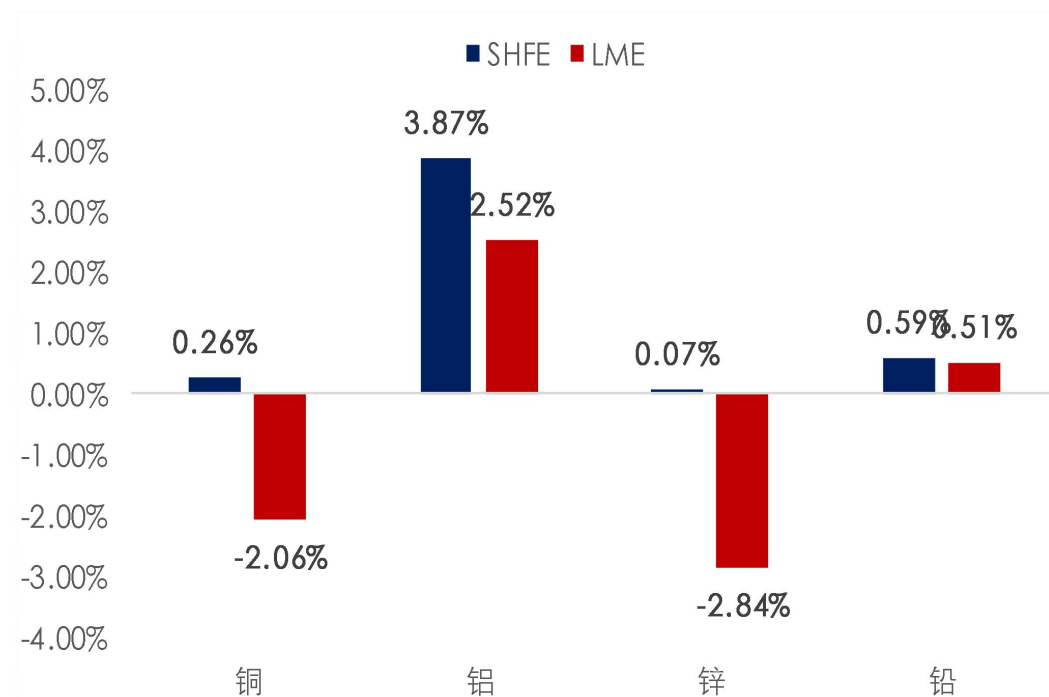
短期内，有色金属之间比价维持窄幅震荡，主要需求端整体维持弱势，短期建议观望。



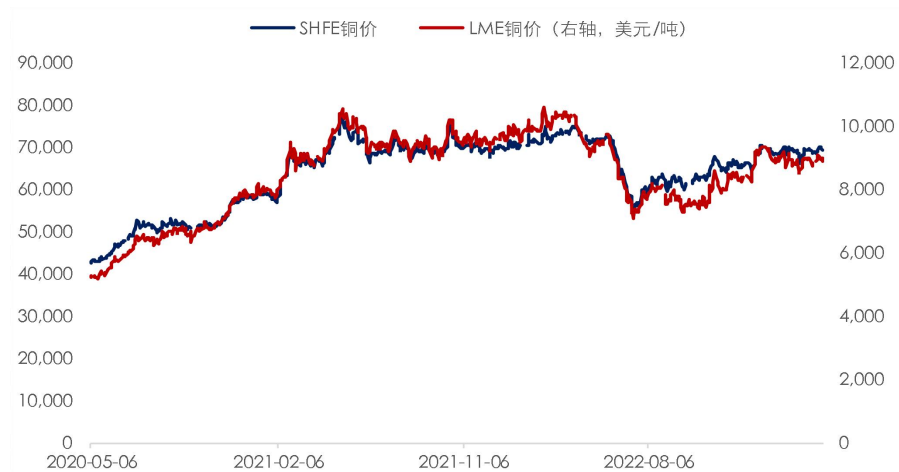
# 价格表现



| 品种     | 2023-04-20 | 2023-04-13 | 涨跌幅    |
|--------|------------|------------|--------|
| LME 铜  | 8884.0     | 9071.0     | -2.06% |
| LME 铝  | 2422.5     | 2363.0     | 2.52%  |
| LME 锌  | 2769.5     | 2850.5     | -2.84% |
| LME 铅  | 2155.0     | 2144.0     | 0.51%  |
| SHFE 铜 | 69350      | 69170      | 0.26%  |
| SHFE 铝 | 19205      | 18490      | 3.87%  |
| SHFE 锌 | 22010      | 21995      | 0.07%  |
| SHFE 铅 | 15410      | 15320      | 0.59%  |



