

有色金属套利周报

——20230928



研究咨询部





套利策略

- 宏观面上，美国9月Markit制造业PMI初值录得48.9，创2个月以来新高，但连续五个月处于收缩区间。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利预测2024年基本上将维持利率不变，仅仅因为油价上涨并不足以支持进一步加息。罢工和停摆导致的经济走弱会是减弱紧缩力度的理由。国内方面，据统计局，8月份，规模以上工业企业利润实现由降转增，同比增长17.2%。央行Q3例会明确要加大宏观政策调控力度；搞好逆周期和跨周期调节；加大已出台货币政策实施力度；因城施策精准实施差异化住房信贷政策
- 基本面，国内有色库存低位回升，旺季去库乏力。9月国内部分基本金属供应增速环比增长，有色品种供需依旧偏过剩。
- 综合来看，美国经济数据显示通胀仍可能有反复。此前有色低库存格局支撑有色走高，随着供给增加去库尾声，有色价格有回落压力。

品种	策略	核心观点
铜	观望	本周国内铜社库继续去库，沪铜月差高位回落，节前沪铜跨期建议观望。
铝	观望	国内铝厂复产基本完成，近两周来铝锭去库显著放缓，沪铝月差从高位700元/吨回落，沪铝跨期建议观望。
锌	观望	当前国内锌冶炼利润大幅收窄，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	反套止盈	本周沪铅月间价差再度高位回落，国内库存累库，节前跨期套反套建议止盈。

品种	策略	核心观点
铜	反套止盈	四季度国内供应预计将继续上行，国内库存本周再度去库，铜现货进口盈利仅需上行，节前铜跨市反套建议止盈。
铝	观望	国内铝现货进口盈利窗口打开，国内库存去库趋势未改，铝跨市套利建议观望。
锌	反套	国内锌锭社库维持低位，政策预期偏强。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可以滚动参与。
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

