

有色金属套利周报

——20230512



研究发展部





套利策略

- 宏观面上，：美国4月新增非农就业人数为25.3万高于预期和前值，失业率为3.4%低于前值3.5%和预期3.6%，平均时薪同比增速为4.4%高于预期和前值4.2%。强劲的劳动力市场支撑美联储6月保持高位利率，但是美国中小银行危机持续发酵，使市场加大对衰退降息的交易。国内方面，中国4月CPI环比下降0.1%，同比上涨0.1%，PPI环比下降0.5%，同比下降3.6%，也增加了市场对国内需求以及通缩的担忧。
- 基本面，当前多数有色各品种去库开始放缓，4月国内基本金属供应都维持高增速。铜和锌同比增速远超预期，预计5月将维持高增长。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，预计后市价格将维持宽幅震荡，整体延续弱势。

品种	策略	核心观点
铜	观望	本周国内铜社库去库动能减弱，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。

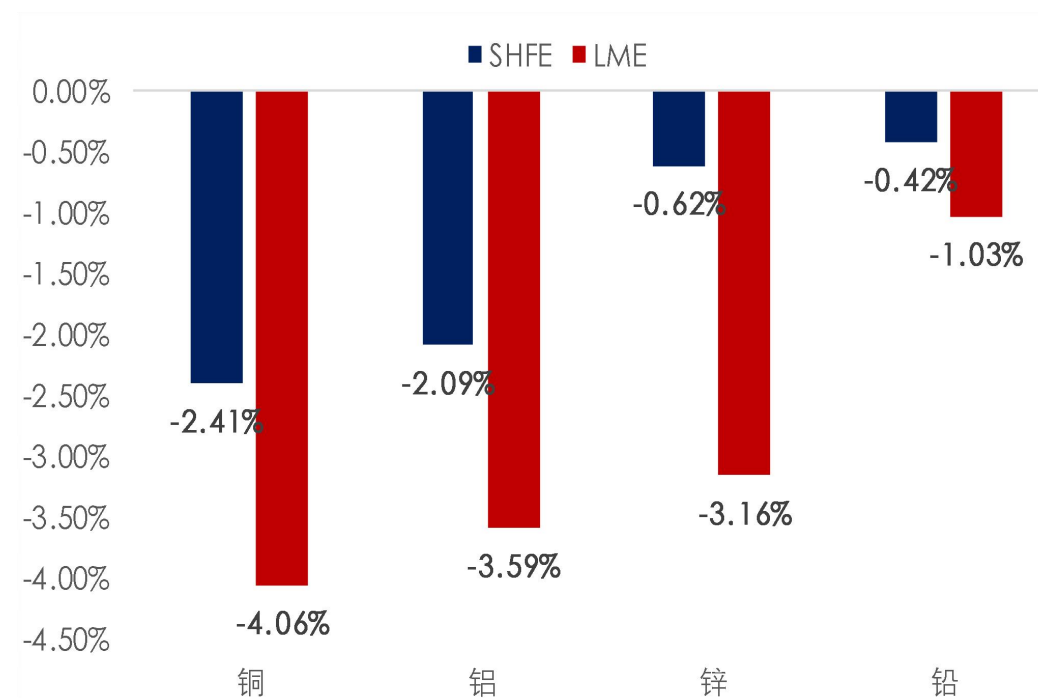
品种	策略	核心观点
铜	观望	国内消费旺季进入尾声，短期内强外弱格局预计延续，本周沪伦价差小幅回落，进口盈利维持在零轴震荡，铜跨市套利建议观望。
铝	反套	当前国内铝库存去库速度依旧强劲，国内需求逐步修复。海外供应有一定复产预期，铝跨市反套建议持有。
锌	观望	国内库存去库放缓，供应端增速超预期，淡季供需压力较大，本周锌锭现货进口亏损维持在900元/吨，短期锌跨市套利建议观望。
铅	观望	沪伦比恢复至阶段性高位，跨市建议观望。

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	2023-05-11	2023-05-04	涨跌幅
LME 铜	8188.5	8535.0	-4.06%
LME 铝	2213.0	2295.5	-3.59%
LME 锌	2543.5	2626.5	-3.16%
LME 铅	2105.0	2127.0	-1.03%
SHFE 铜	65310	66920	-2.41%
SHFE 铝	18030	18415	-2.09%
SHFE 锌	20970	21100	-0.62%
SHFE 铅	15305	15370	-0.42%



