

# 有色金属套利周报

## ——20230811



研究咨询部







# 套利策略

- 宏观面上，美国6月核心PCE物价指数年率录得4.10%，为2021年9月以来最小增幅。美国7月ADP就业增32.4万人，超预期，劳动力仍强劲。此外惠誉下调美债评级，市场担忧制造业财政支出减少，进而影响工业品需求。国内方面，本周中央政治局会议超预期，刺激了市场情绪。不过周五早间发改委重要会议并没有透露明确的政策路径，宏观预期再度走弱，整体依旧偏混沌。
- 基本面，国内有色库存维持低位，商品月差开始回落。7月国内部分基本金属供应增速继续环比回落，不过铝的复产预期较强，有色品种供需依旧偏过剩。
- 综合来看，2023下半年有色逐步进入供需宽松周期，不过短期部分品种供应端的增速开始放缓，有色在近期有一定冲高，但上方空间或有限。

品种	策略	核心观点
铜	观望	本周国内铜社库继续去库，沪铜月差低位徘徊，短期沪铜跨期建议观望。
铝	观望	7月份铝厂铸锭量增加及西南复产的影响下，后续铝锭及铝棒将持续累库。沪铝月差已经回落至零轴附近，沪铝跨期建议观望。
锌	观望	当前国内锌冶炼利润大幅收窄，6-7月冶炼厂检修较多，不过产量同比依旧大增，供需偏过剩的格局不变，不过由于当前锌锭绝对库存依旧偏低，短期沪锌跨期建议观望。
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	当前国内供应环比回落，国内政策预期偏强。本周国内库存继续去库，铜现货进口盈利窗口再度打开，铜跨市反套可以短期止盈，后续滚动参与。
铝	正套	国内铝现货进口盈亏亏损继续收窄，不过国内复产预期较强，中期看铝期货外强内弱格局预计延续，铝跨市正套建议滚动参与。
锌	反套	国内7月炼厂检修产量或继续环比回落。欧洲冶炼厂逐步复产，海外LME库存存从低位回升，短期锌跨市套利反套建议持有。
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。



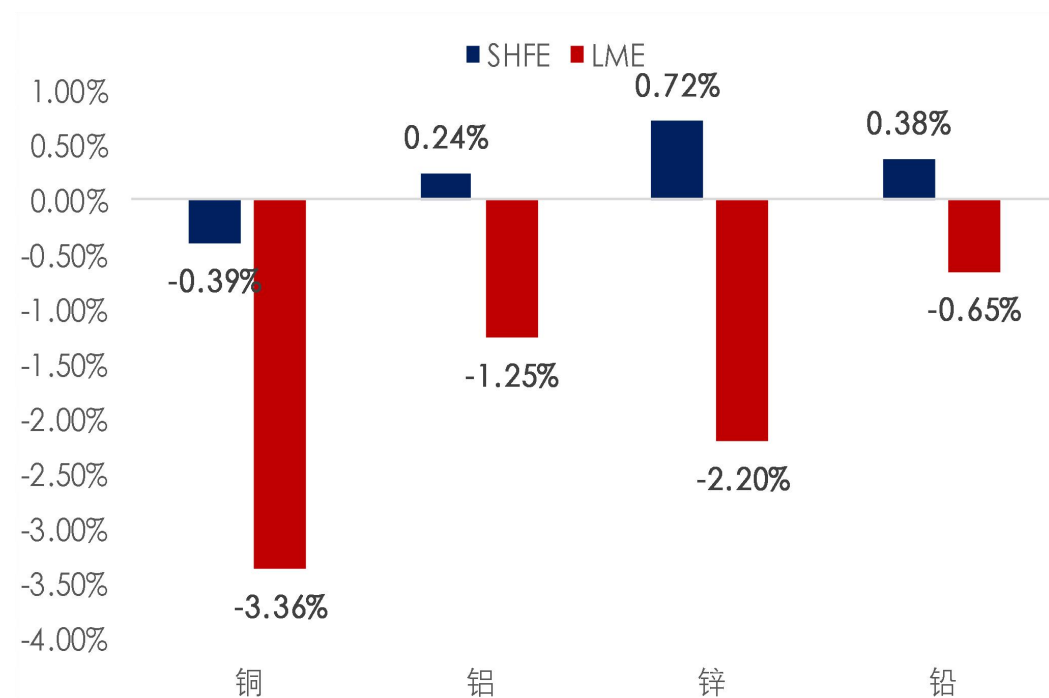


# 价格表现

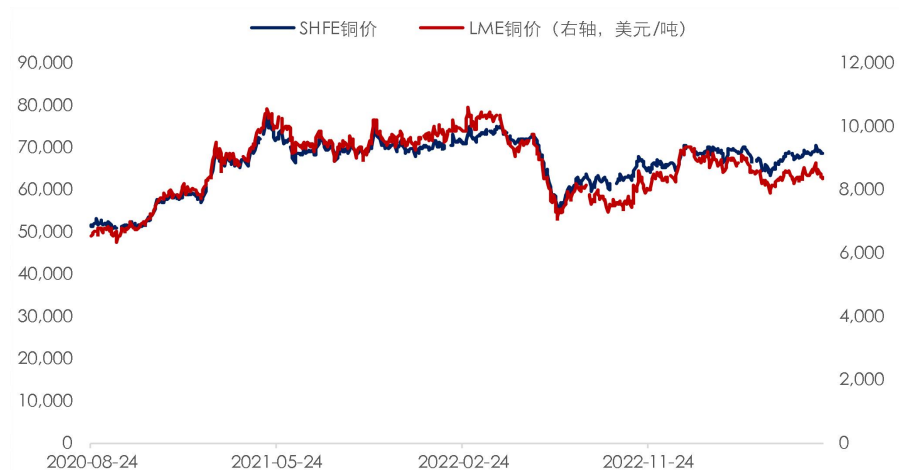


# 价格回顾

品种	2023-08-10	2023-08-03	涨跌幅
LME 铜	8348.5	8639.0	-3.36%
LME 铝	2204.5	2232.5	-1.25%
LME 锌	2450.0	2505.0	-2.20%
LME 铅	2136.0	2150.0	-0.65%
SHFE 铜	68590	68860	-0.39%
SHFE 铝	18505	18460	0.24%
SHFE 锌	20950	20800	0.72%
SHFE 铅	15985	15925	0.38%