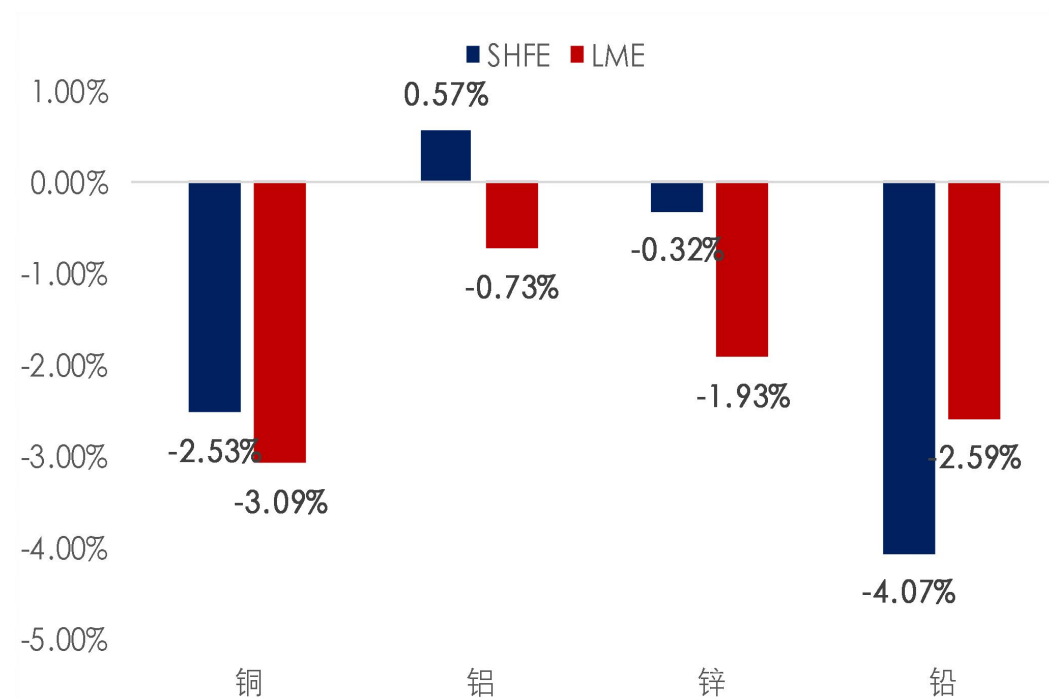
短期内，有色金属之间比价维持窄幅震荡，主要需求端整体维持弱势，短期建议观望。



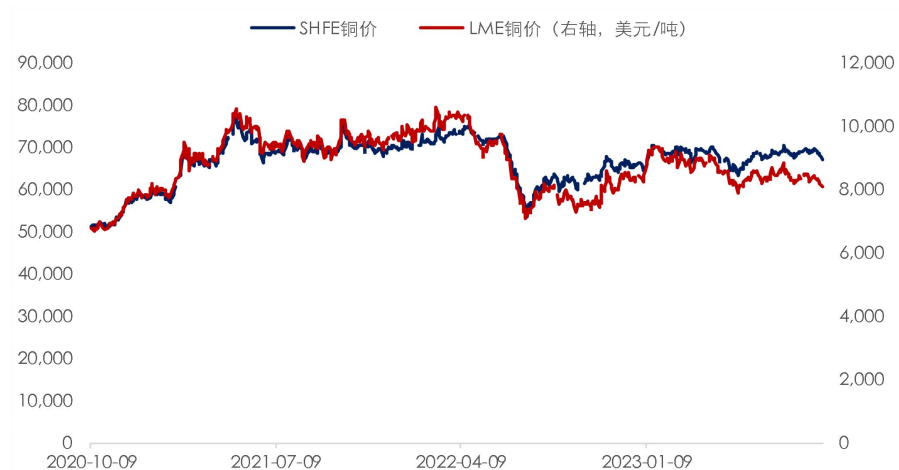
价格表现

价格回顾

品种	2023-09-27	2023-09-20	涨跌幅
LME 铜	8080.0	8337.5	-3.09%
LME 铝	2237.5	2254.0	-0.73%
LME 锌	2493.0	2542.0	-1.93%
LME 铅	2151.0	2208.3	-2.59%
SHFE 铜	67000	68740	-2.53%
SHFE 铝	19420	19310	0.57%
SHFE 锌	21535	21605	-0.32%
SHFE 铅	16620	17325	-4.07%



内外盘铜价 单位：元/吨



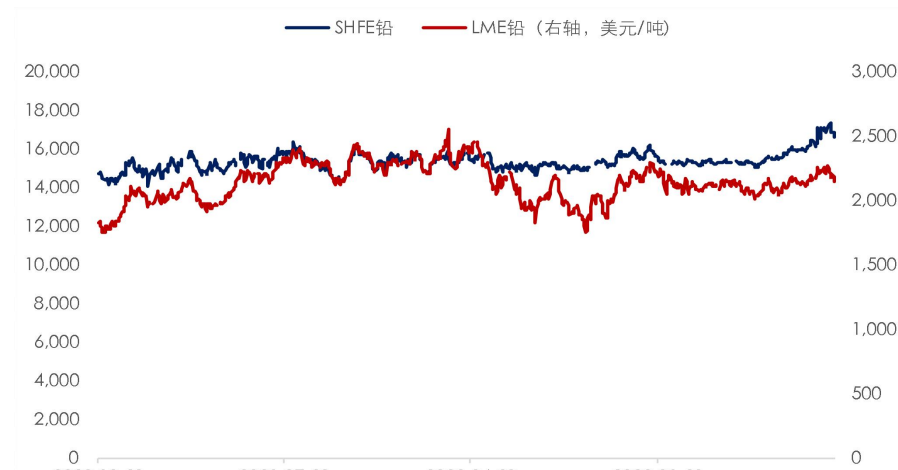
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