## 内外盘铜价 单位：元/吨



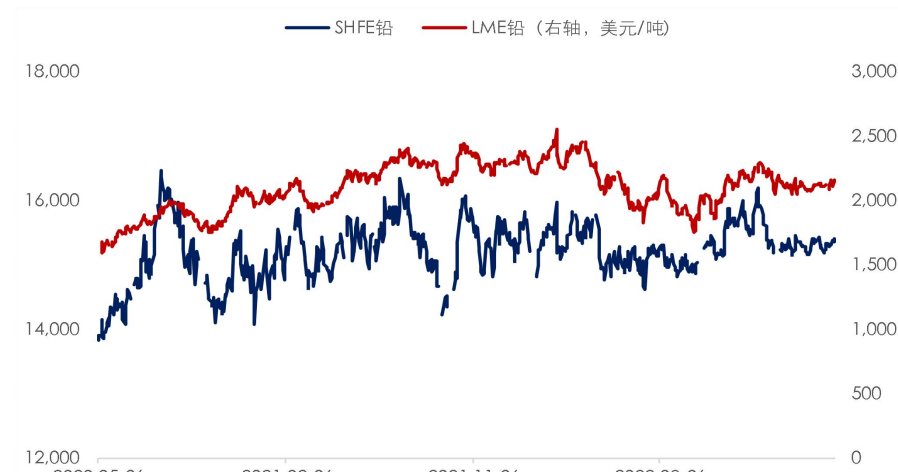
## 内外盘铝价 单位：元/吨



## 内外盘锌价 单位：元/吨



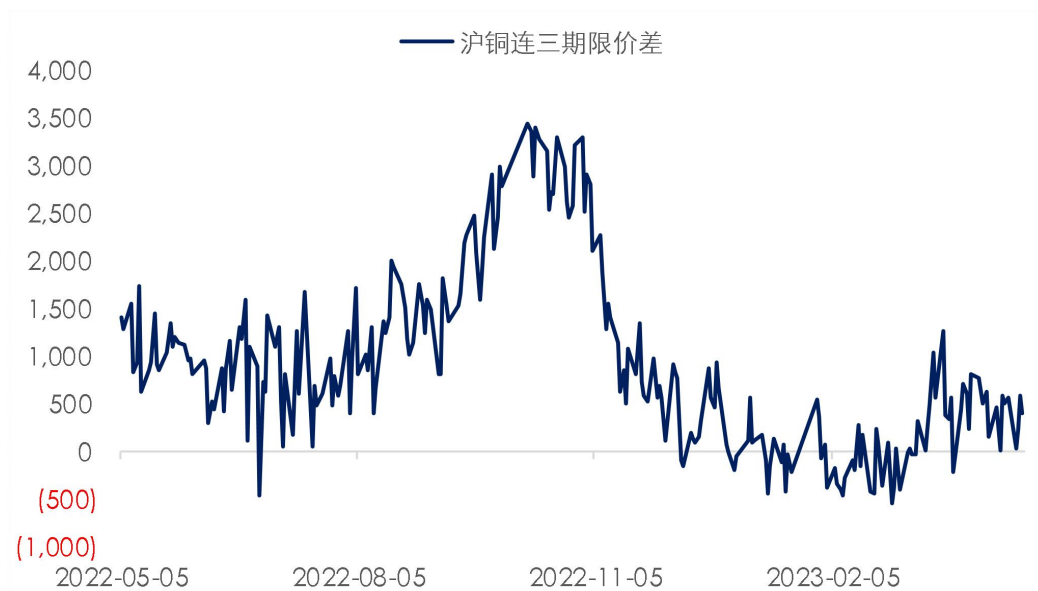
## 内外盘铅价 单位：元/吨





# 跨期套利

## 沪铜3月期现价差 单位：元/吨



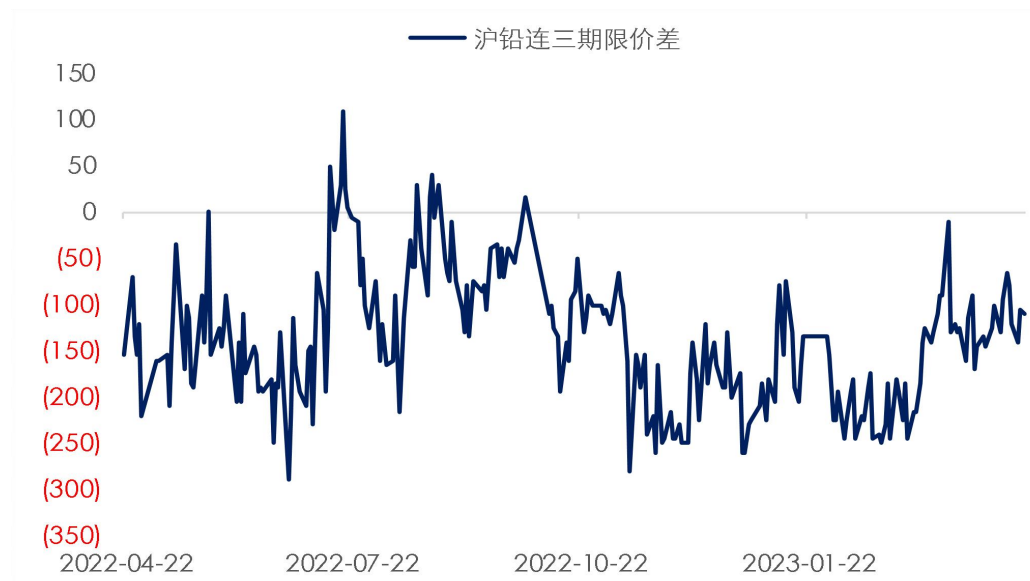
