

有色金属套利周报

——20230616



研究发展部





套利策略

- 宏观面上，美国5月未季调CPI年率录得4%，低于预期4.1%和前值4.9%，为连续第11次下降，创2021年3月以来新低。核心CPI年率录得5.3%。美联储暂停加息，但点阵图暗示今年恐再加息两次，到明年底降息4到5次、鲍威尔再次试图覆灭今年降息的预期，并称讨论过在未来几年降息。截至今晨，市场预期联储7月加息的概率为62%，隐含利率峰值为5.27，到年底降息一次的概率约为30%。欧洲央行如期加息25个基点，市场加码押注该央行还将再加息50个基点，这提振了欧元。国内方面，5月我国社会消费品零售总额同比上涨12.7%；全国规模以上工业增加值同比增长3.5%；城镇调查失业率5.2%。1-5月，全国固定资产投资同比增长4.0%。
- 基本面，本周国内铜铝社库依旧去库，商品月差维持高位。6月国内基本金属供应增速环比回落，不过需求侧也逐步进入淡季，部分有色品种逐步进入供需双弱格局，供需依旧偏过剩。
- 综合来看，2023上半年有色逐步进入供需宽松周期，不过短期供应端的增速开始放缓，在经历了此前的大跌之后宏观层面情绪有所好转，有色可能存在一定反弹动能。

品种	策略	核心观点
铜	观望	本周国内铜社库延续去库，但供应端压力依旧较大，沪铜月差本周维持在500元/吨，短期沪铜跨期建议观望。
铝	观望	当前国内铝库存去库速度依旧强劲，国内需求逐步修复。不过当前沪铝月差已经处在历史高位，云南复产预期较强，后续上行空间或有限，沪铝跨期建议观望。
锌	正套	国内库存去库放缓，锌锭库存当前绝对值不高，当前国内锌冶炼利润大幅收窄，6-7月冶炼厂检修较多多，沪锌跨期建议观望滚动参与正套。
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	止盈	近两周铜现货进口亏损扩大至700元/吨，短期海外加息落地，市场预估后市还将持续加息，短期铜跨市正套可止盈。
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，不过当前云南复产预期较为强烈，本周内外比价再度收敛，铝跨市反套建议止盈。
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。海外LME库存大增之后，锌价短期利空出尽或企稳，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

