

有色金属套利周报

——20240119



研究咨询部





套利策略

- 宏观面上，12月美国零售数据环比增速超预期上行，零售、汽车等消费是主要贡献项，数据表明美国经济仍具有较强韧性，一季度或难达到降息的必要条件。据CME FedWatch显示，零售数据发布后，降息最早可能出现在今年3月，概率为55.7%，较数据发布前一日减少近1成。国内方面，12月出口如期弱改善，出口金额为年内新高，消费品出口继续改善，汽车和家电维持高景气度，2024年欧美需求有望逐步回暖，“一带一路”为出口提供新动能。2023全年达成GDP5.2%的增长，预计2024年经济将延续复苏态势，GDP增长目标或将在5%。
- 基本面，四季度国内需求总体平稳。12月有色各品种产量基本符合预期，国内品种结束去库周期，消费淡季开启累库，短期有色基本面矛盾不大。
- 综合来看，美国经济数据显示通胀仍可能有反复。在经历了海外宏观衰退导致的共振下跌，库存维持低位对有色价格有一定支撑，预计有色价格整体维持震荡走势。

品种	策略	核心观点
铜	观望	国内社库雄小幅累库，年末消费边际走弱，不过本周铜月差维持低位，沪铜跨期建议观望。
铝	反套止盈	本周国内意外去库，市场下修节前库存预期，沪铝跨期反套建议止盈。
锌	观望	四季度国内供应维持高增长，锌锭进口压力较大，月差维持低位，国内库存小幅累库，沪锌跨期建议观望。
铅	观望	本周沪铅月间价差再度高位回落，国内库存累库，沪铅跨期套利建议观望。

品种	策略	核心观点
铜	观望	国内社库维持低位，临近春节下游淡季逐步来临，海外经济衰退预期犹存，铜跨市套利建议观望。
铝	观望	本周国内意外去库，市场下修节前库存预期，但消费预期改善有限，铝跨市建议观望。
锌	反套	国内锌锭社库小幅累库，消费进入季节淡季。LME海外库存稳定，锌锭进口亏损小幅收窄，锌跨市反套可滚动参与。
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

多锌空铅

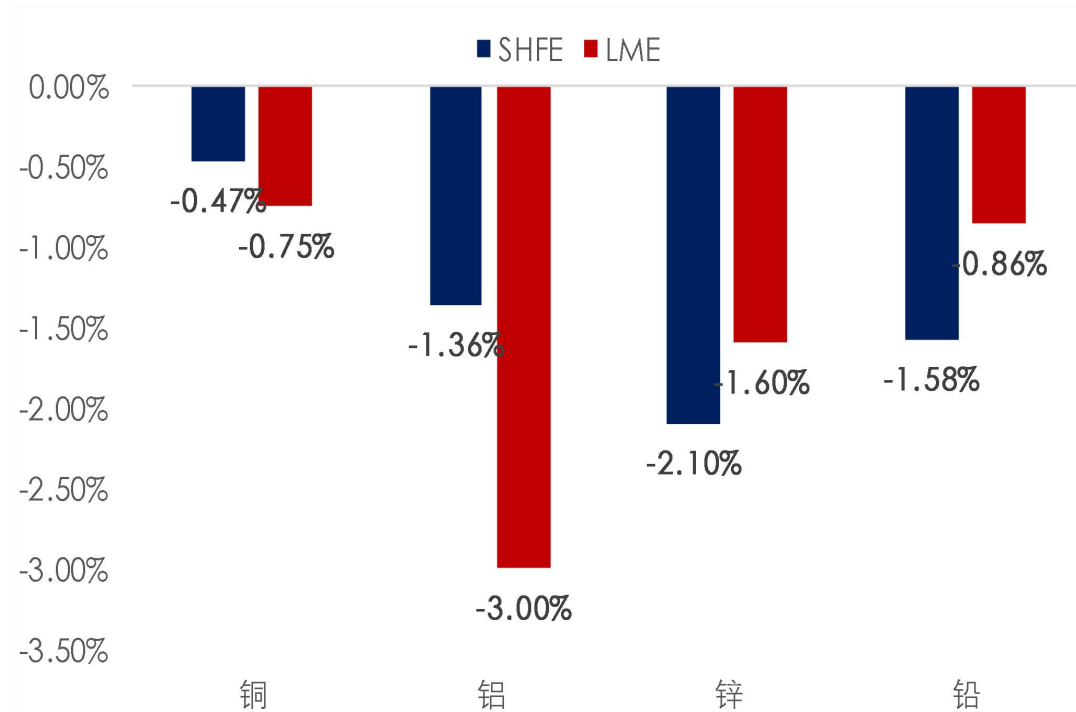
锌铅比价已经来到历史低位，供需来看锌整体预期要好于铅，需求端受益于万亿国债发行，供应端海外锌矿出现减产，建议做多锌铅比。