## 沪铝3月期现价差 单位：元/吨



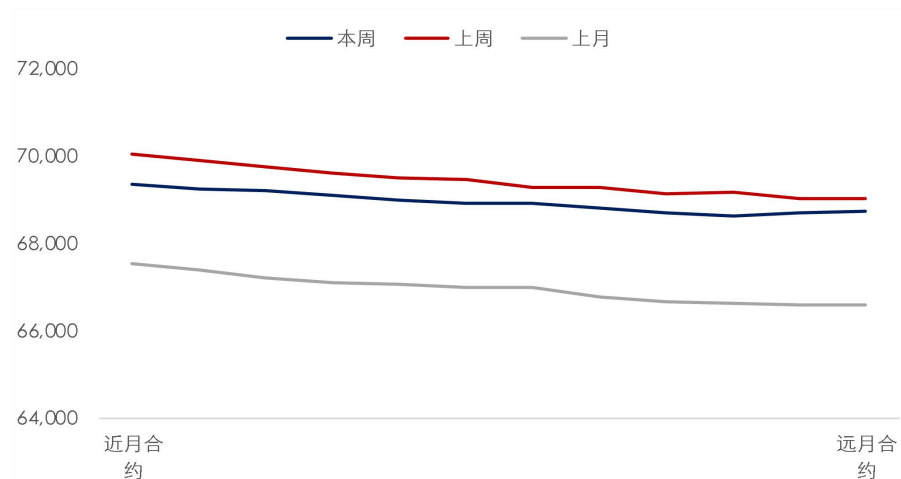
## 沪锌3月期现价差 单位：元/吨



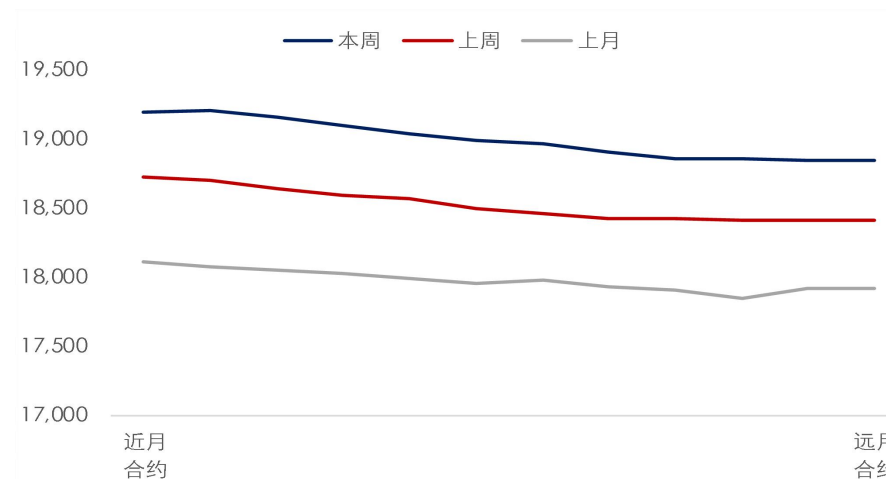
## 沪铅3月期现价差 单位：元/吨



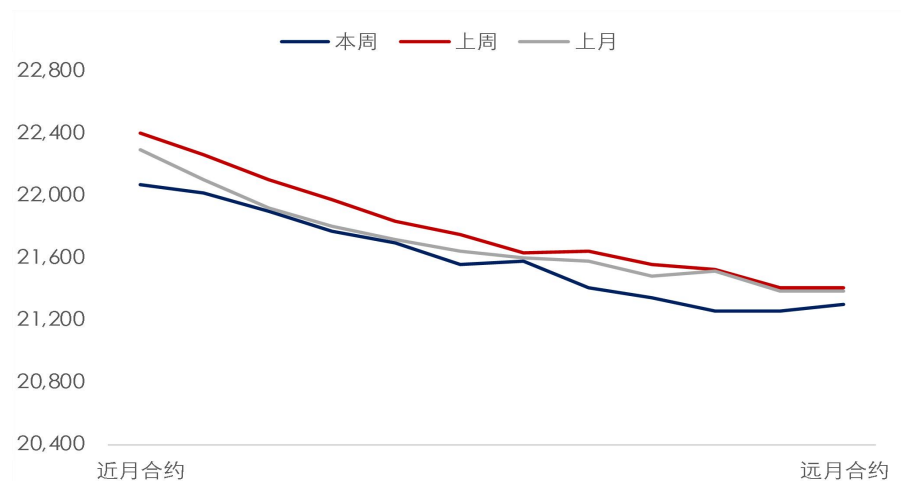
## 沪铜远期曲线 单位：元/吨



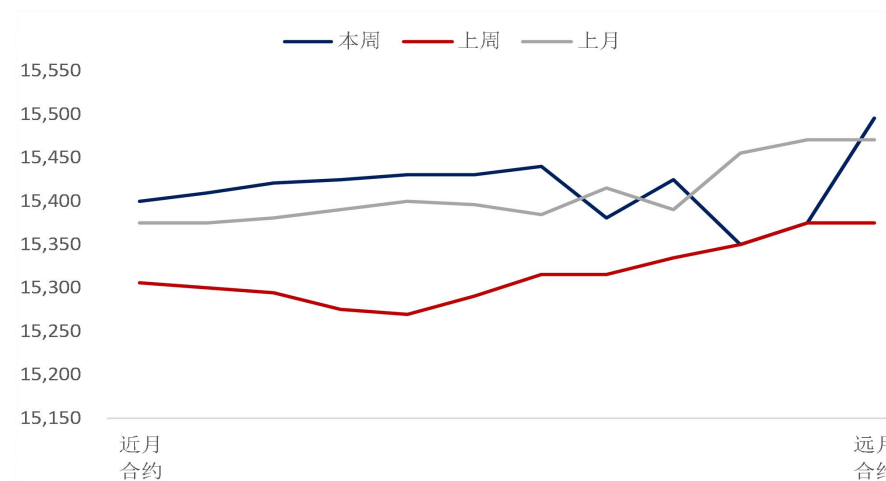