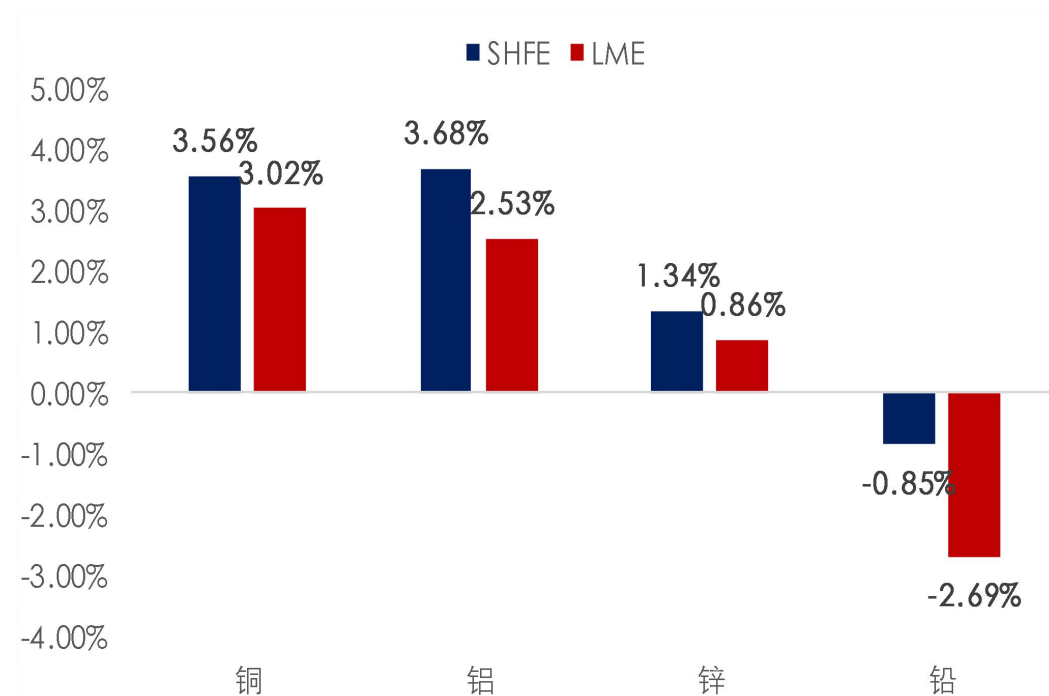
观望

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。

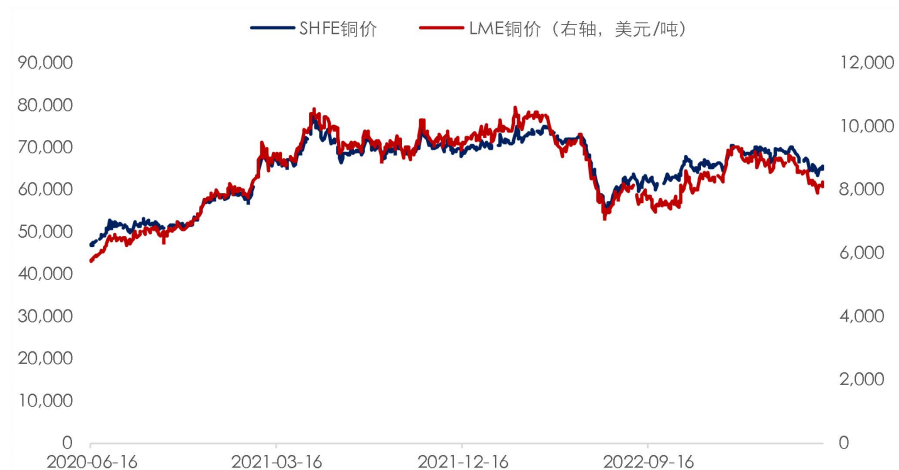


价格表现

品种	2023-06-01	2023-05-25	涨跌幅
LME 铜	8231.5	7990.0	3.02%
LME 铝	2270.0	2214.0	2.53%
LME 锌	2277.0	2257.5	0.86%
LME 铅	2007.0	2062.5	-2.69%
SHFE 铜	65720	63460	3.56%
SHFE 铝	18300	17650	3.68%
SHFE 锌	19305	19050	1.34%
SHFE 铅	15140	15270	-0.85%



内外盘铜价 单位：元/吨



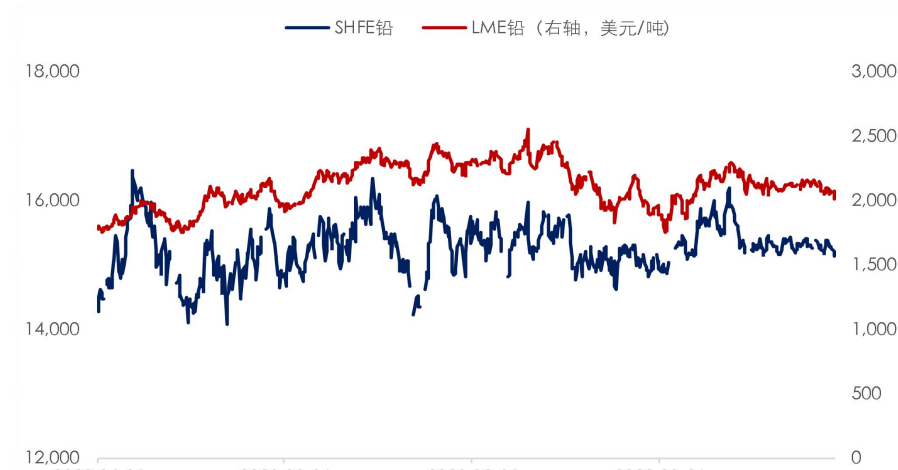
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



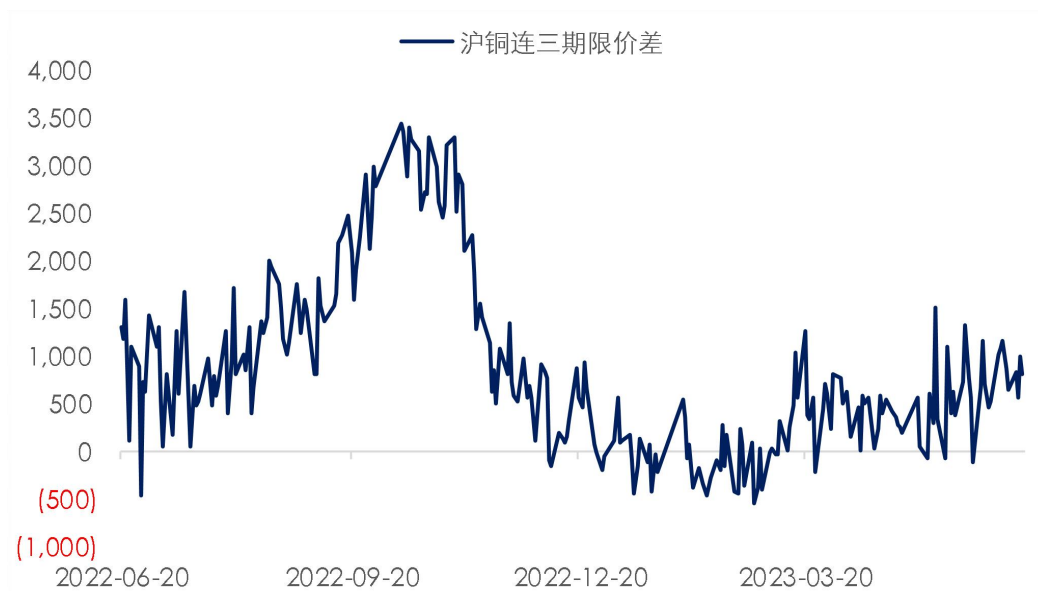
内外盘铅价 单位：元/吨





跨期套利

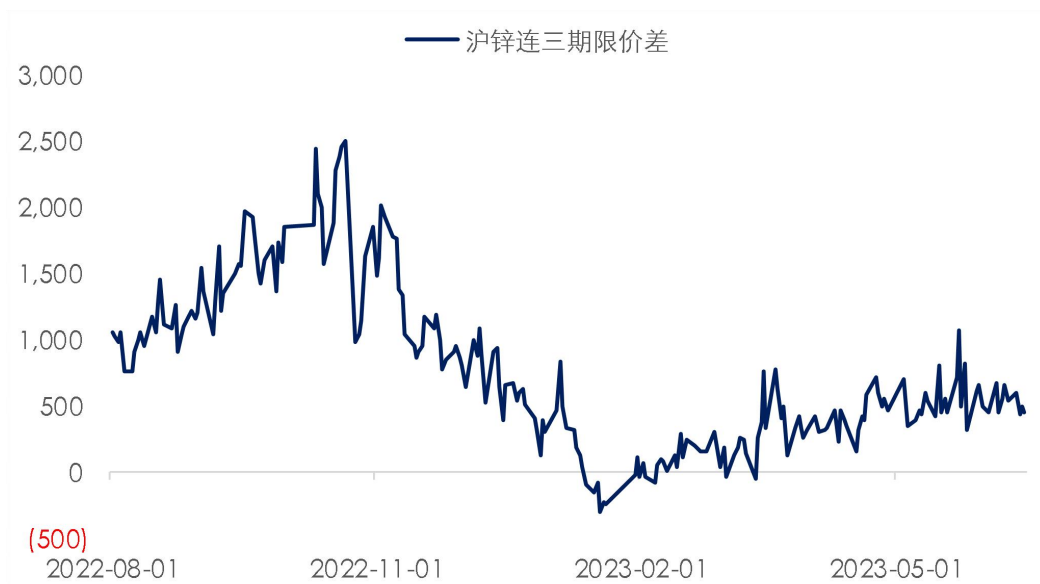
沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