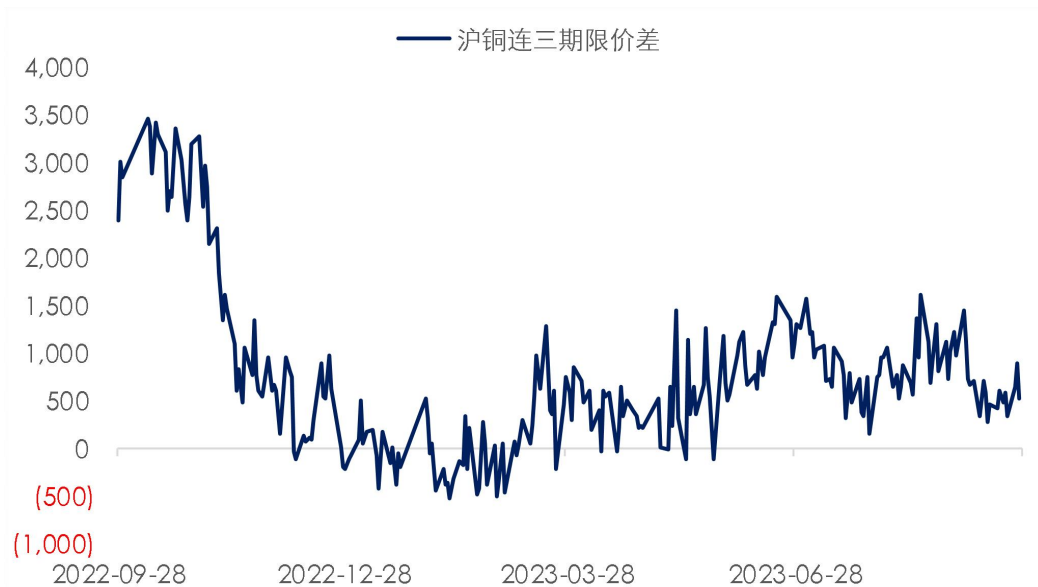
内外盘铅价 单位：元/吨





跨期套利

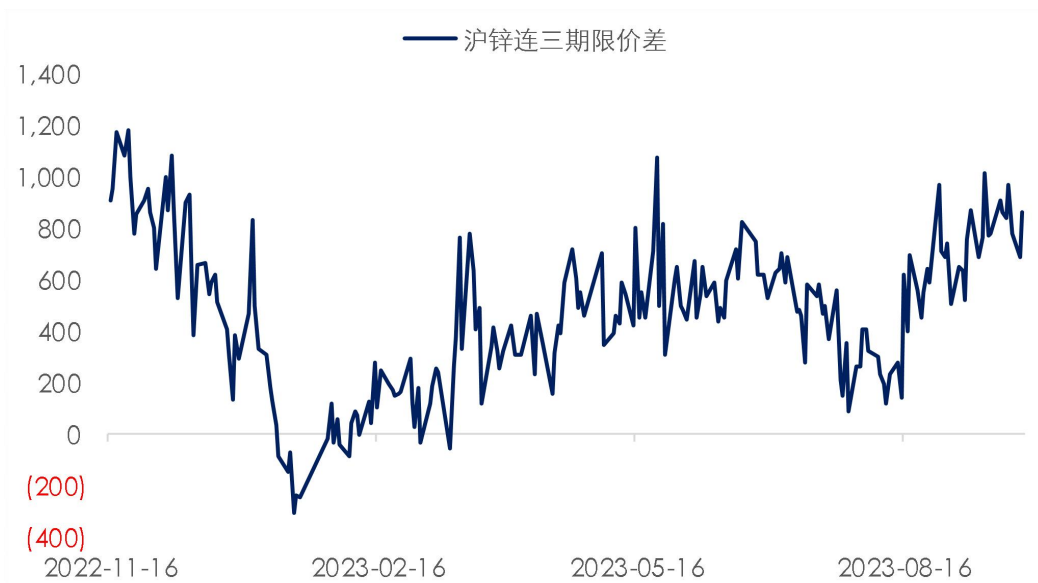
沪铜3月期现价差 单位：元/吨



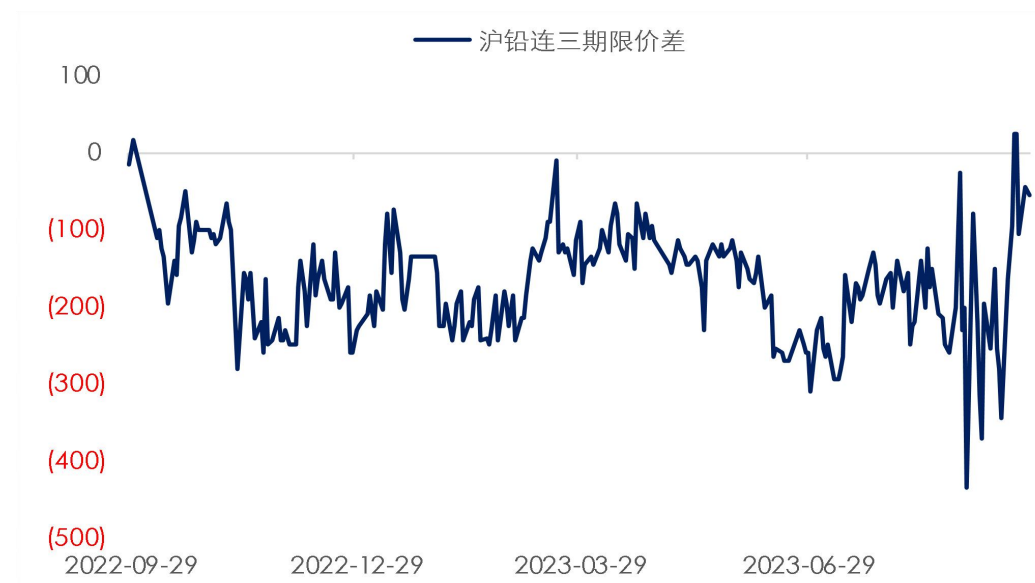
沪铝3月期现价差 单位：元/吨



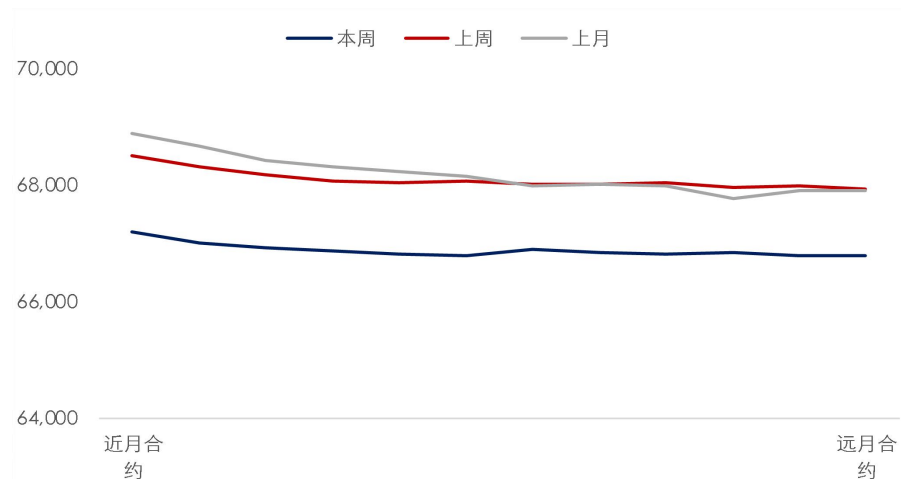
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