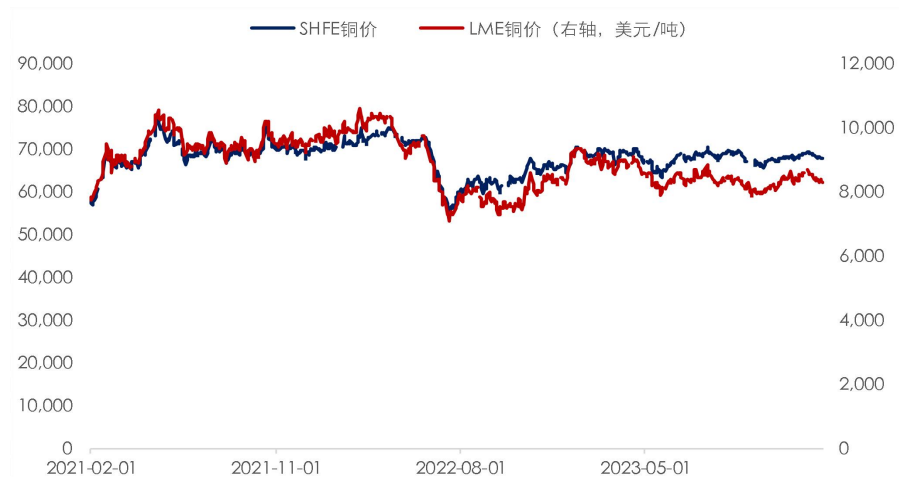
价格表现

价格回顾

品种	2024-01-18	2024-01-11	涨跌幅
LME 铜	8312.0	8295.0	0.20%
LME 铝	2168.0	2215.5	-2.14%
LME 锌	2466.0	2509.0	-1.71%
LME 铅	2077.5	2091.0	-0.65%
SHFE 铜	67870	68390	-0.76%
SHFE 铝	18795	19215	-2.19%
SHFE 锌	20770	21310	-2.53%
SHFE 铅	16215	15965	1.57%



内外盘铜价 单位：元/吨



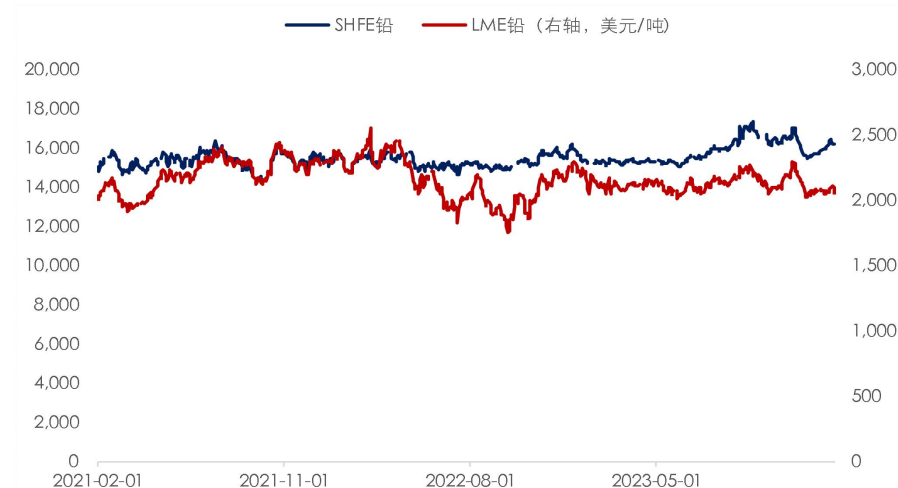
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