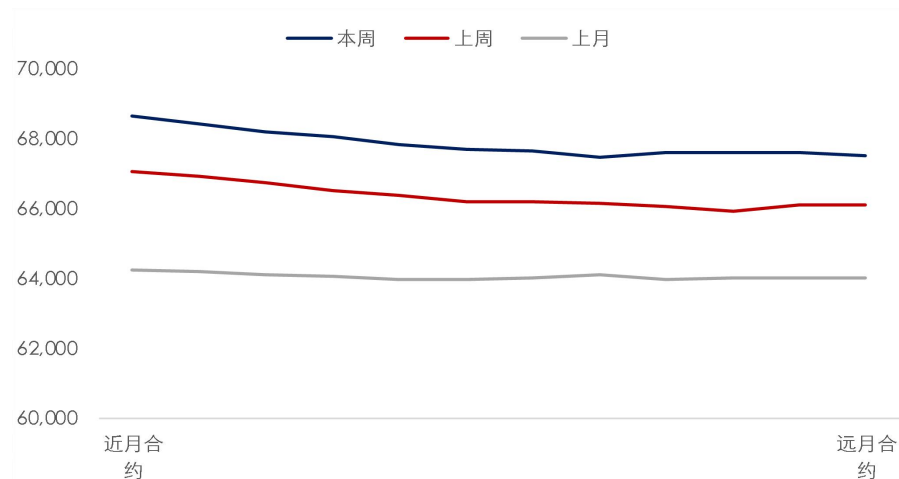
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



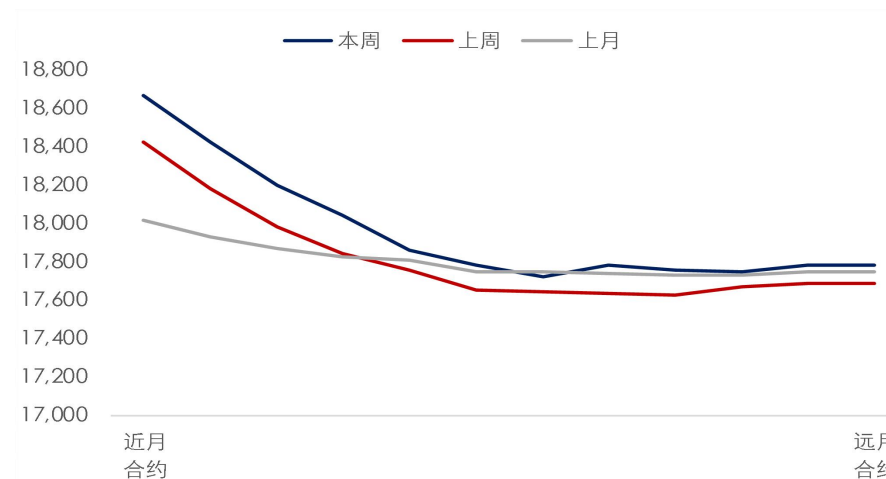
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