## 沪铝远期曲线 单位：元/吨



## 沪锌远期曲线 单位：元/吨



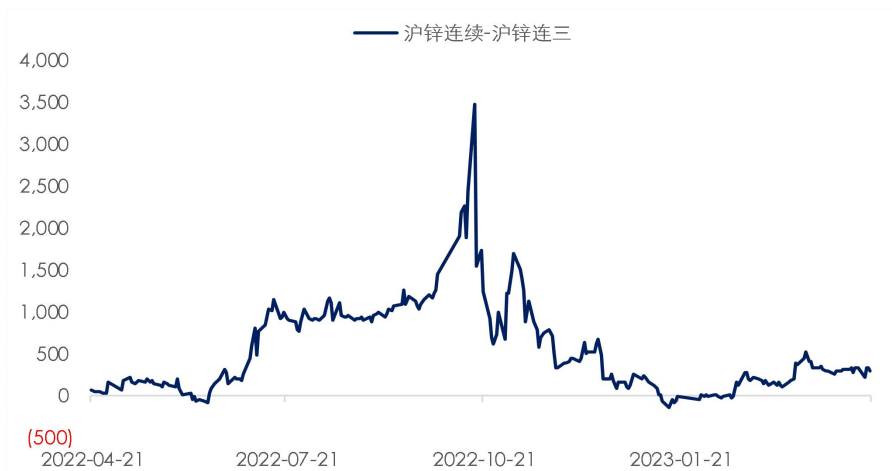
## 沪铅远期曲线 单位：元/吨



## 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



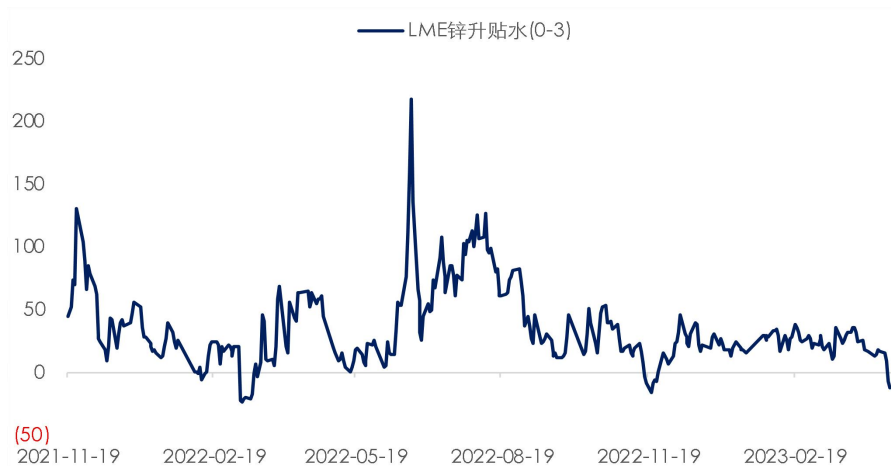
## LME铜升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