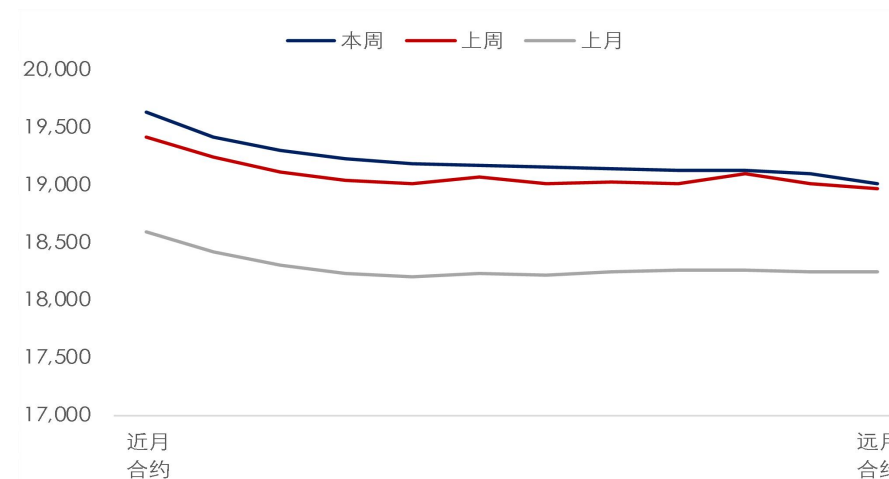
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