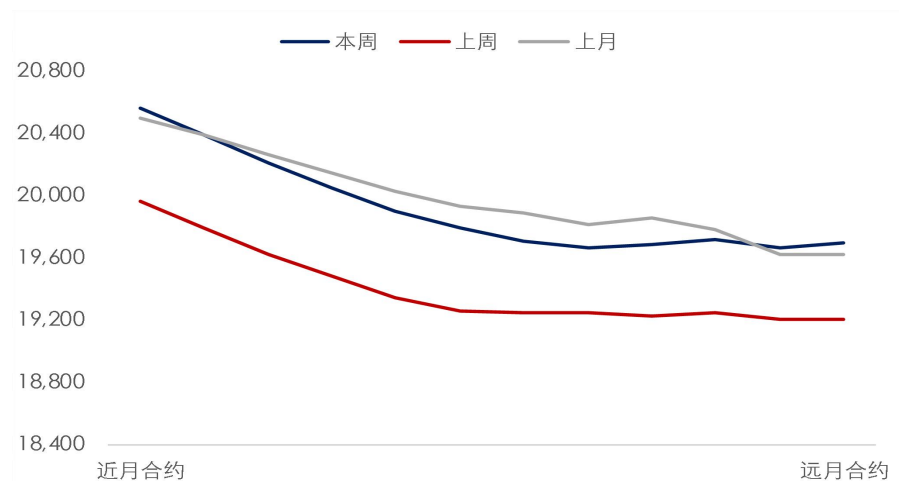
沪铜远期曲线 单位：元/吨



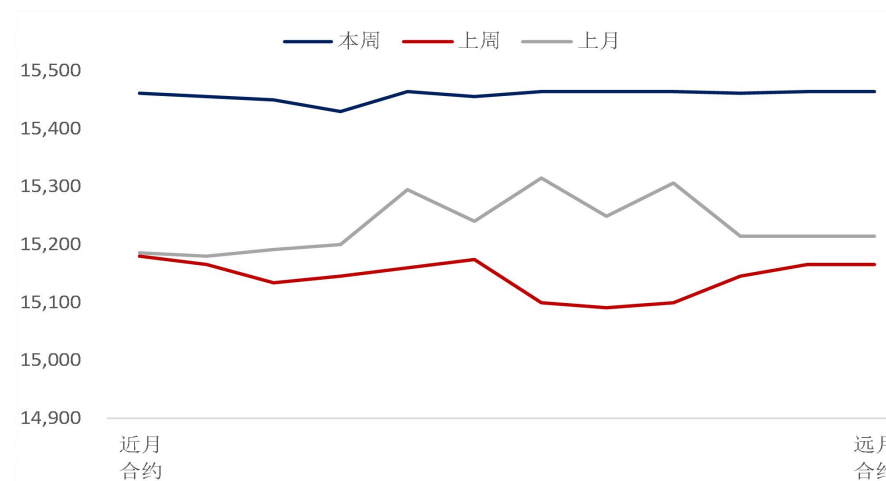
沪铝远期曲线 单位：元/吨



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



沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



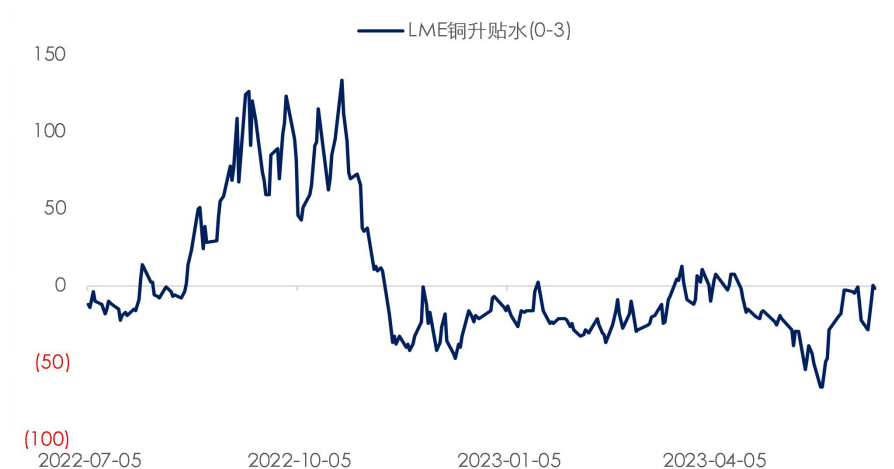
沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