## 内外盘铜价 单位：元/吨



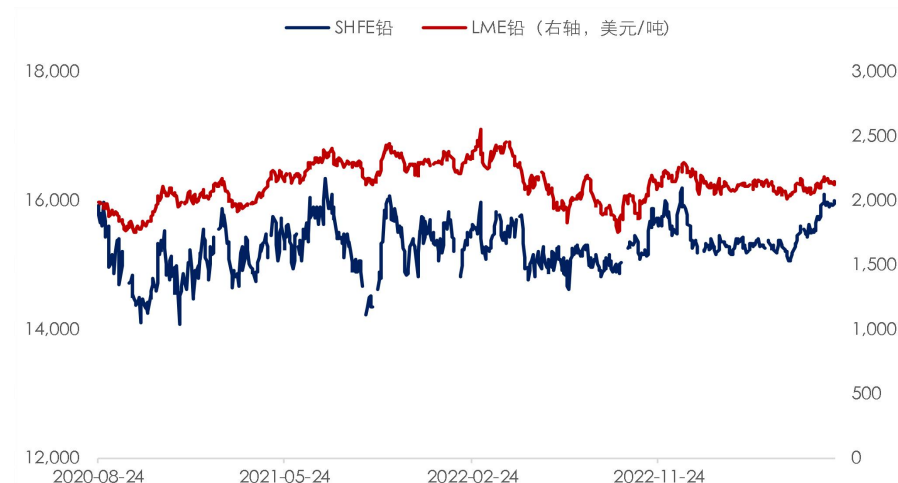
## 内外盘铝价 单位：元/吨



## 内外盘锌价 单位：元/吨



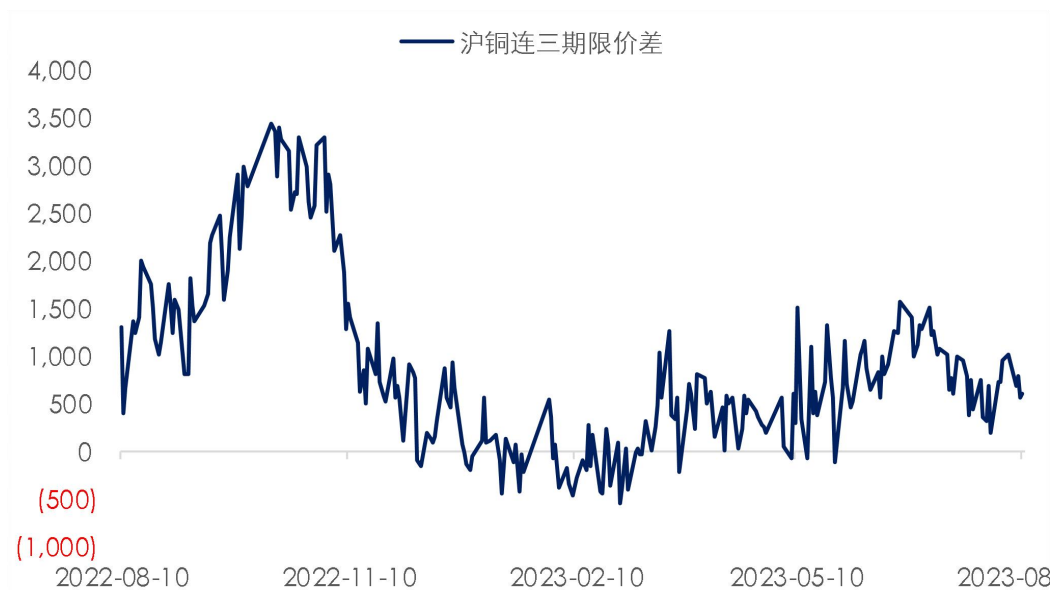
## 内外盘铅价 单位：元/吨



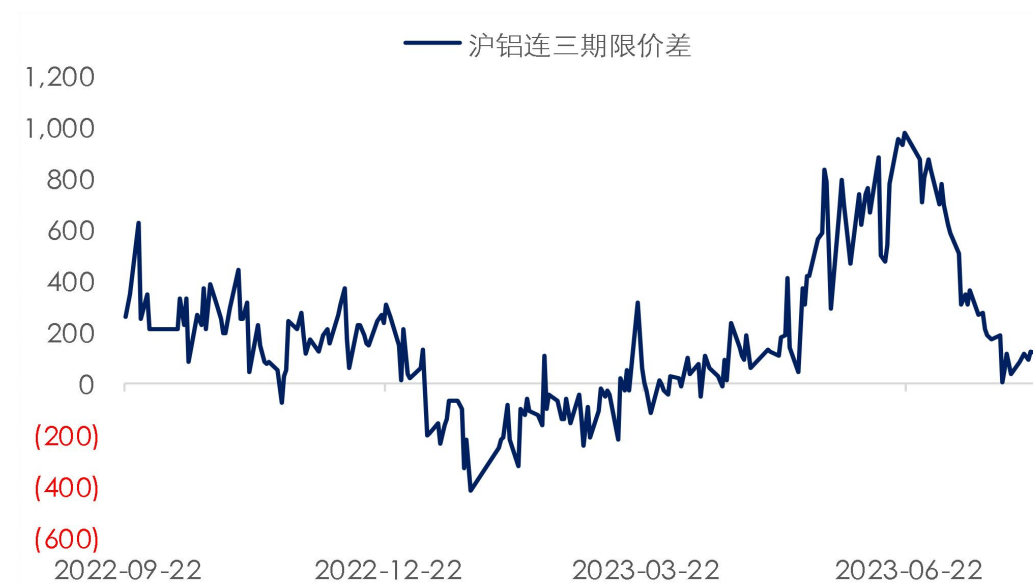