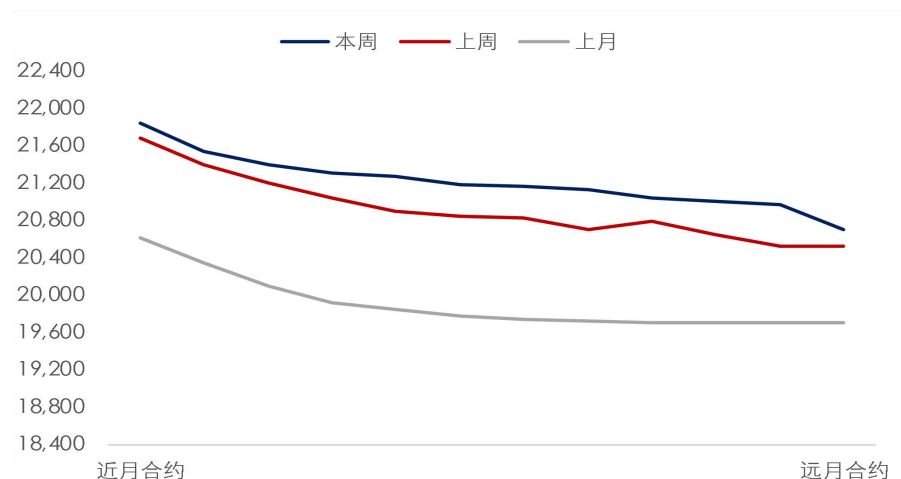
沪铜远期曲线 单位：元/吨



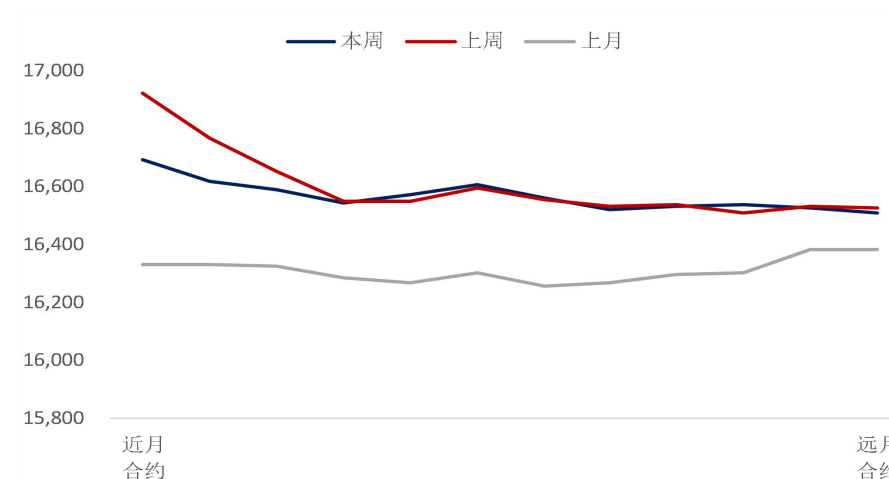
沪铝远期曲线 单位：元/吨



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



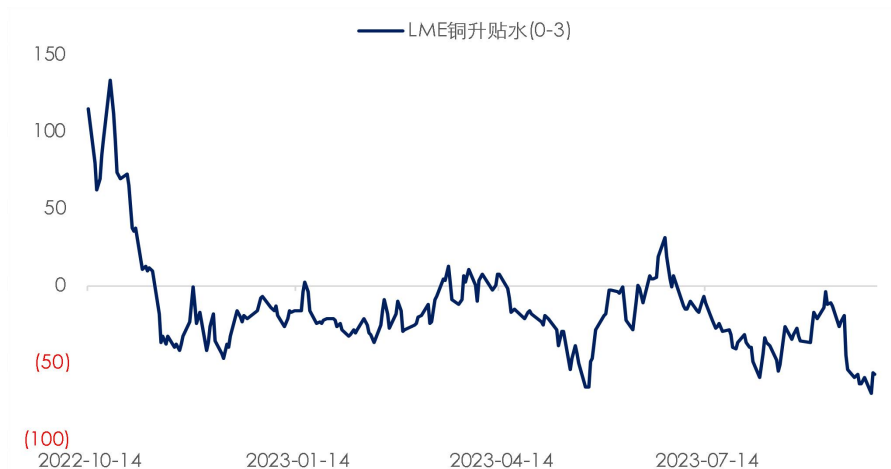
沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



沪铅连续-沪铅连三 单位：元/吨



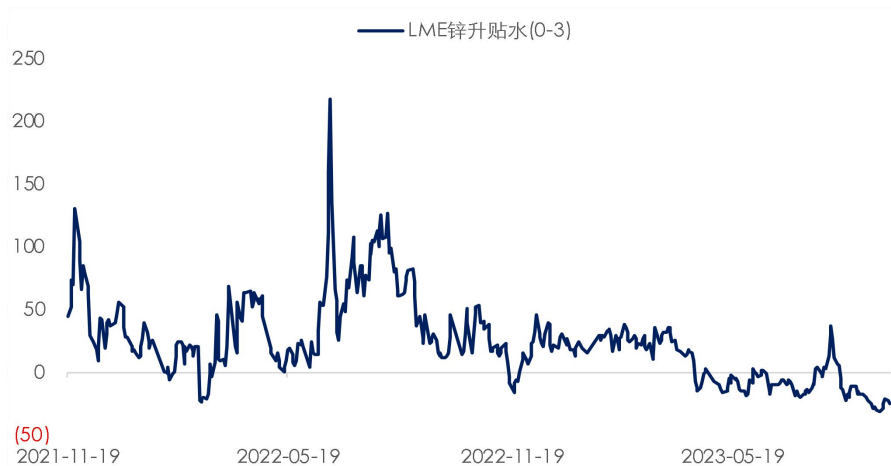
LME铜升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