内外盘铜价 单位：元/吨



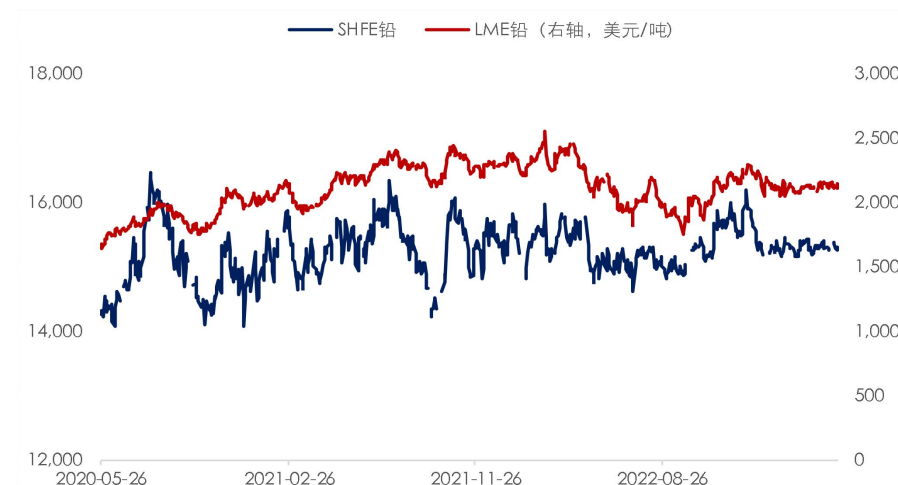
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