# 跨期套利

## 沪铜3月期现价差 单位：元/吨



## 沪铝3月期现价差 单位：元/吨





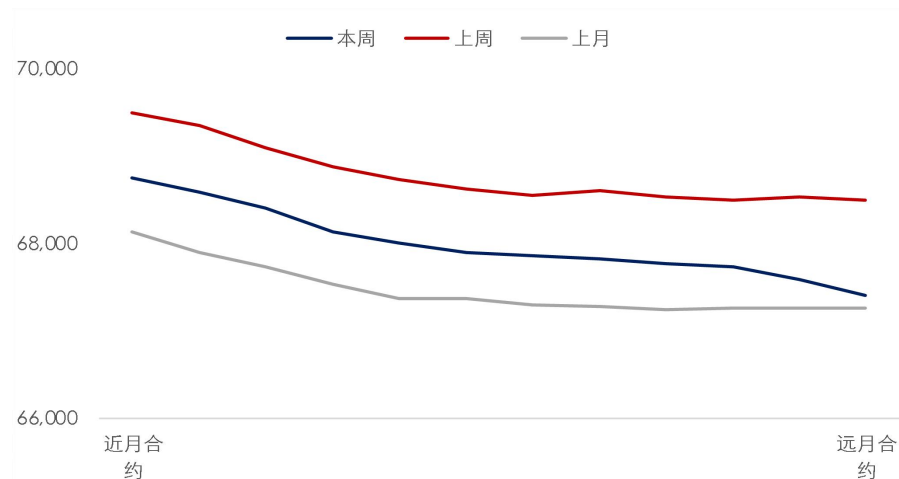
## 沪锌3月期现价差 单位：元/吨



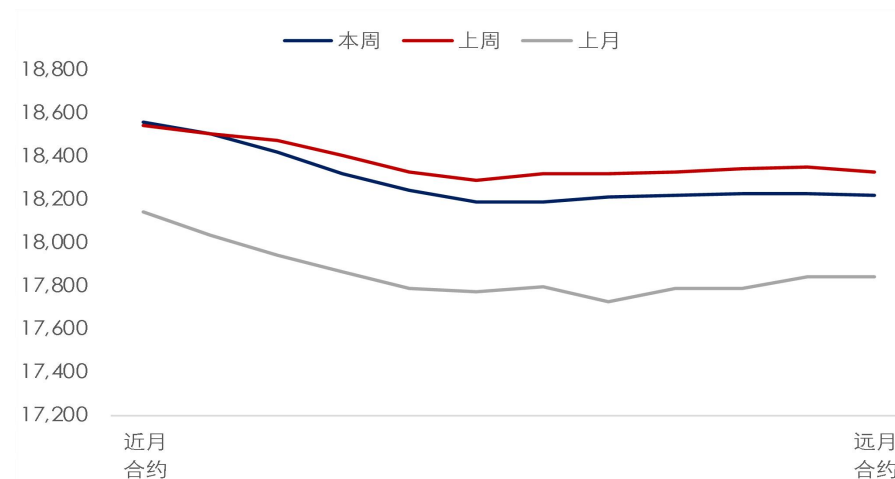
## 沪铅3月期现价差 单位：元/吨



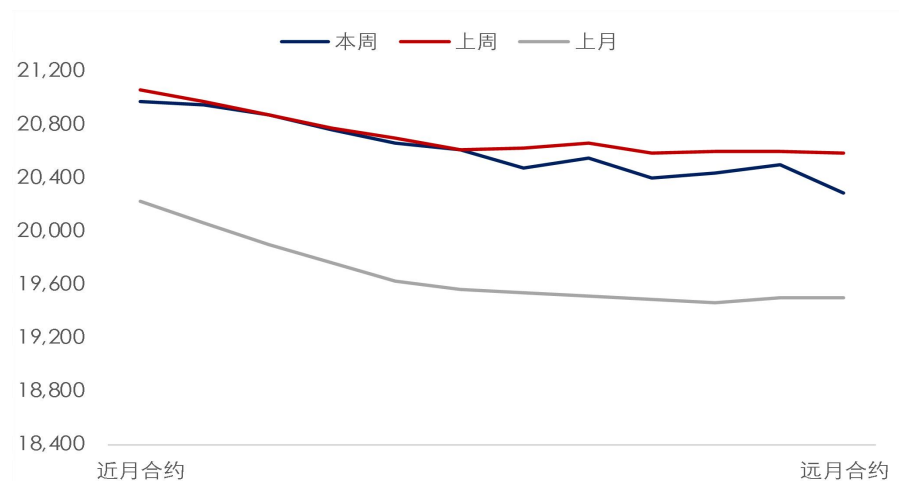
## 沪铜远期曲线 单位：元/吨



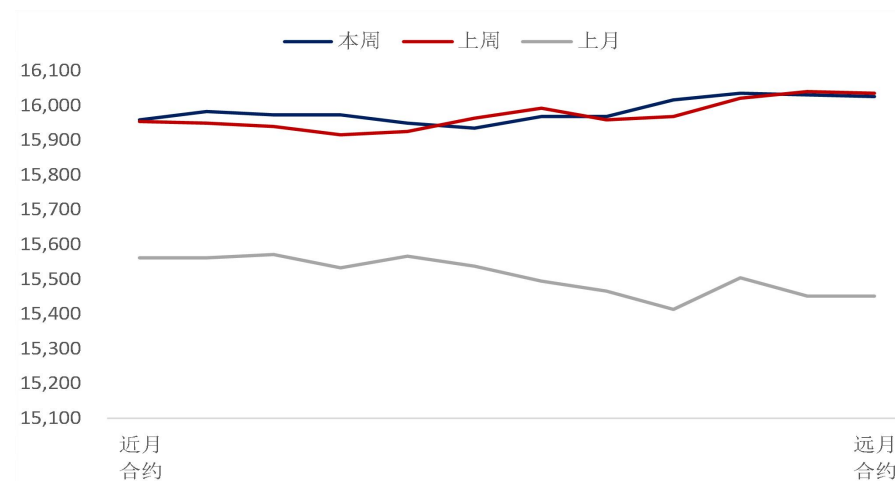