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



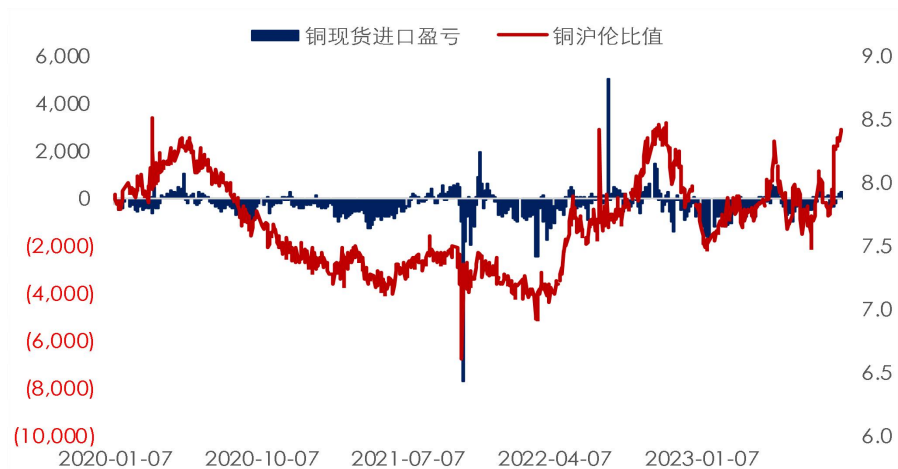
锌沪伦比值



铅沪伦比值



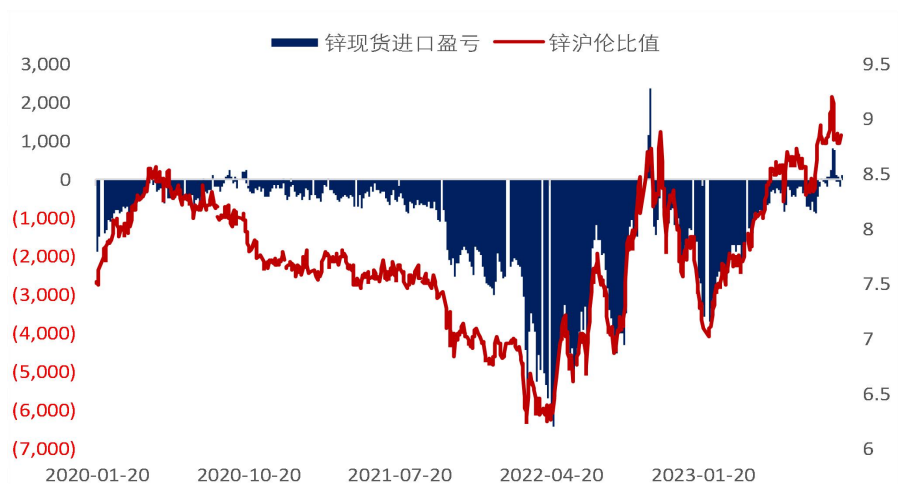
铜进口盈亏



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



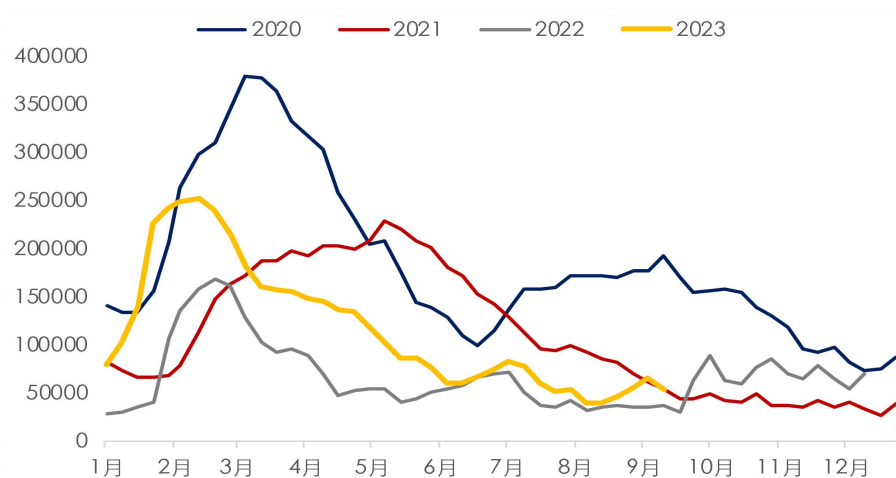
伦锌铅比值