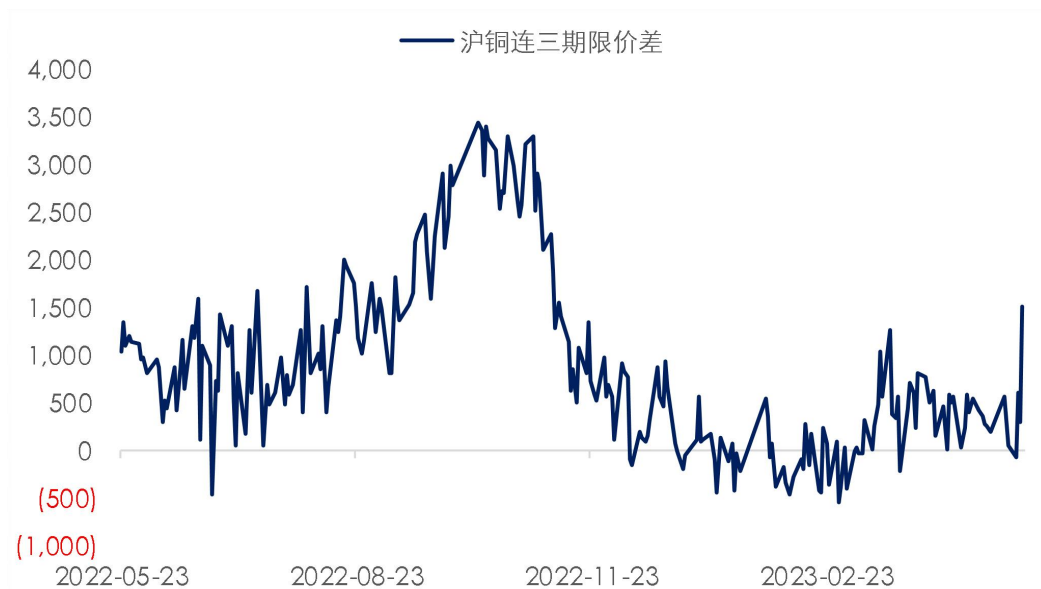
内外盘铅价 单位：元/吨



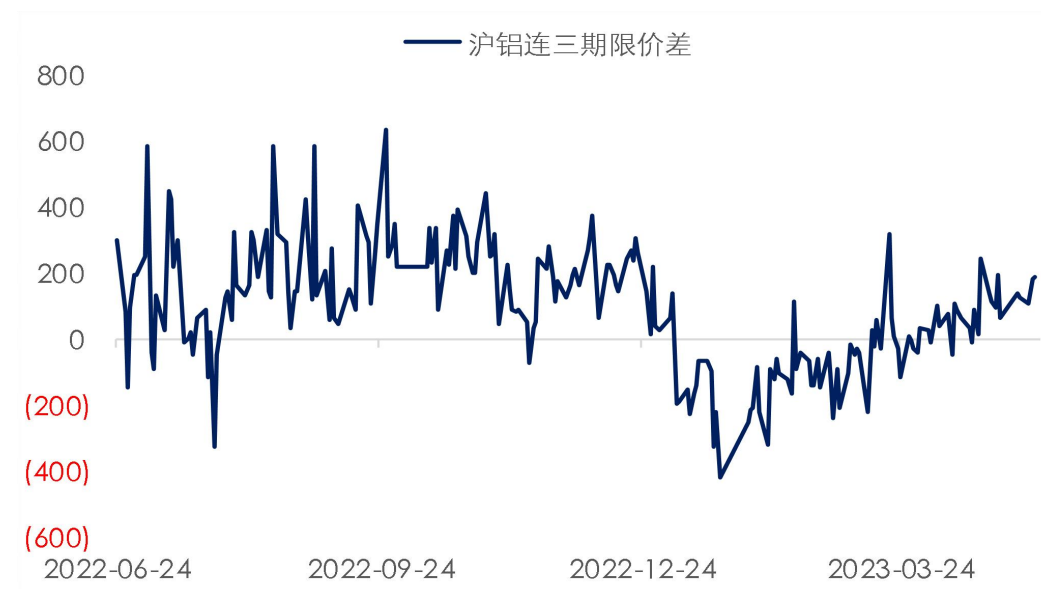


跨期套利

沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



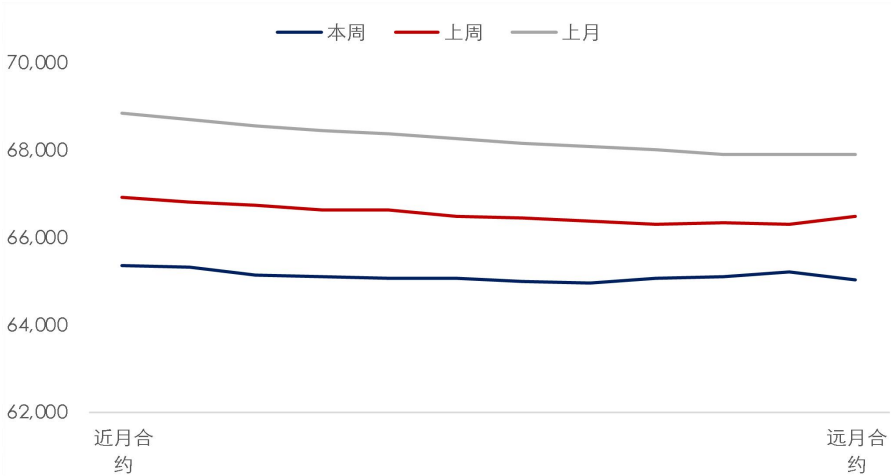
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



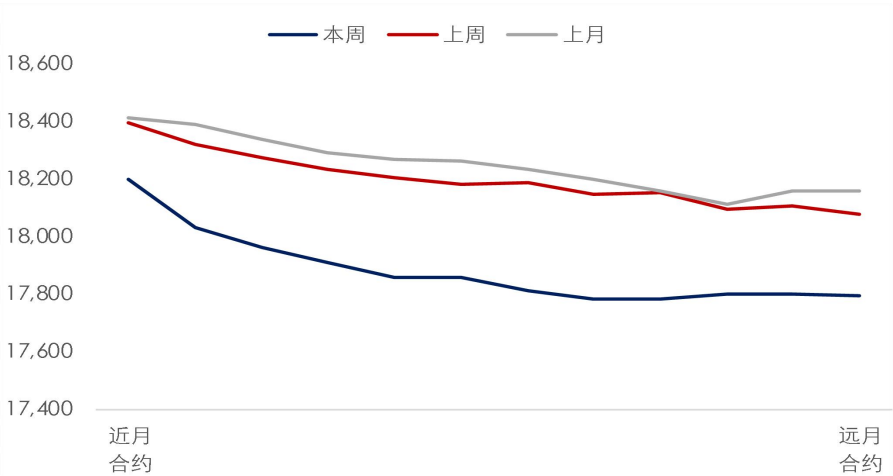
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