## 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



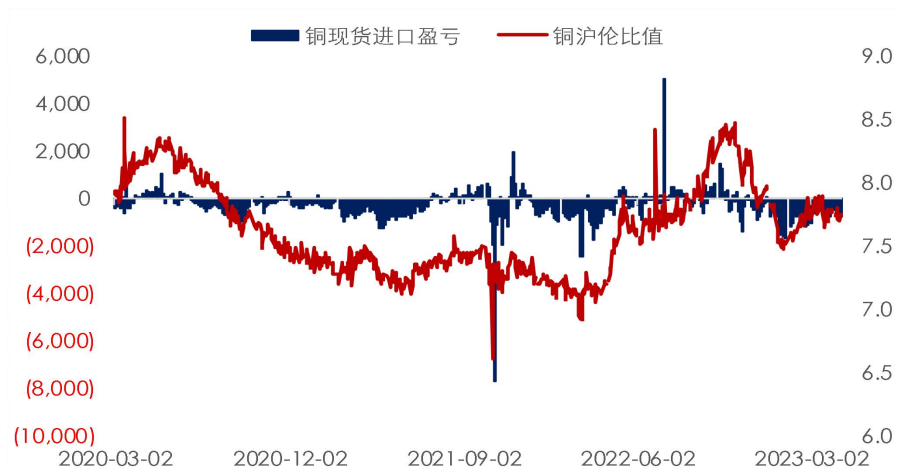
## 锌沪伦比值



## 铅沪伦比值



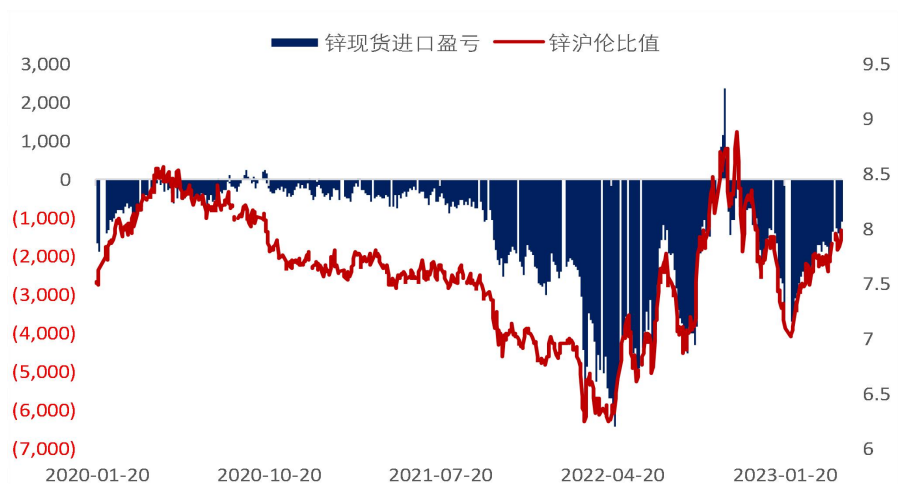
## 铜进口盈亏



## 铝进口盈亏



## 锌进口盈亏





# 跨品种套利

## 沪铜铝比值



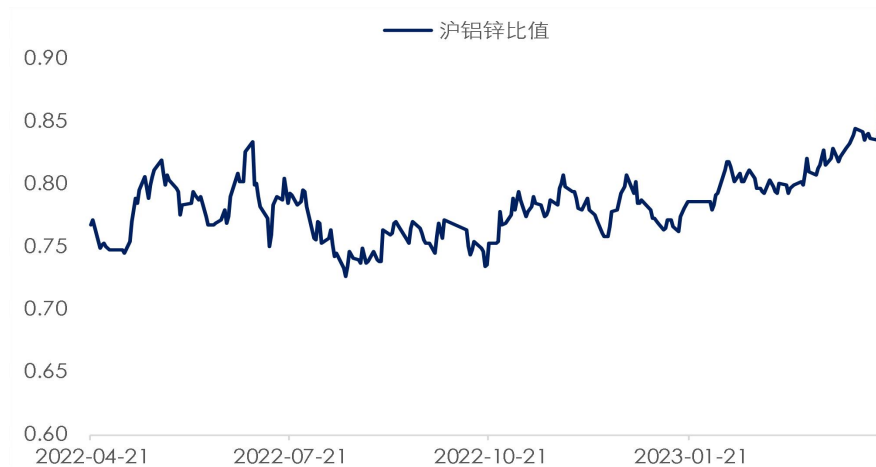