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



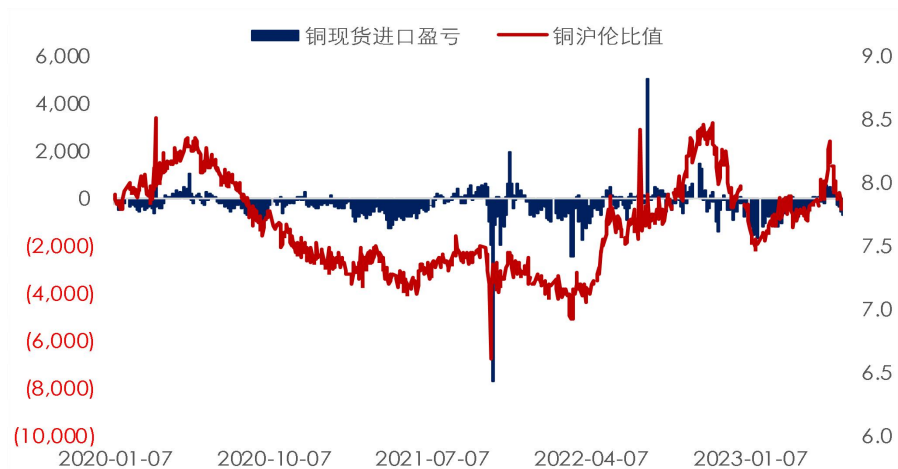
锌沪伦比值



铅沪伦比值



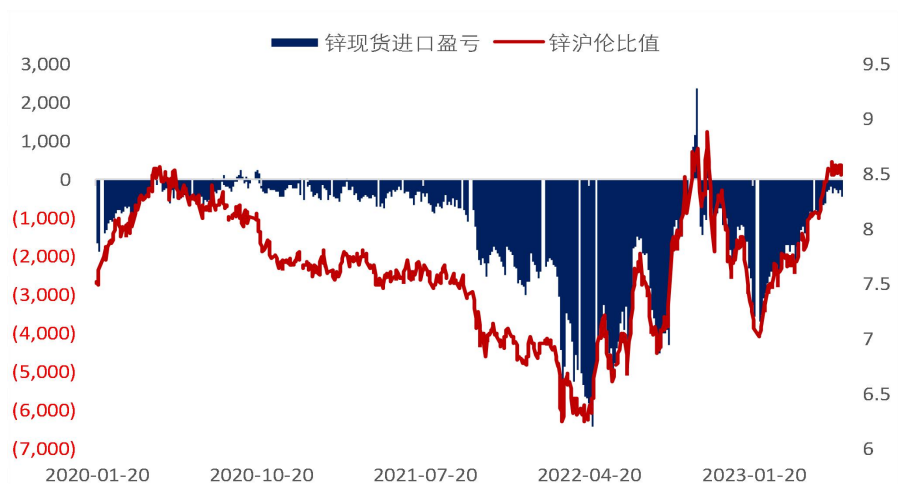
铜进口盈亏



铝进口盈亏



锌进口盈亏



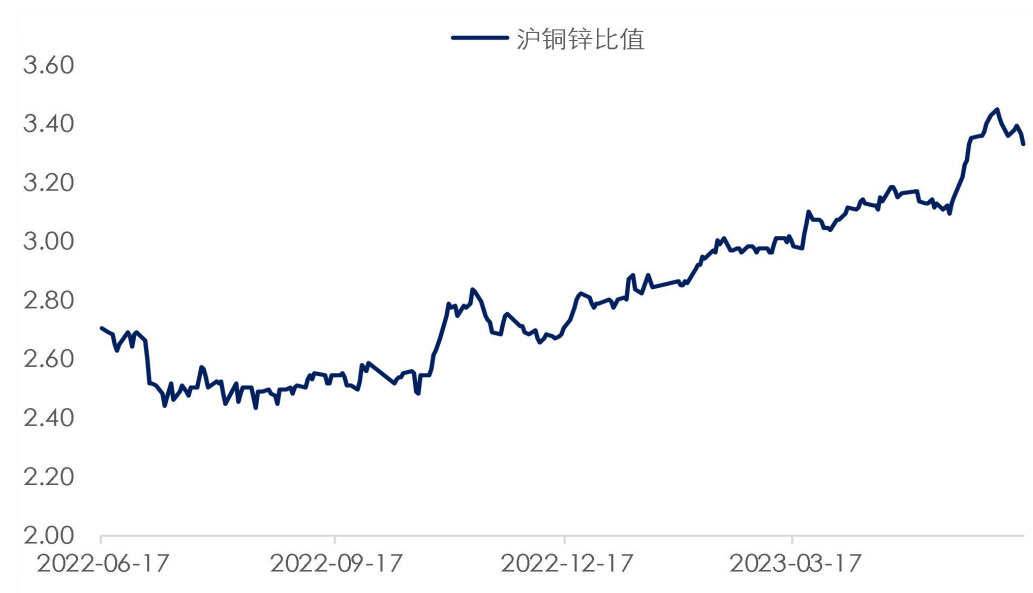


跨品种套利

沪铜铝比值



沪铜锌比值



沪铜铅比值



沪铝锌比值



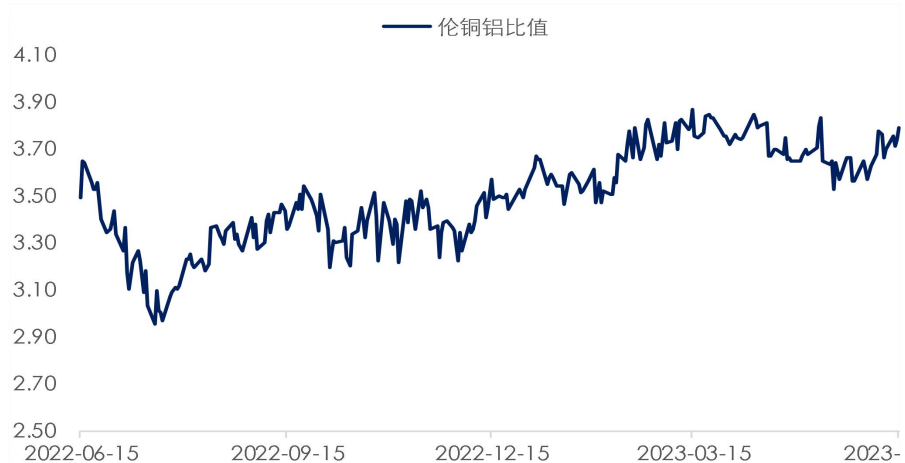