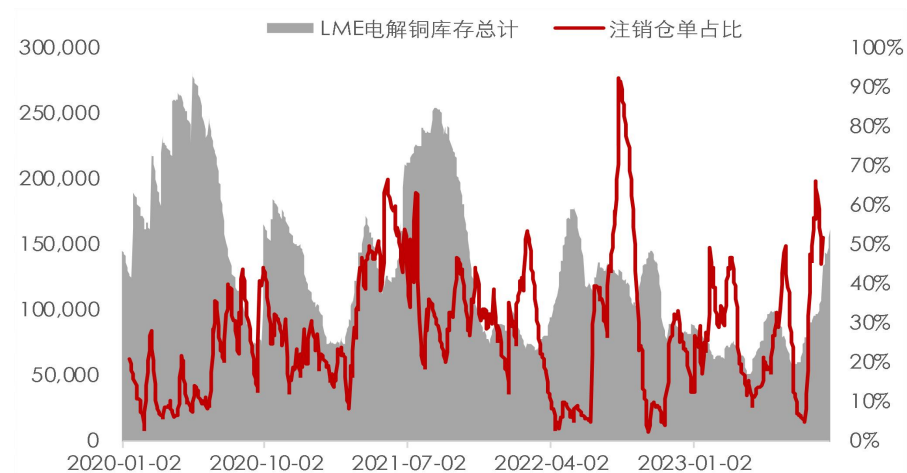


库存数据

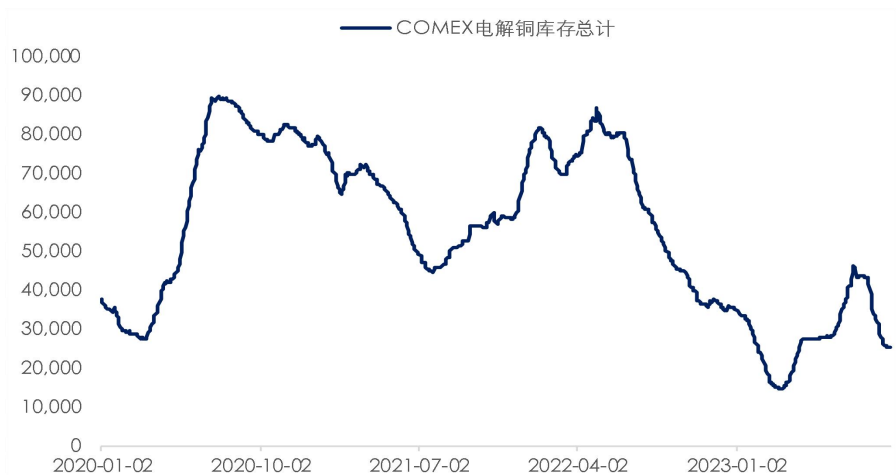
SHFE电解铜库存



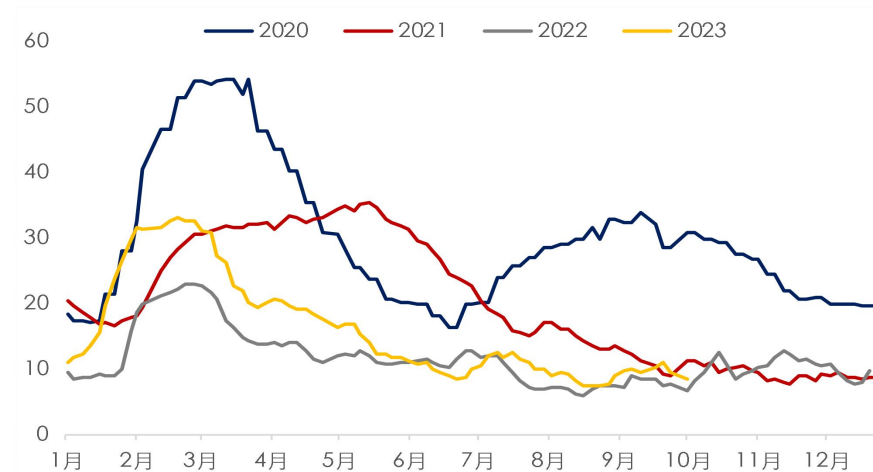
LME电解铜库存



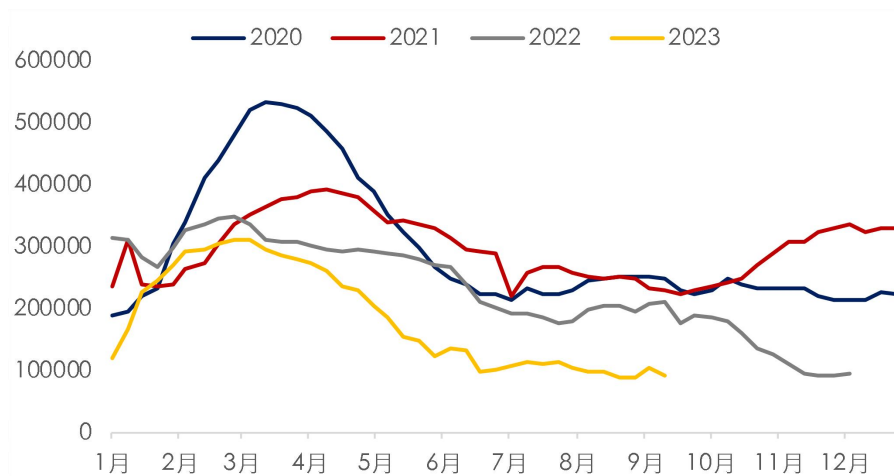
COMEX电解铜库存



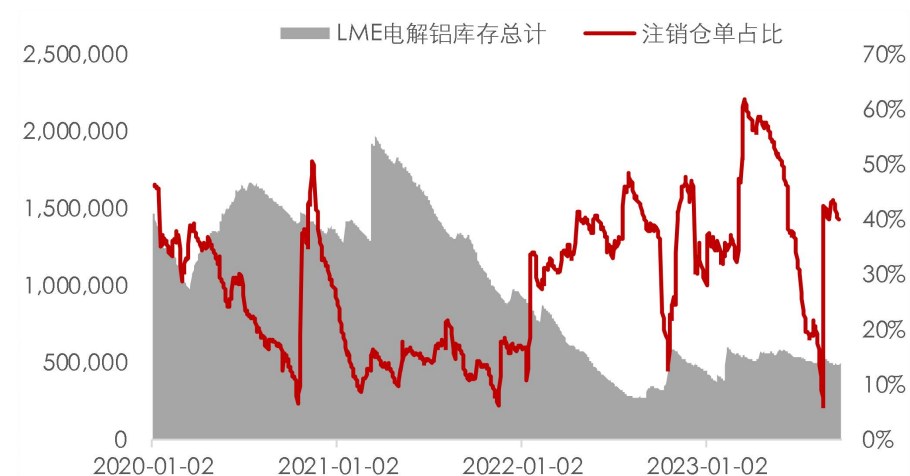
SMM电解铜社会库存