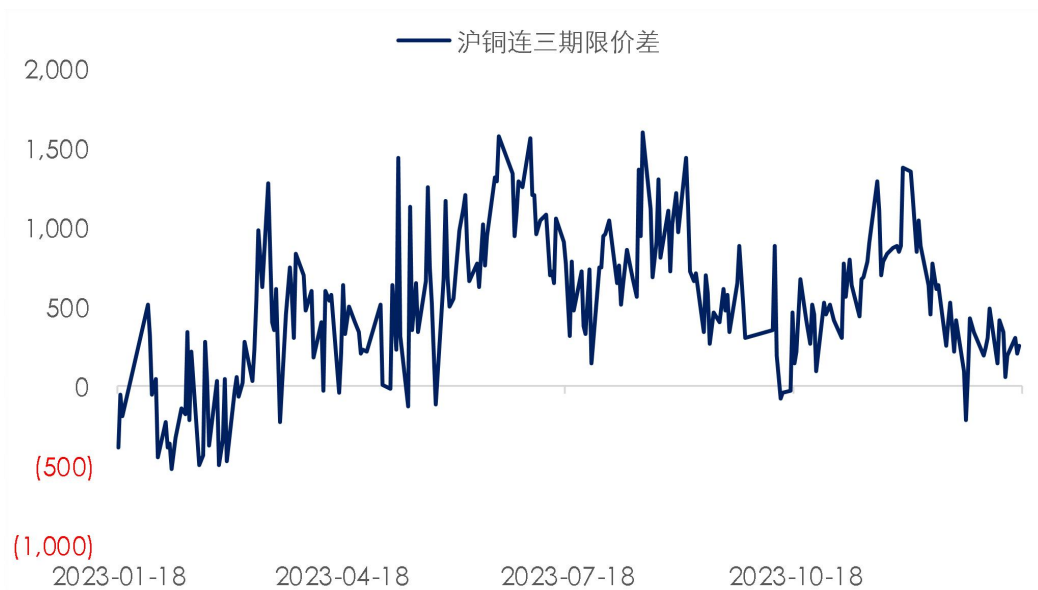
内外盘铅价 单位：元/吨





跨期套利

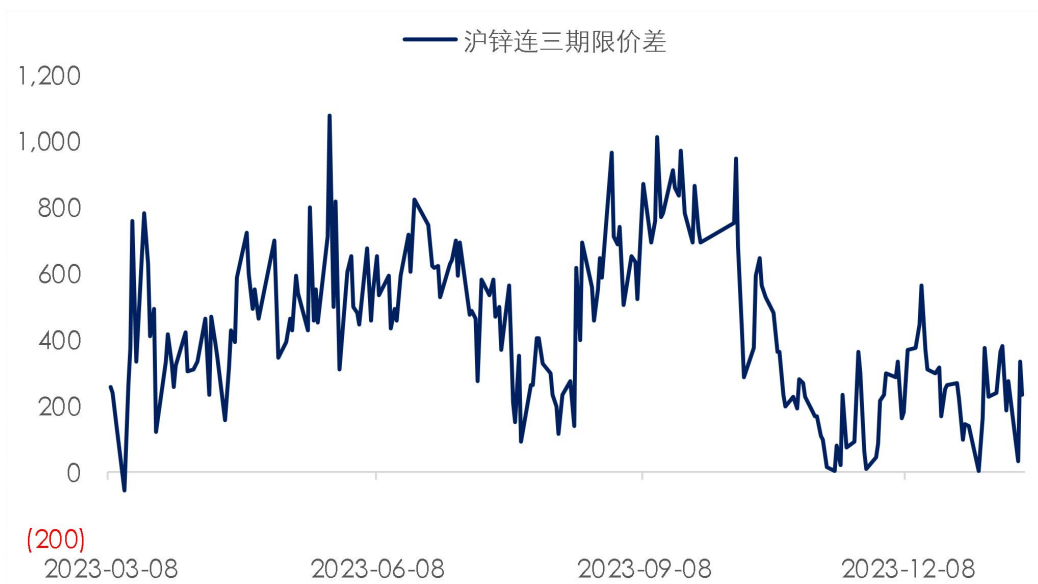
沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