沪铝铅比值



沪锌铅比值



伦铜铝比值



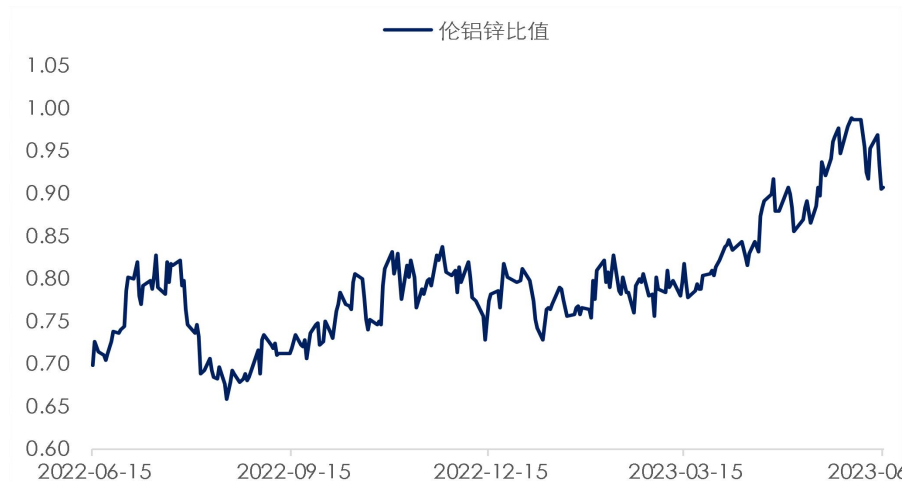
伦铜锌比值



伦铜铅比值



伦铝锌比值



伦铝铅比值



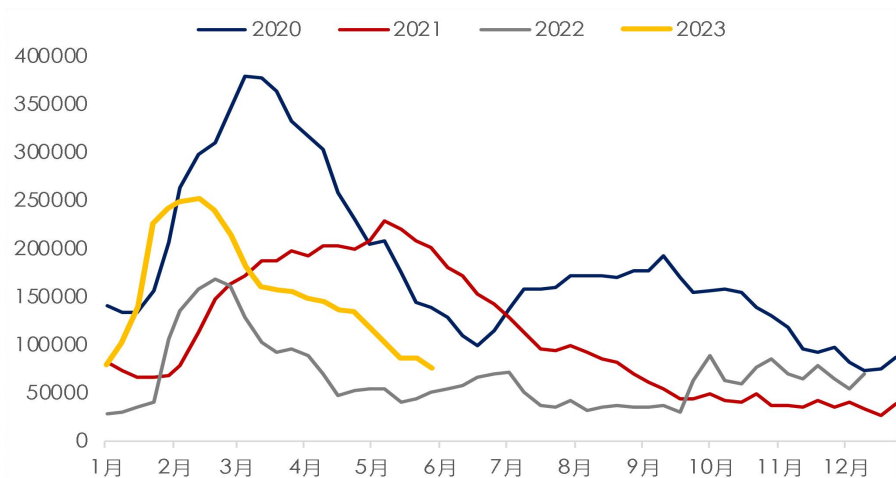
伦锌铅比值



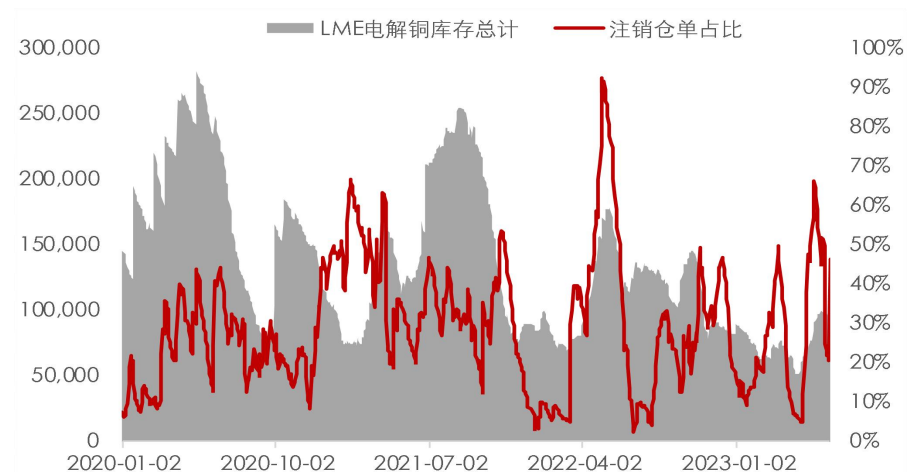


库存数据

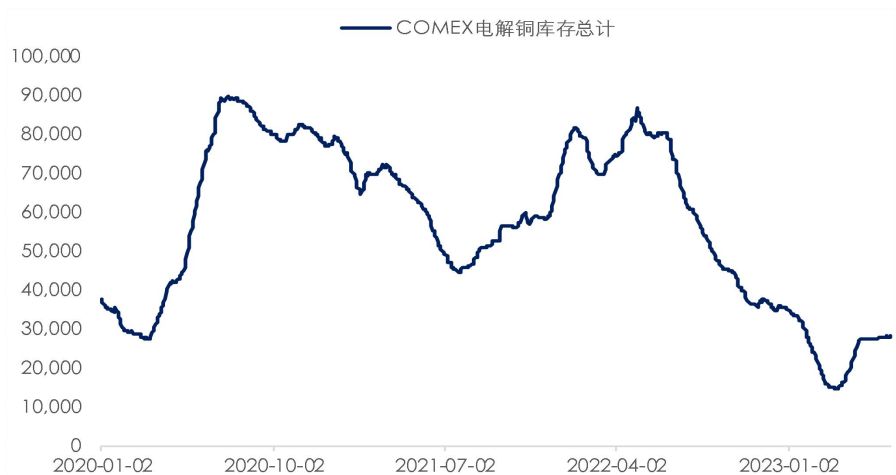
SHFE电解铜库存



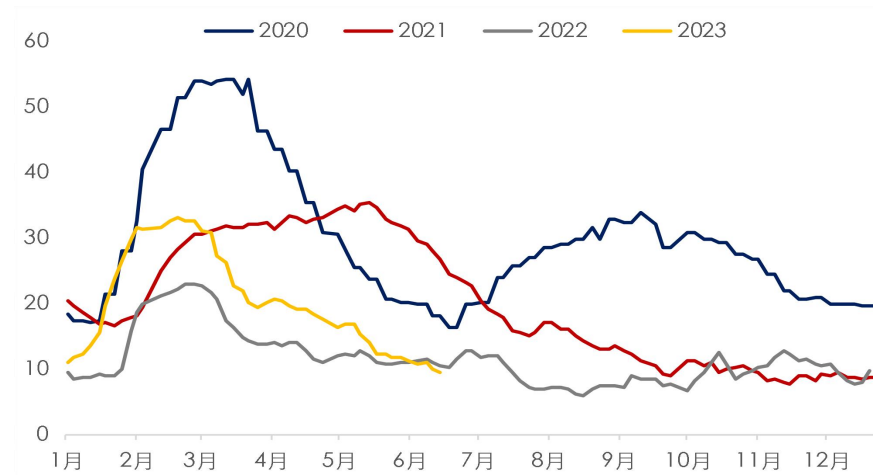