## 沪铝远期曲线 单位：元/吨



## 沪锌远期曲线 单位：元/吨



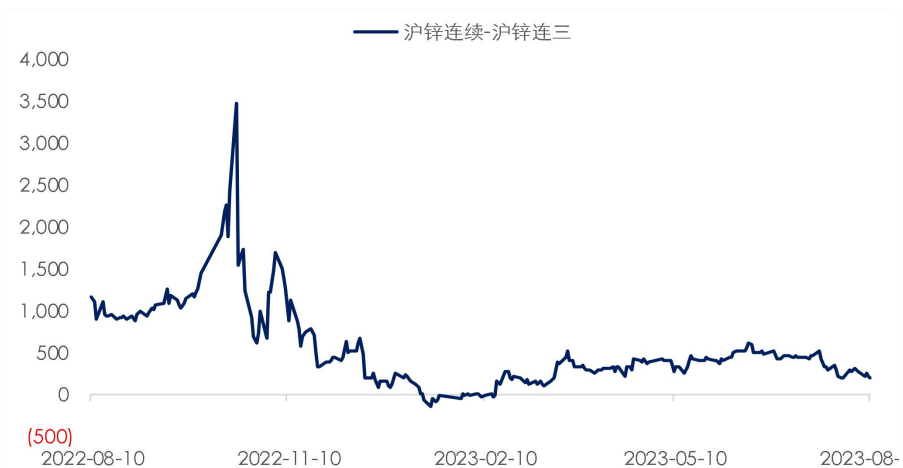
## 沪铅远期曲线 单位：元/吨



## 沪铜连续-沪铜连三 单位：元/吨



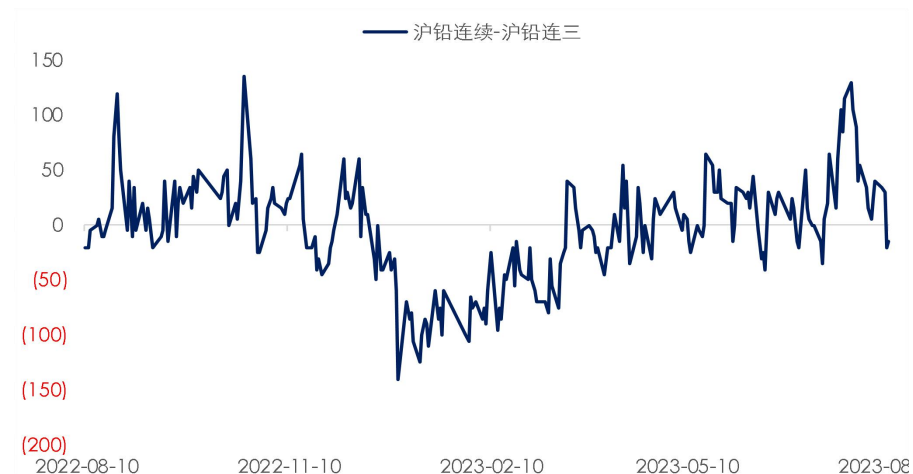
## 沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