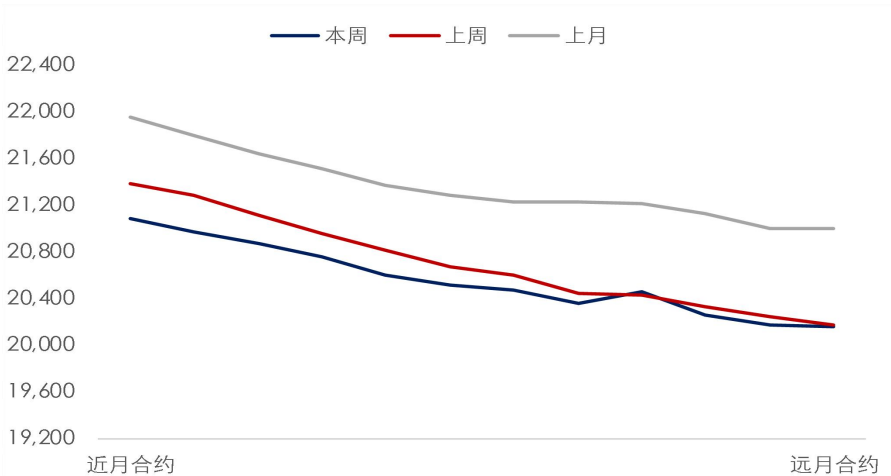
沪铜远期曲线 单位：元/吨



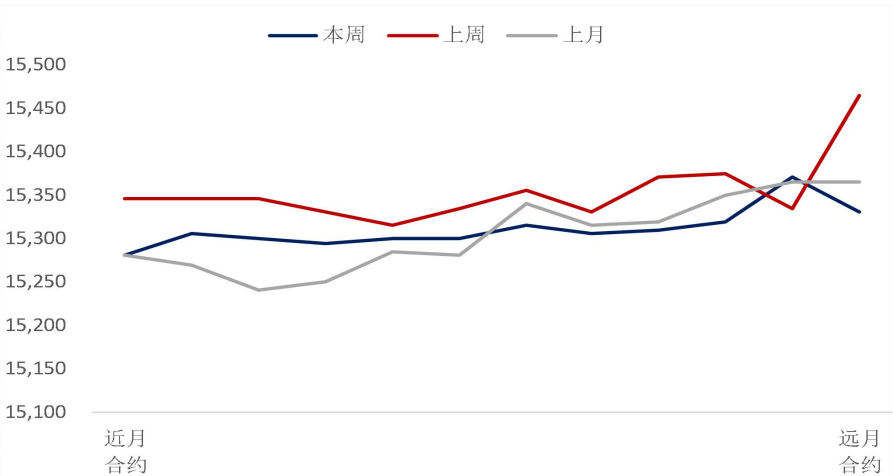
沪铝远期曲线 单位：元/吨



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



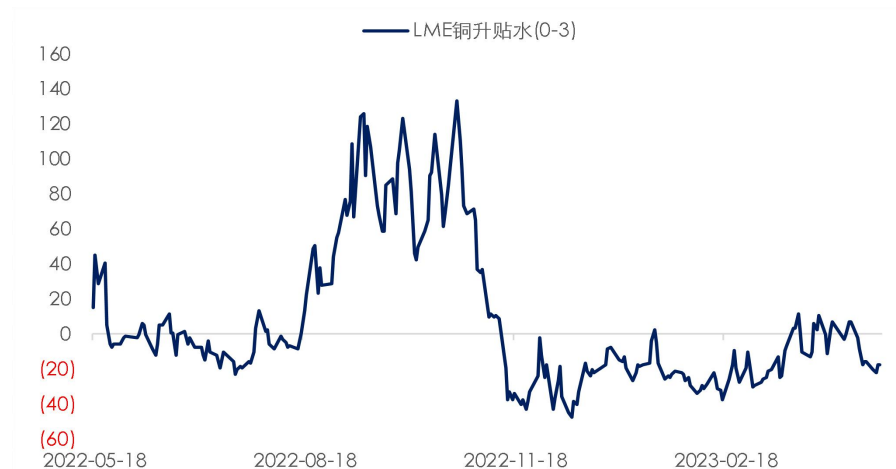
沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



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锌升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