## 沪铜锌比值



## 沪铜铅比值



## 沪铝锌比值



## 沪铝铅比值



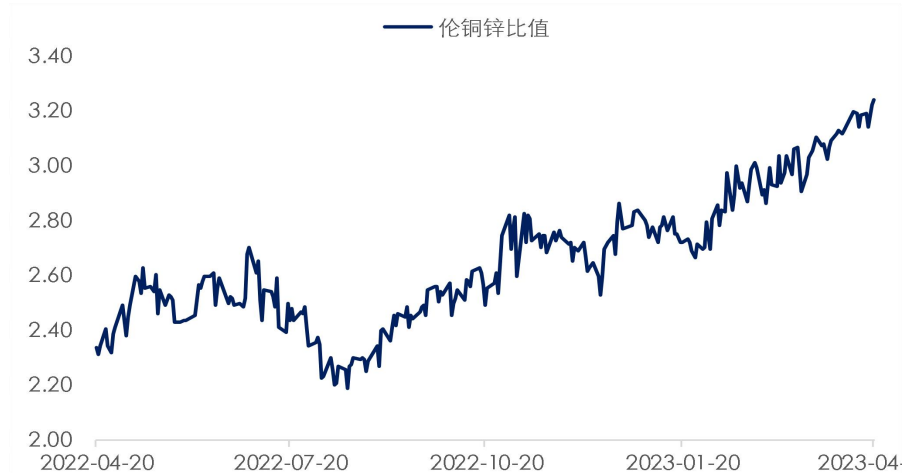
## 沪锌铅比值



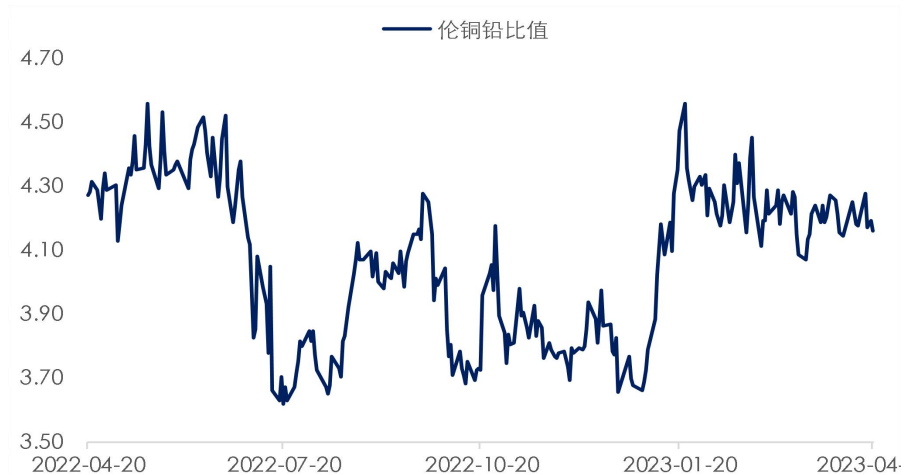
## 伦铜铝比值



## 伦铜锌比值



## 伦铜铅比值

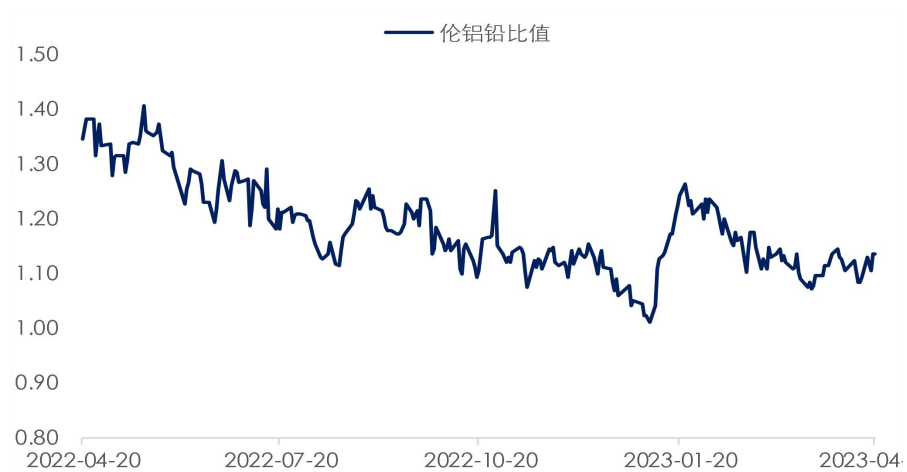


## 伦铝锌比值





## 伦铝铅比值



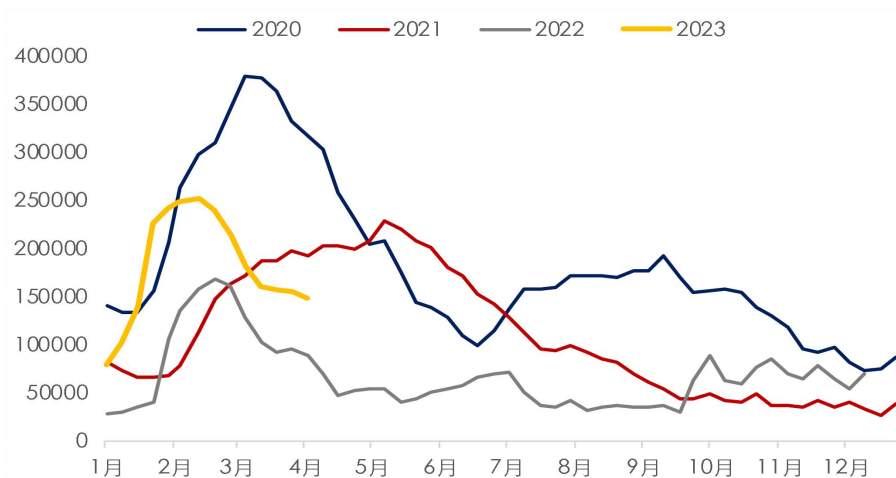