## 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



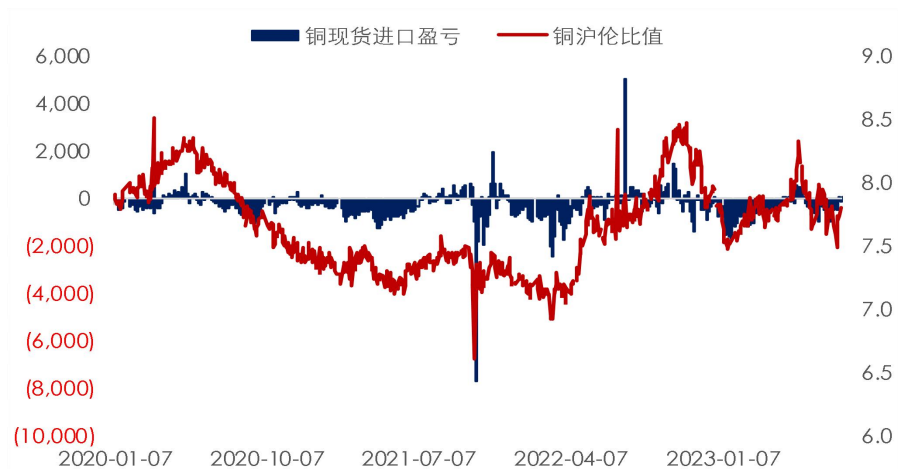
## 锌沪伦比值



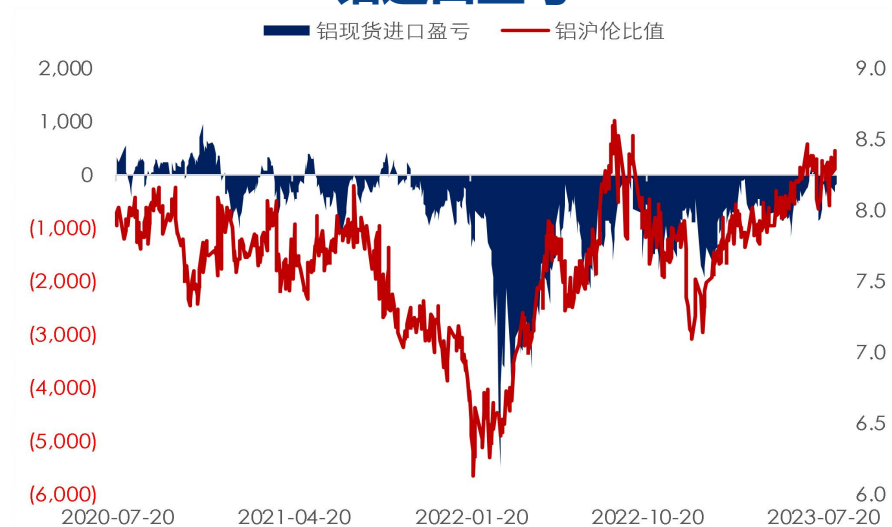
## 铅沪伦比值



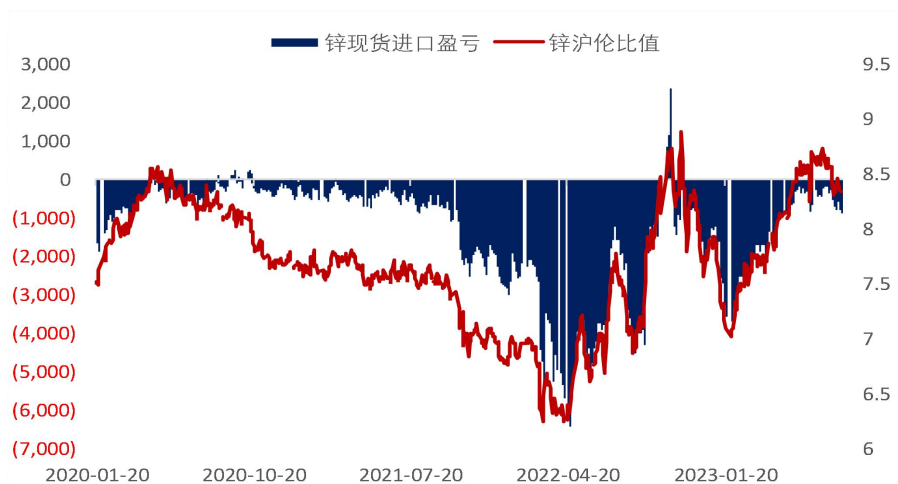
## 铜进口盈亏



## 铝进口盈亏



## 锌进口盈亏







# 跨品种套利

## 沪铜铝比值



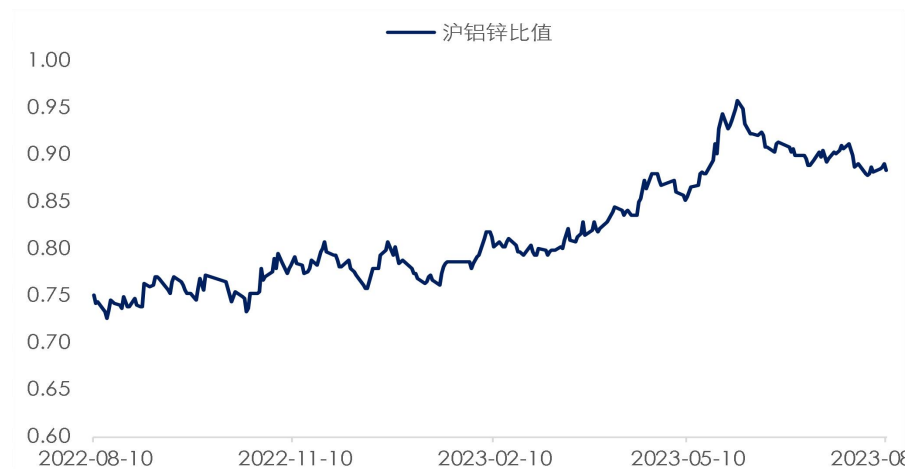