LME电解铜库存



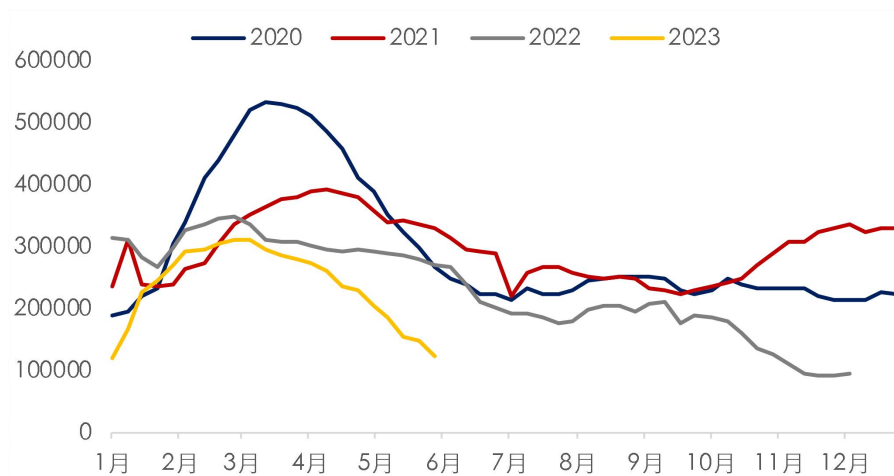
COMEX电解铜库存



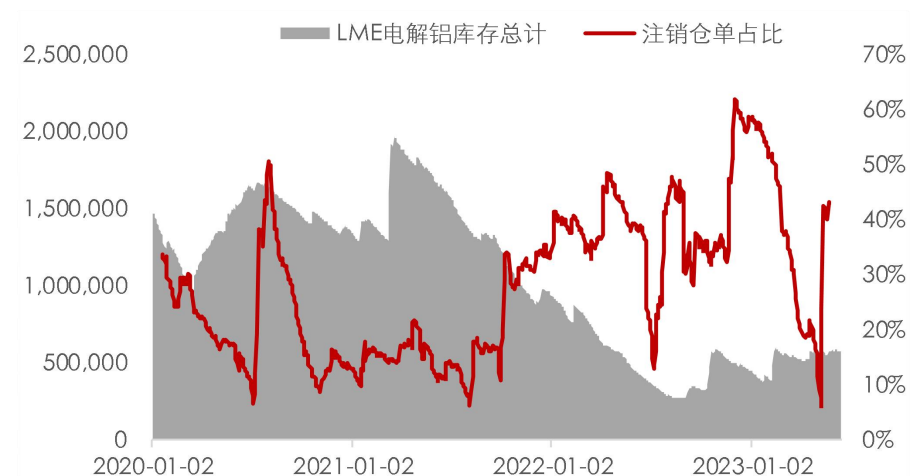
SMM电解铜社会库存



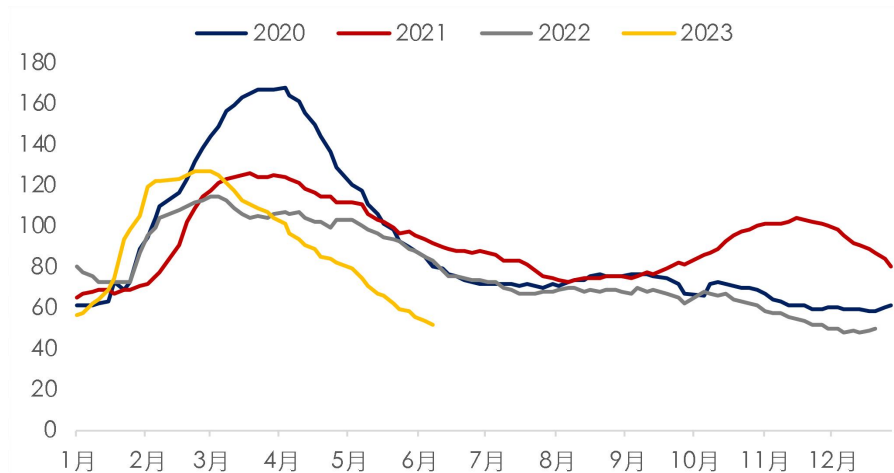
SHFE电解铝库存



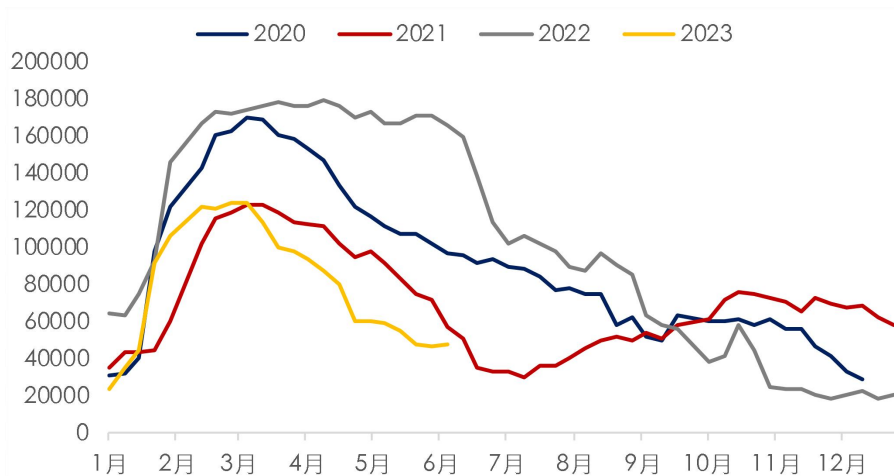
LME电解铝库存



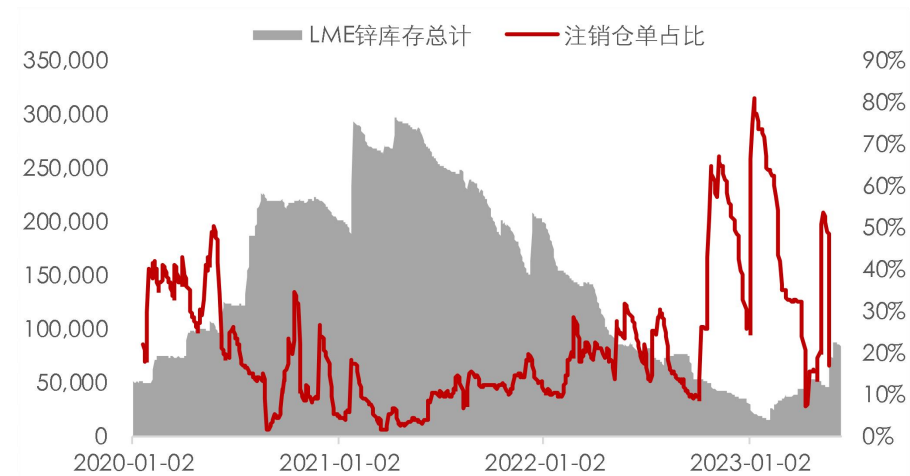
SMM电解铝社会库存