LME铝升贴水 (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



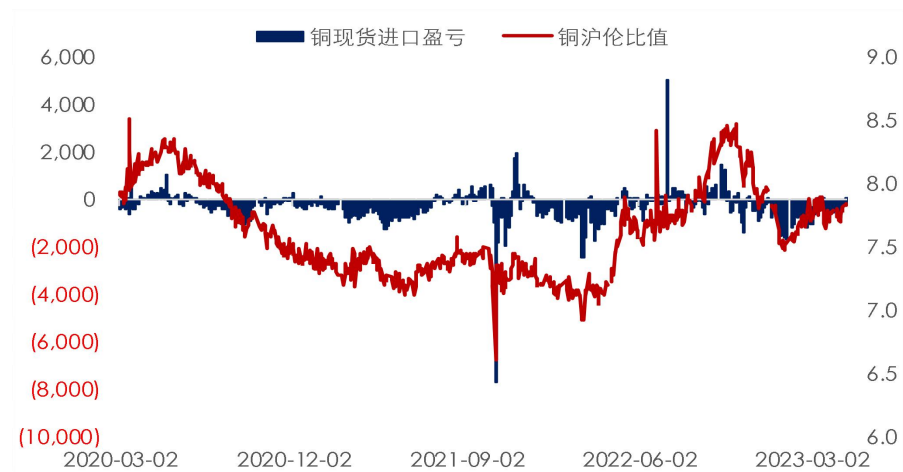
锌沪伦比值



铅沪伦比值



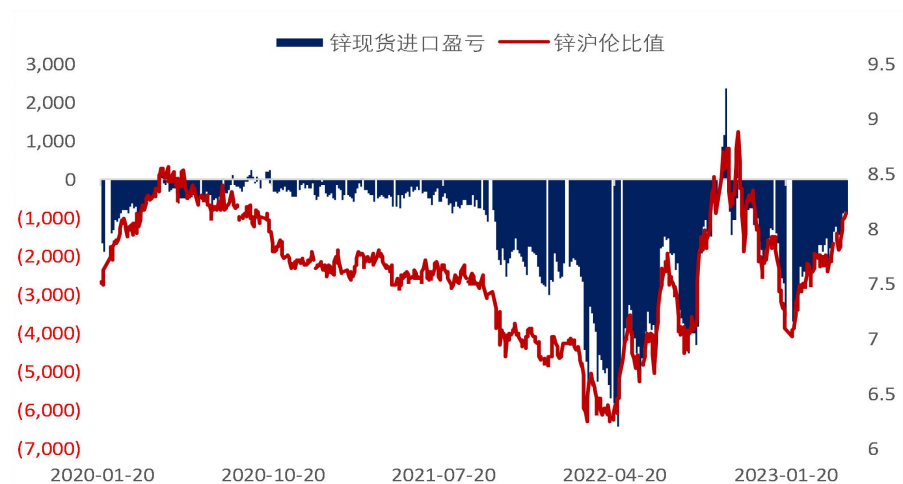
铜进口盈亏



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



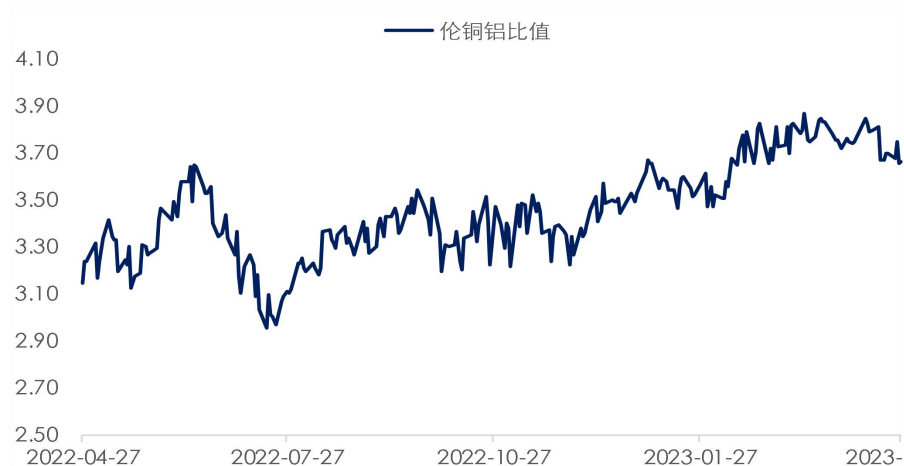