## 沪铜锌比值



## 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



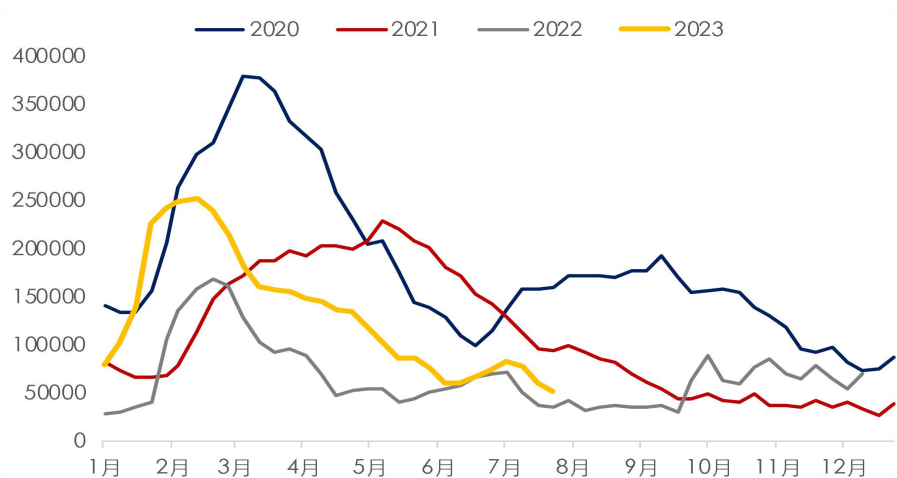
## 伦锌铅比值



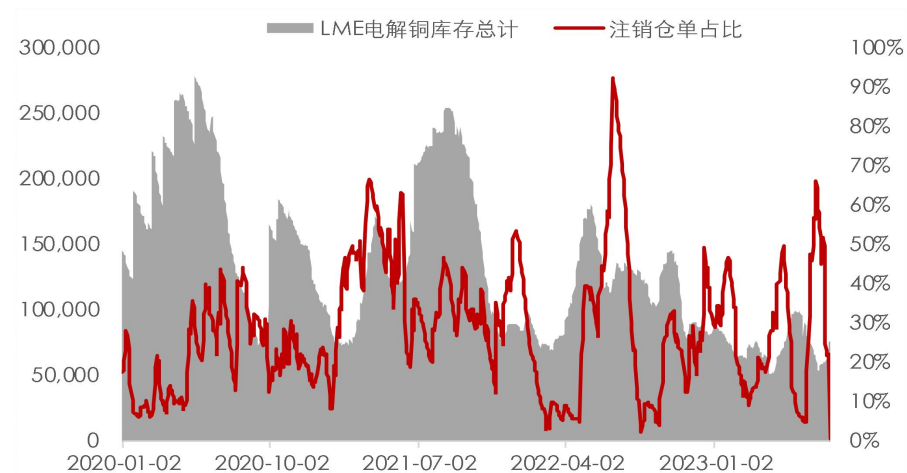


# 库存数据

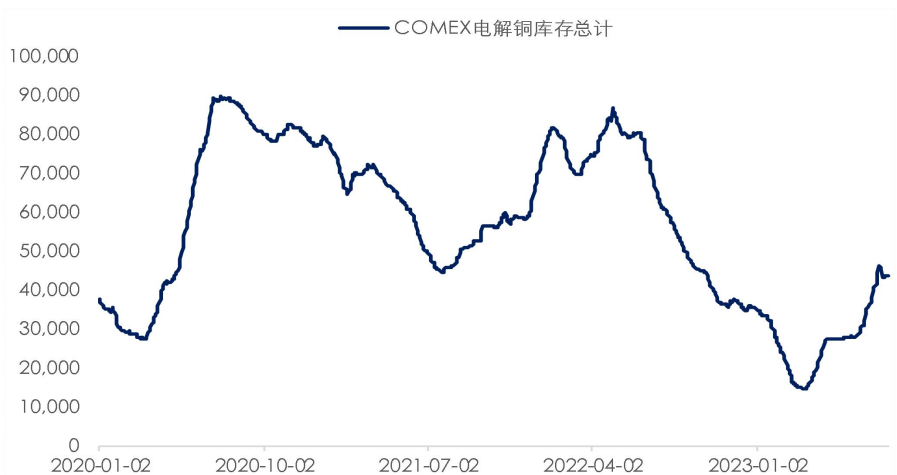
## SHFE电解铜库存



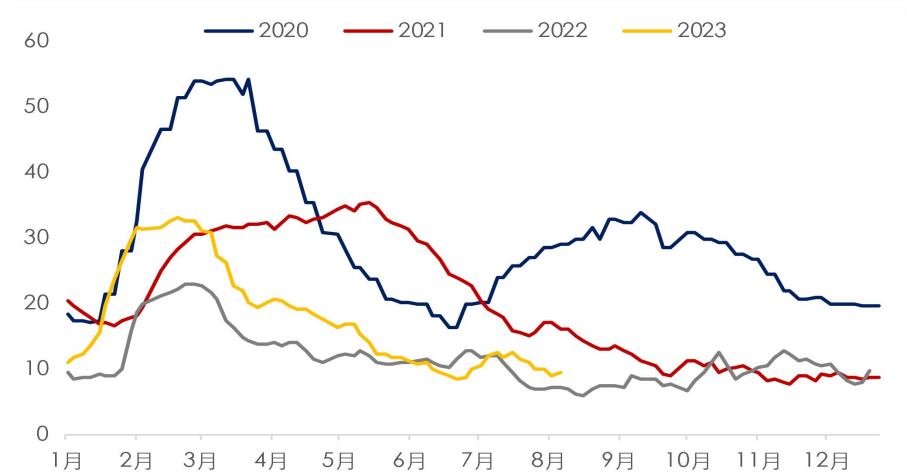