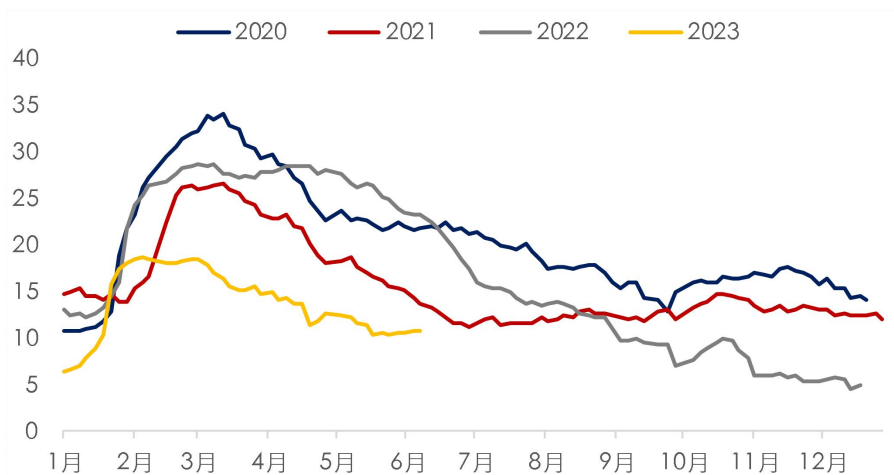
SHFE精炼锌库存



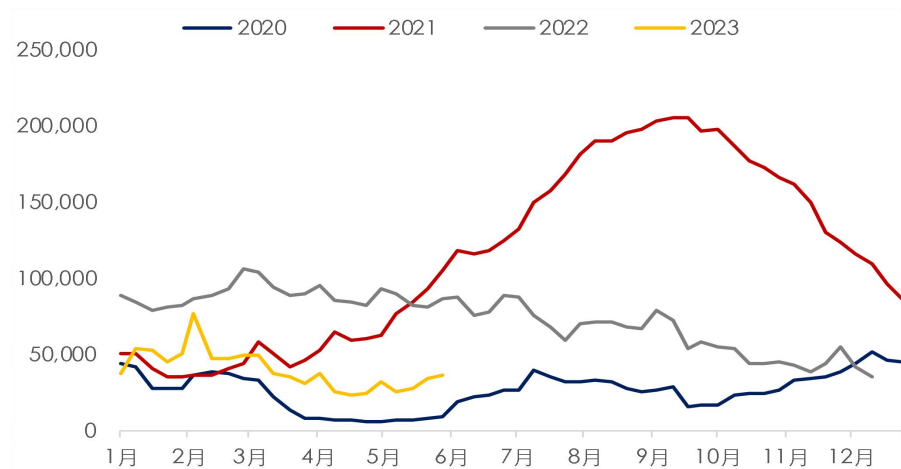
LME精炼锌库存



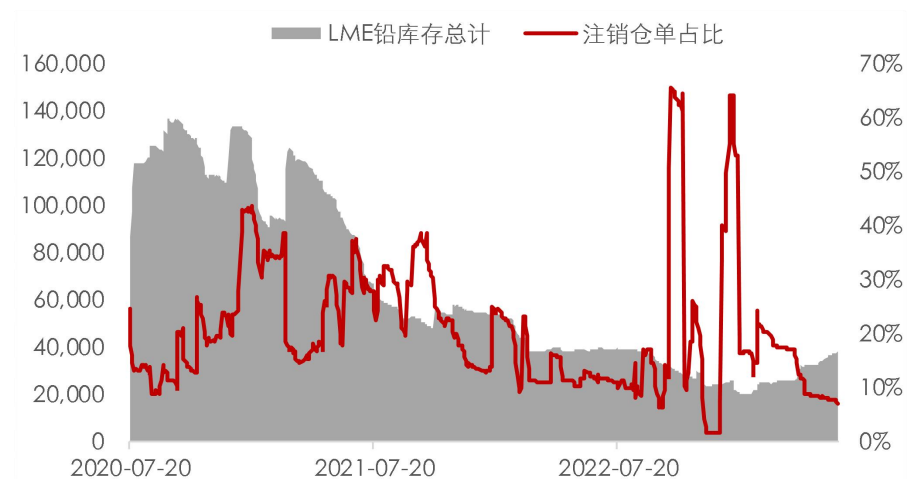
SMM精炼锌社会库存



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

从业资格编号：F03114682

马志君

投资咨询编号：Z0014903

联系人：

马志君

电话：021-68982784

邮箱：mazj@xzfutures.com