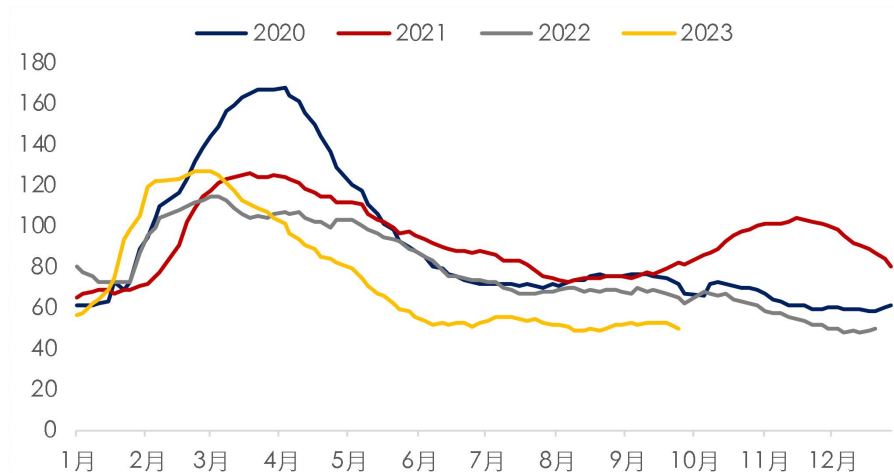
SHFE电解铝库存



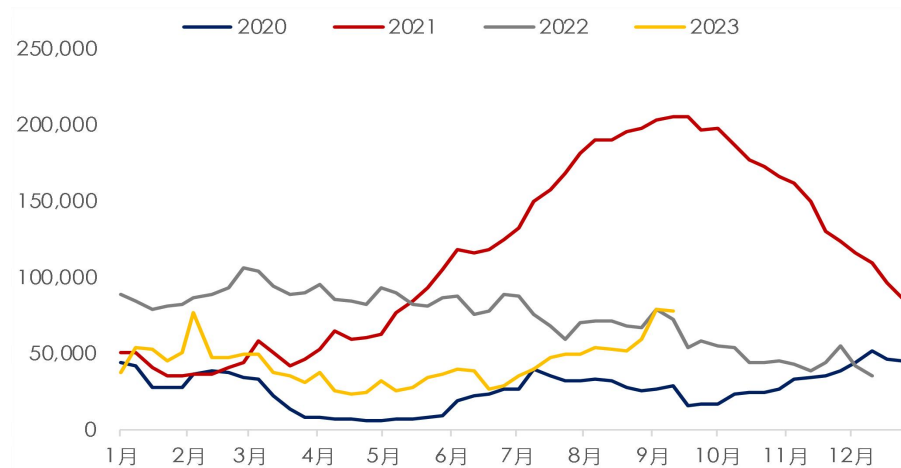
LME电解铝库存



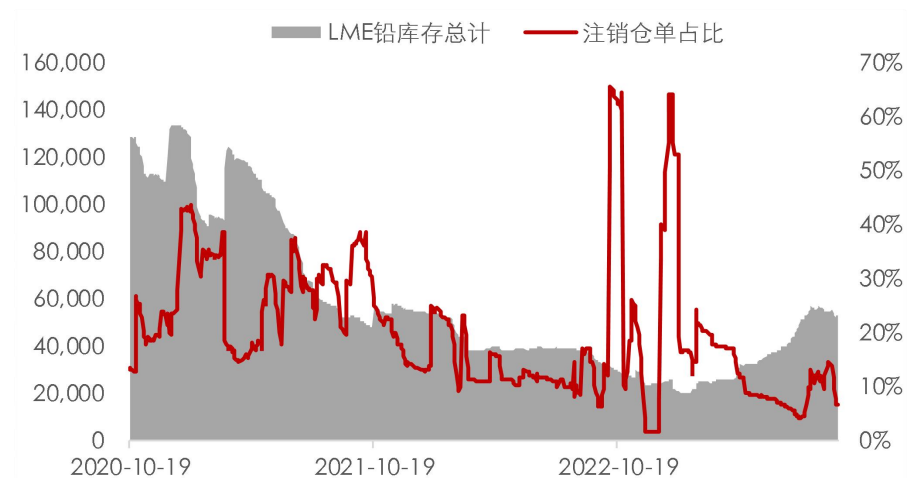
SMM电解铝社会库存



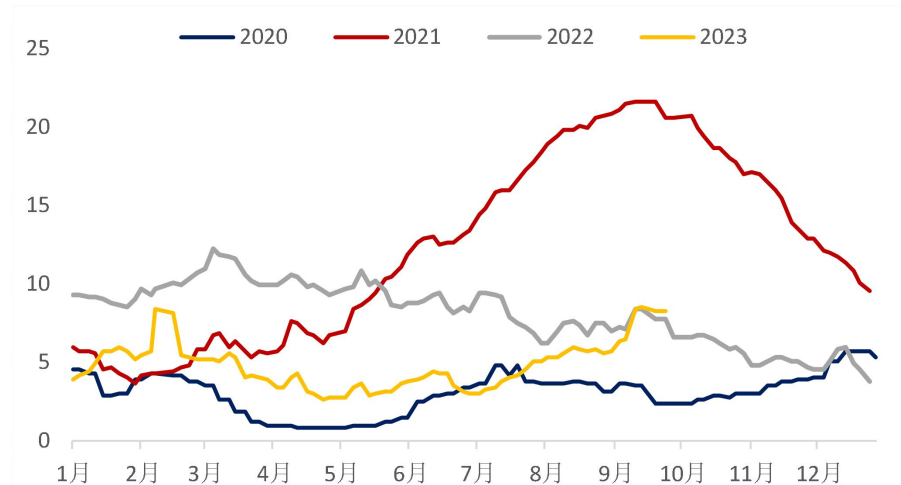
SHFE电解铅库存



LME电解铅库存



SMM电解铅社会库存



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