## LME电解铜库存



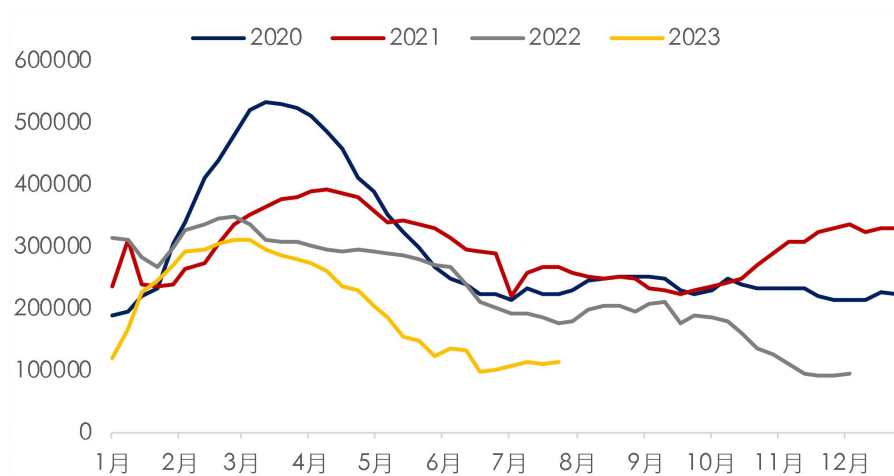
## COMEX电解铜库存



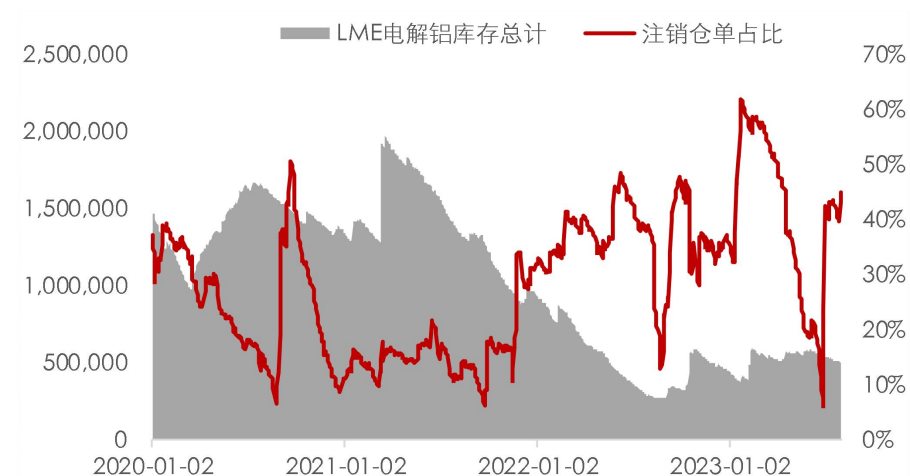
## SMM电解铜社会库存



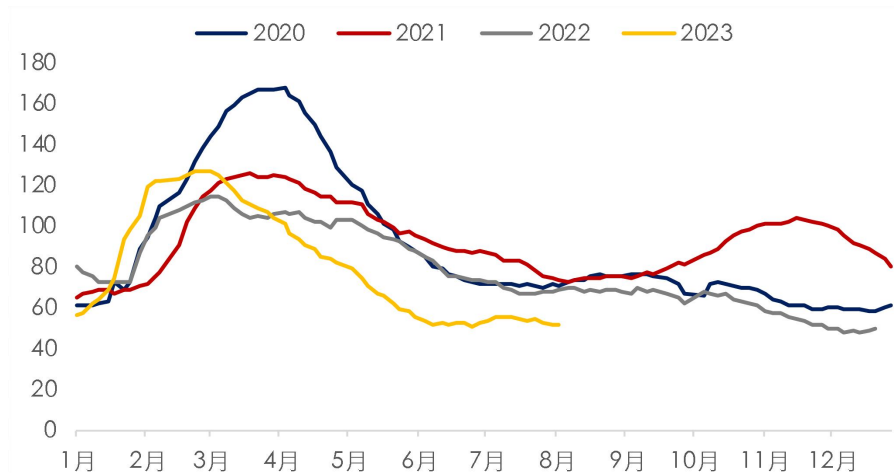
## SHFE电解铝库存



## LME电解铝库存

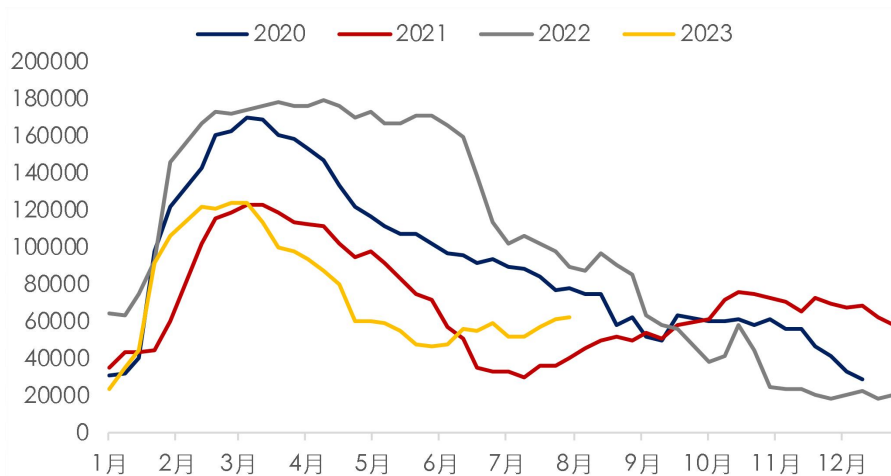