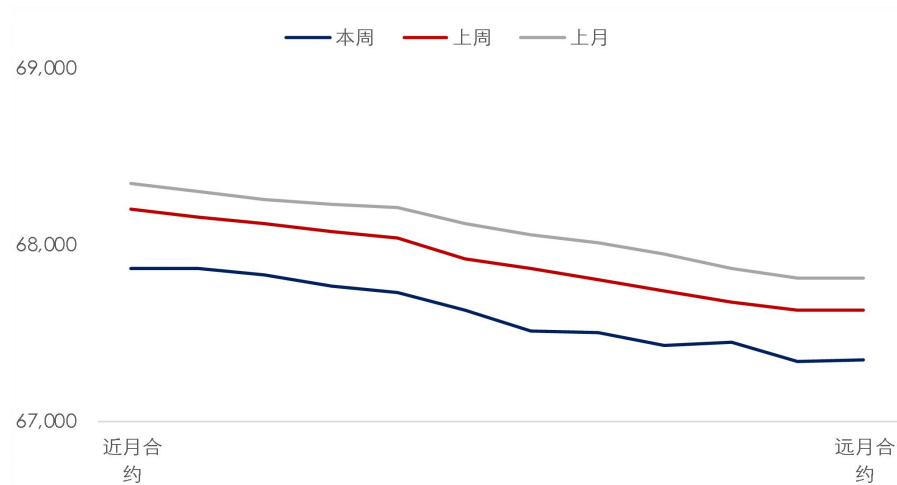
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



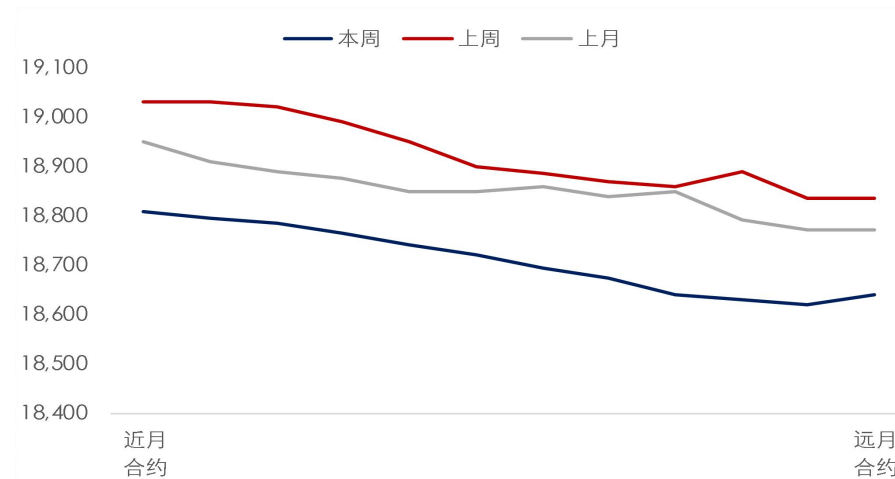
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