## 伦锌铅比值



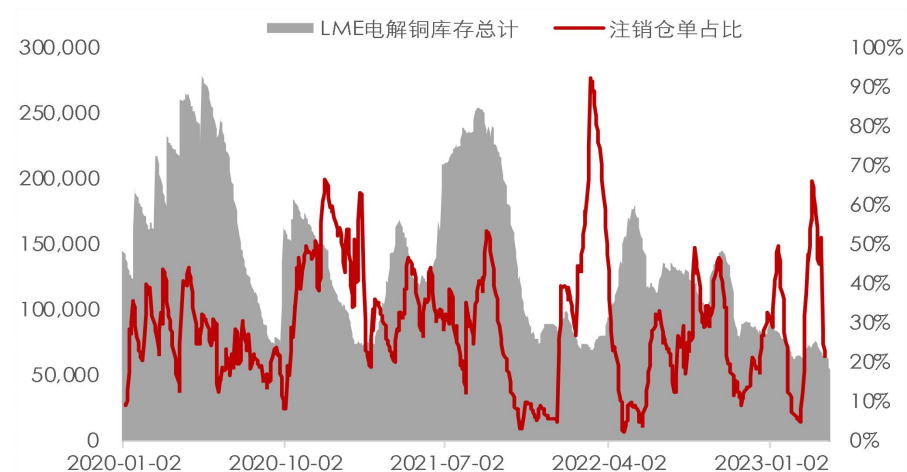


# 库存数据

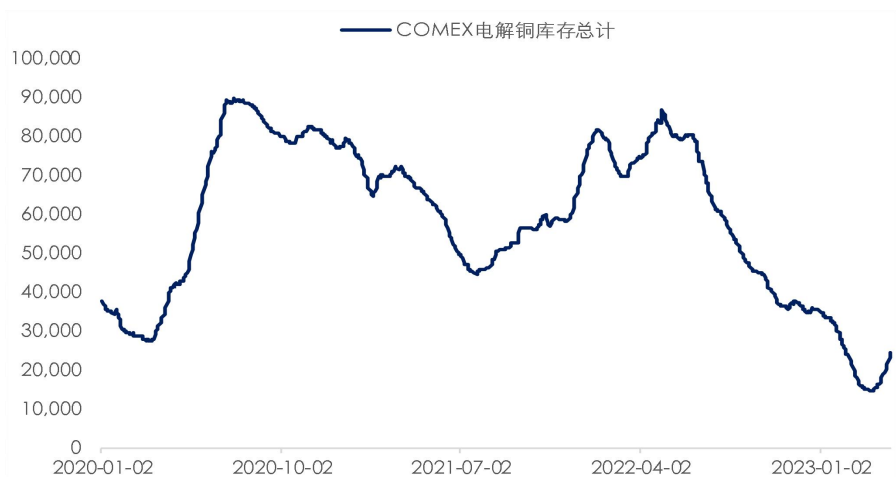
## SHFE电解铜库存



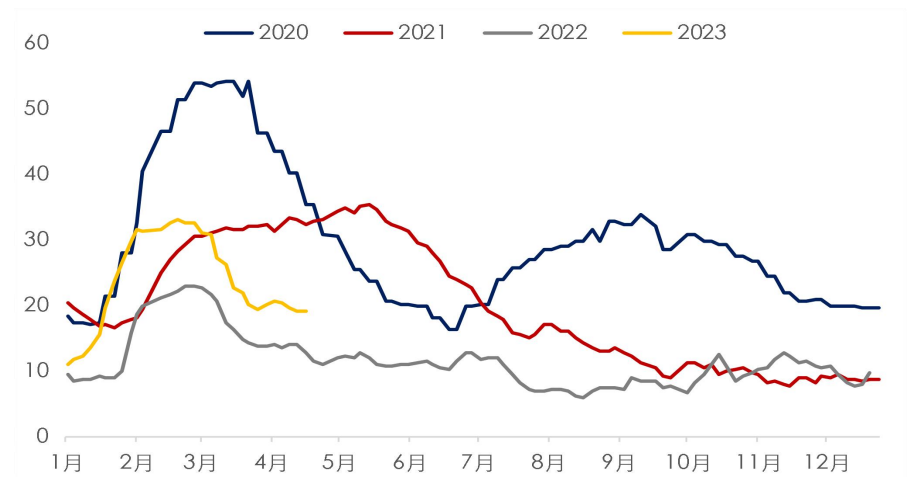
## LME电解铜库存



## COMEX电解铜库存

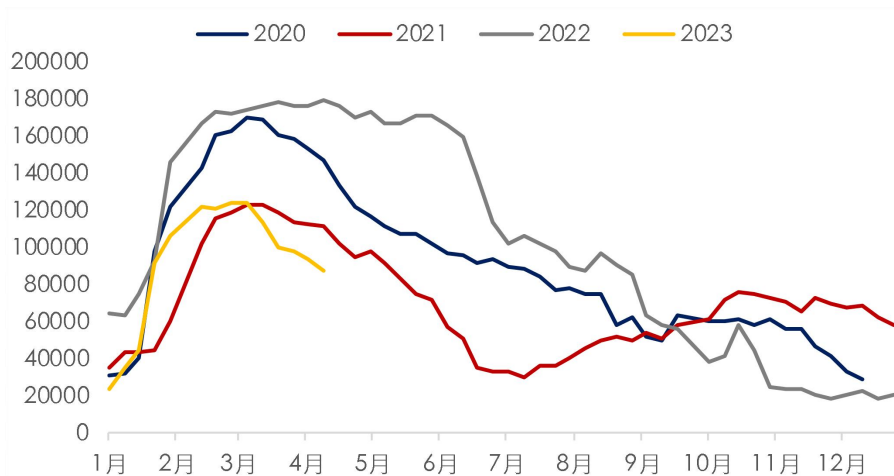