## SMM电解铝社会库存

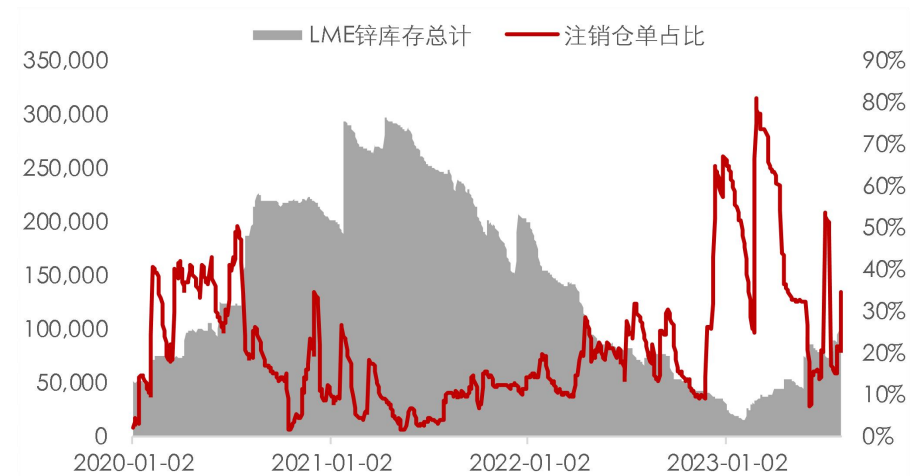




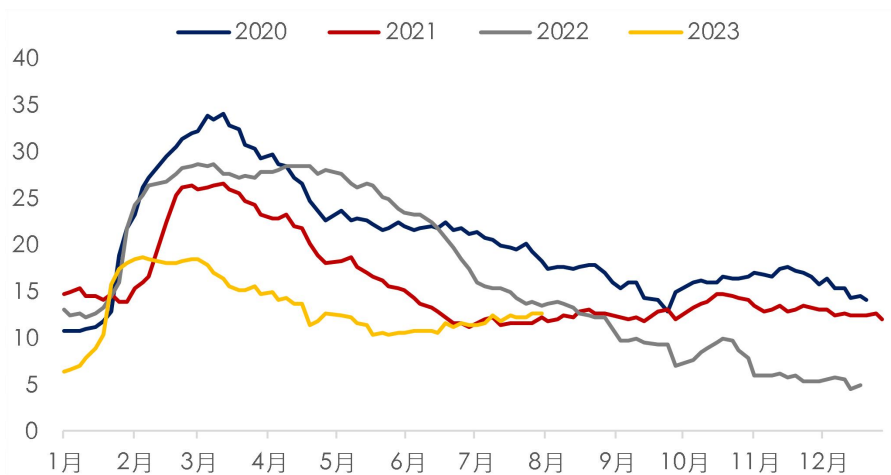
## SHFE精炼锌库存



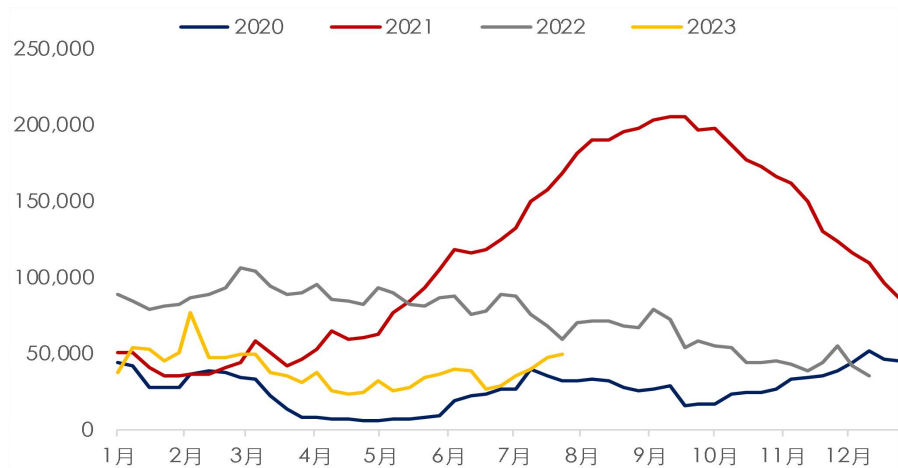
## LME精炼锌库存



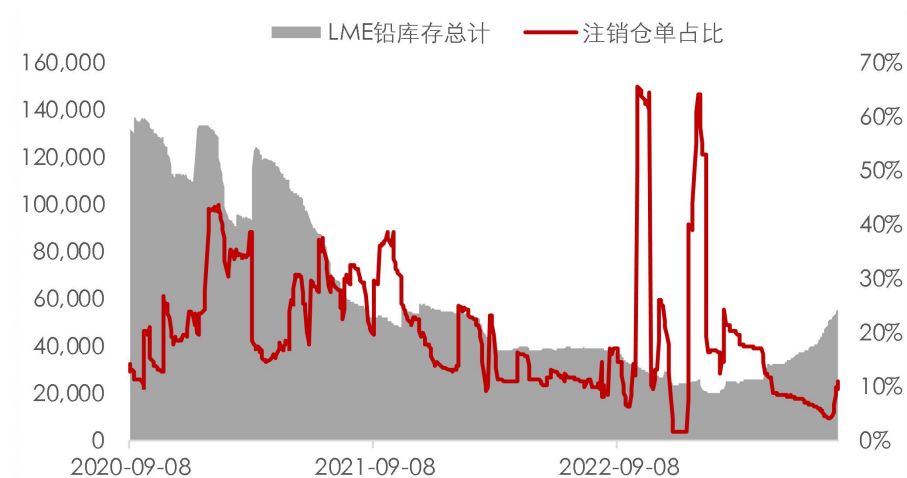
## SMM精炼锌社会库存



## 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](mailto:mazj@xzfutures.com)