沪铝铅比值



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



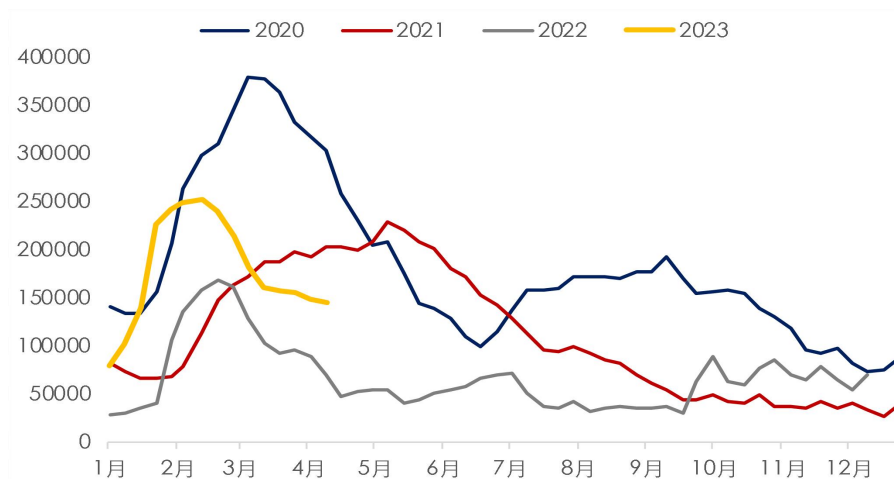
伦锌铅比值



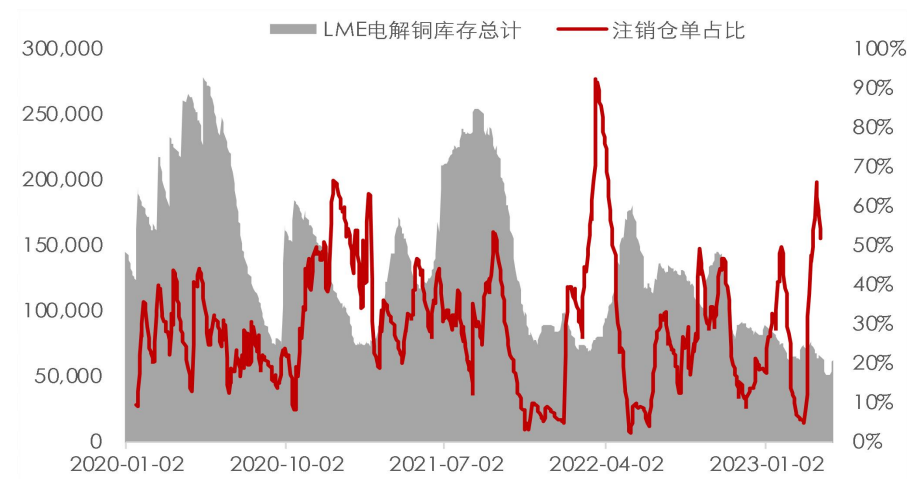


库存数据

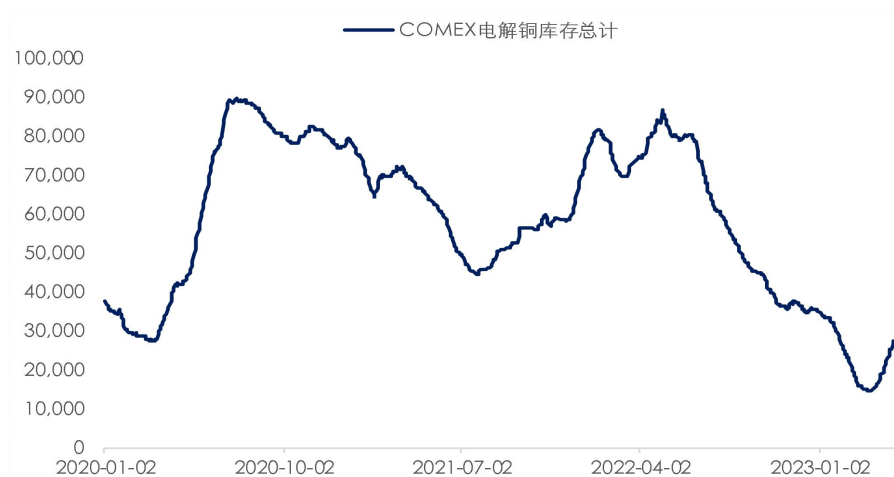
SHFE电解铜库存



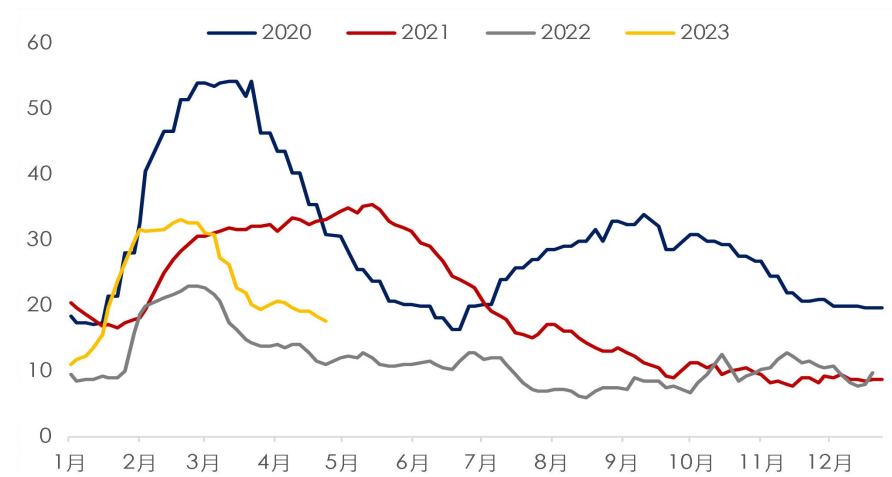