## SMM电解铜社会库存

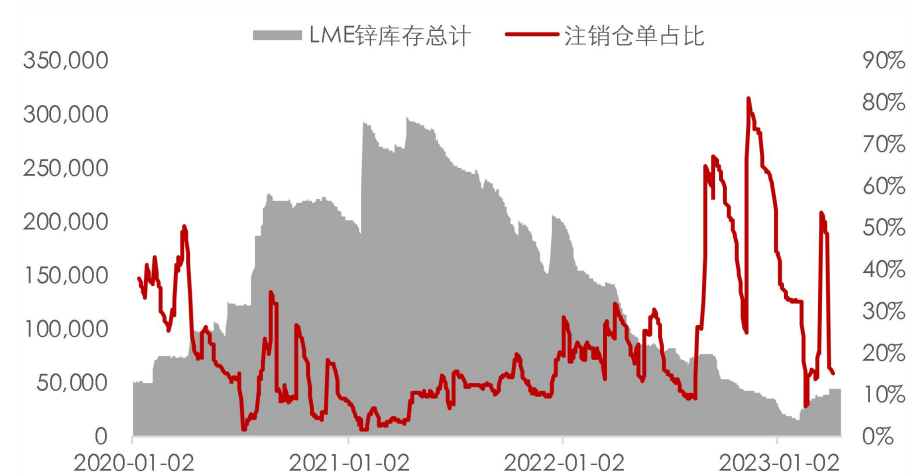




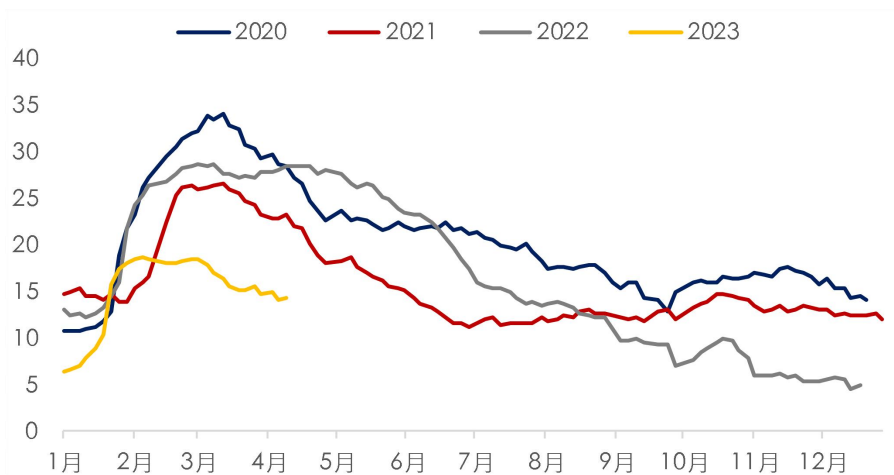
## SHFE精炼锌库存



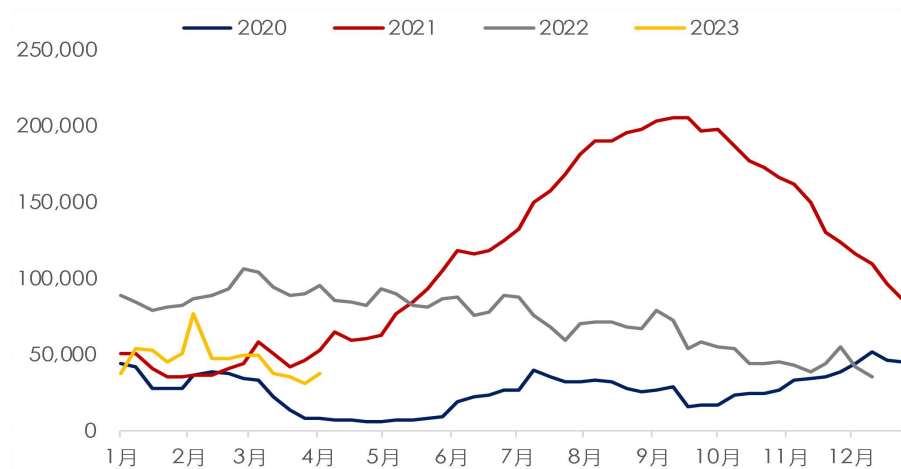
## LME精炼锌库存



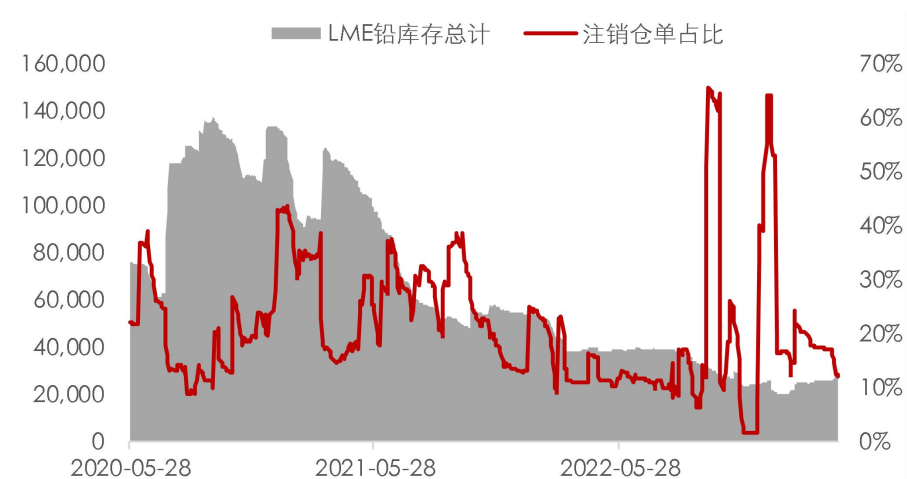
## SMM精炼锌社会库存



## 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