LME电解铜库存



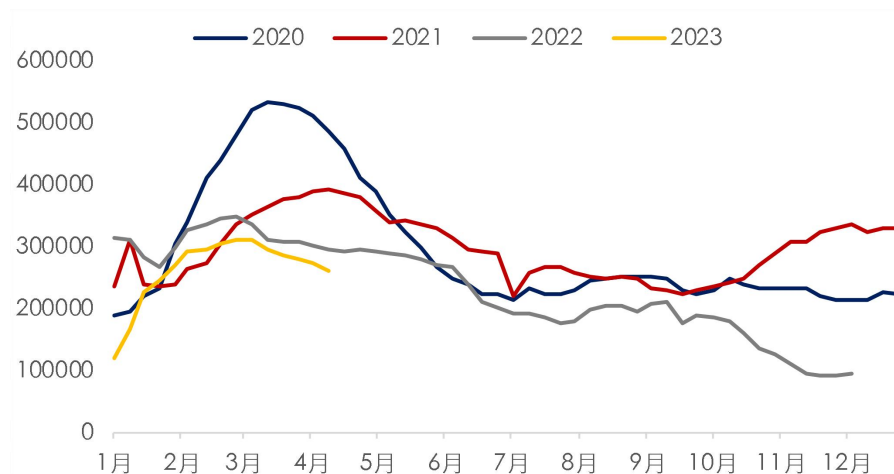
COMEX电解铜库存



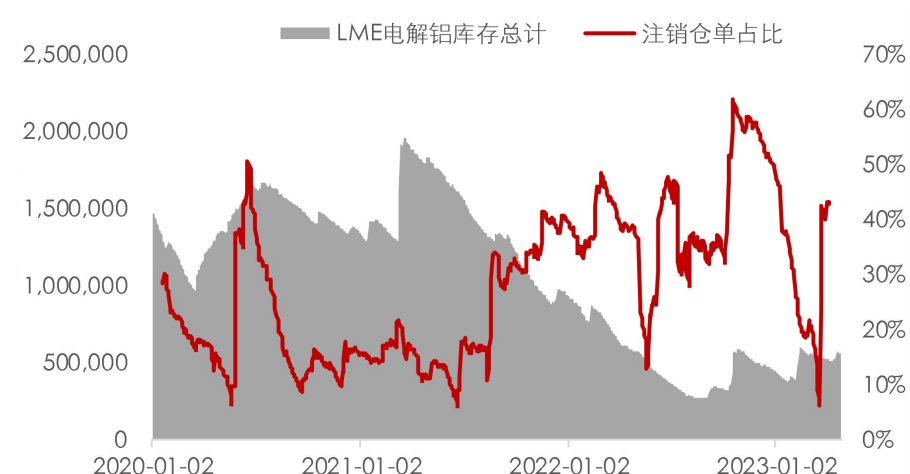
SMM电解铜社会库存



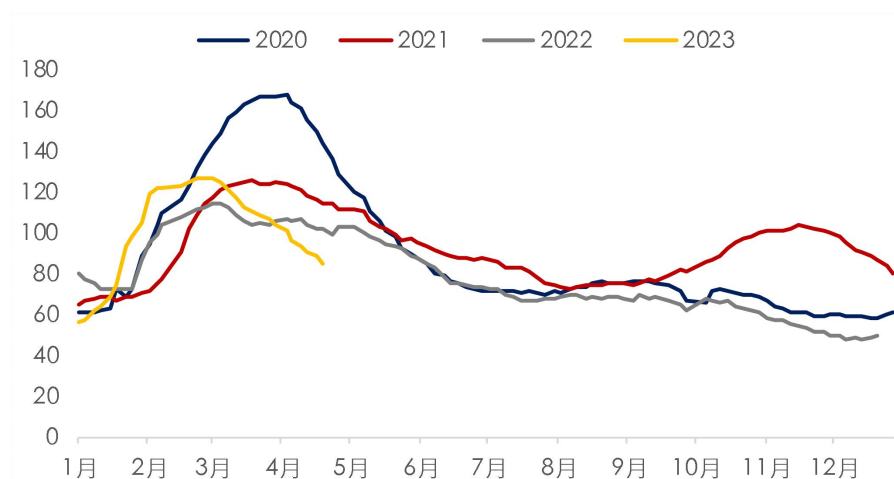
SHFE电解铝库存



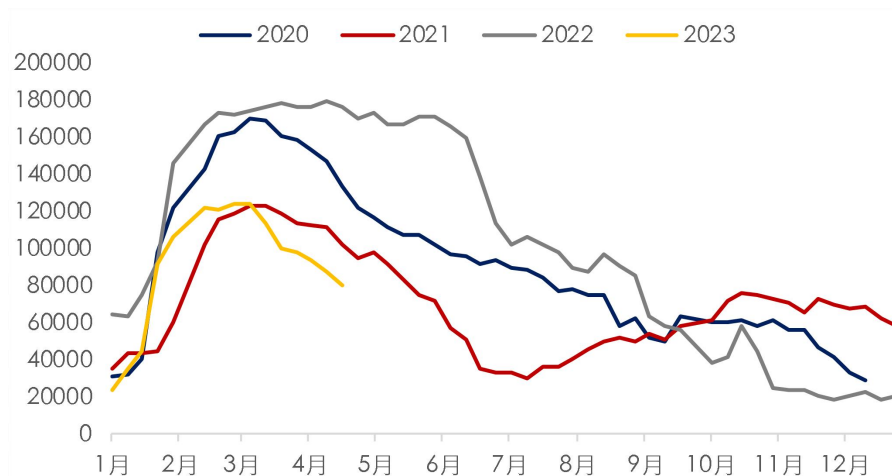
LME电解铝库存



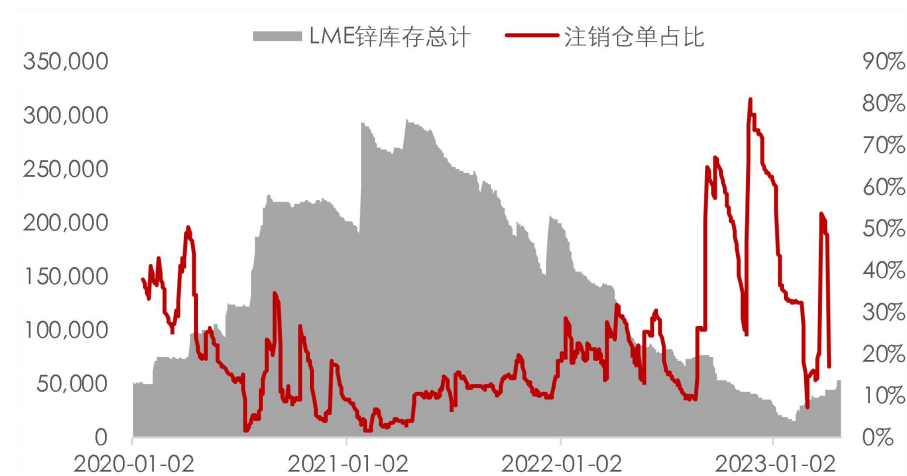
SMM电解铝社会库存



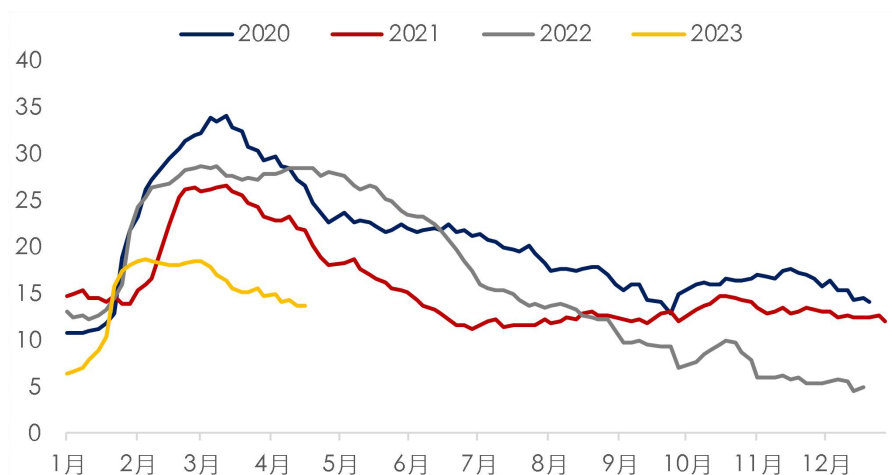
SHFE精炼锌库存



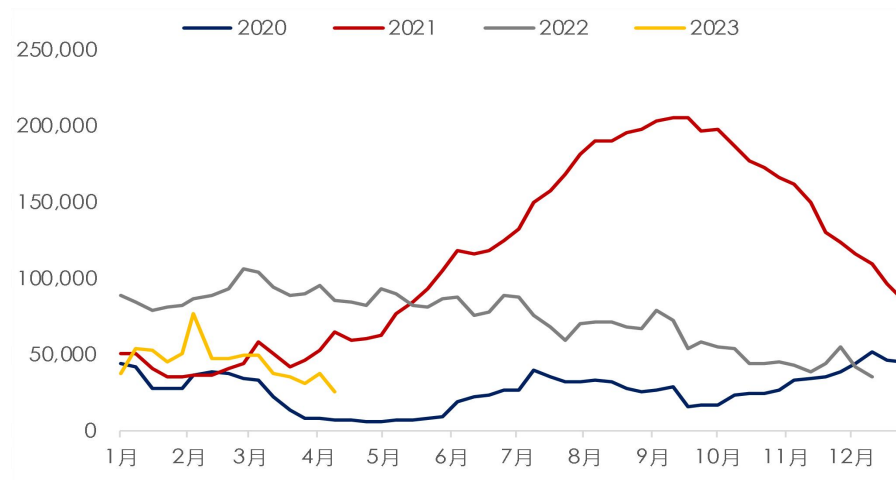
LME精炼锌库存



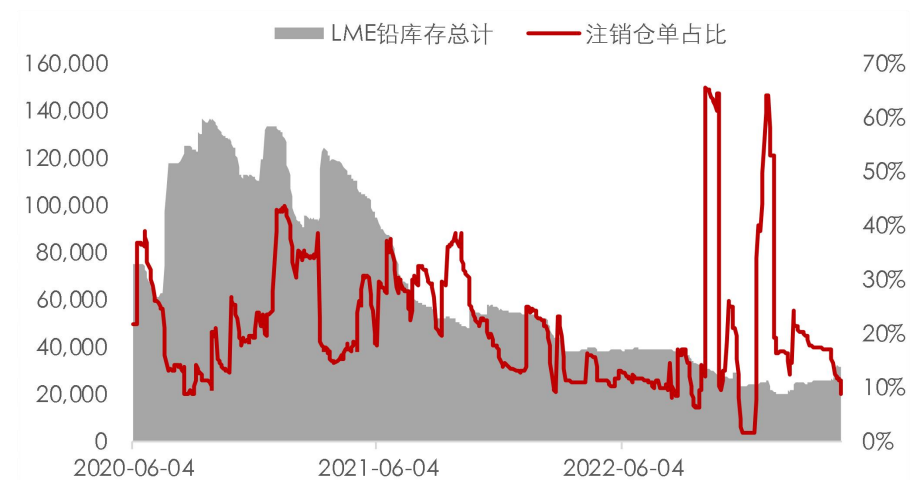
SMM精炼锌社会库存



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