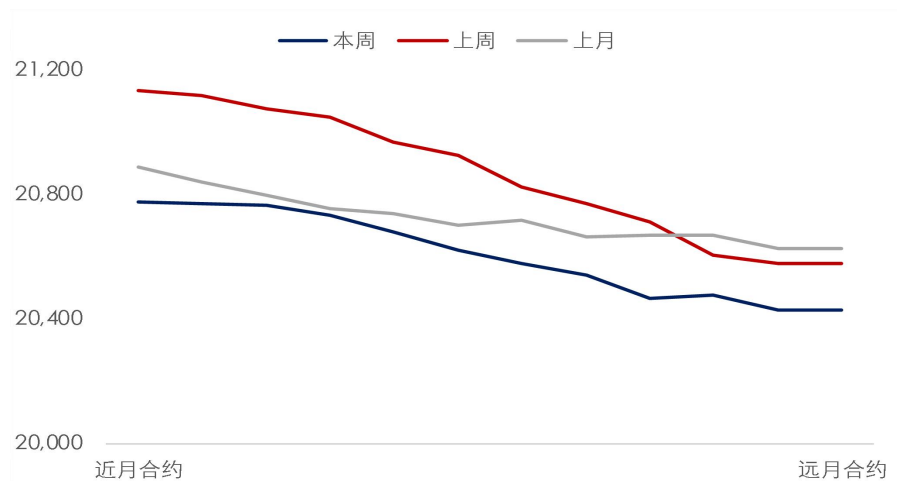
沪铜远期曲线 单位：元/吨



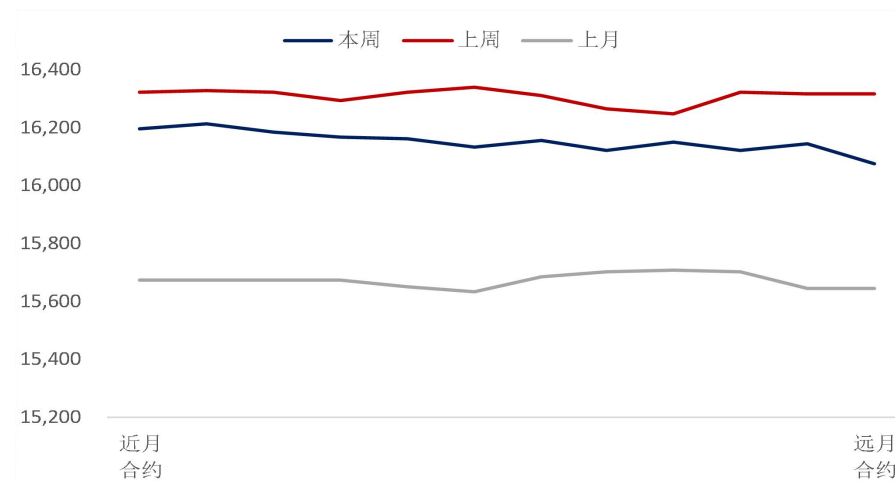
沪铝远期曲线 单位：元/吨



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



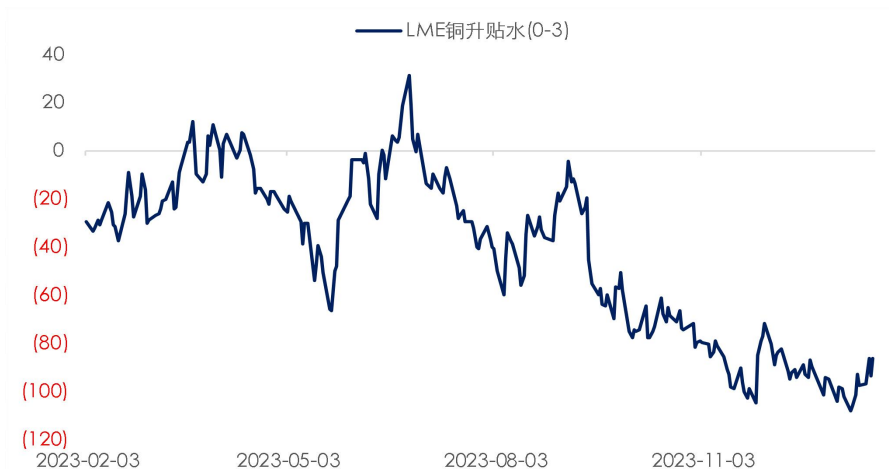
沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



沪铅连续-沪铅连三 单位：元/吨



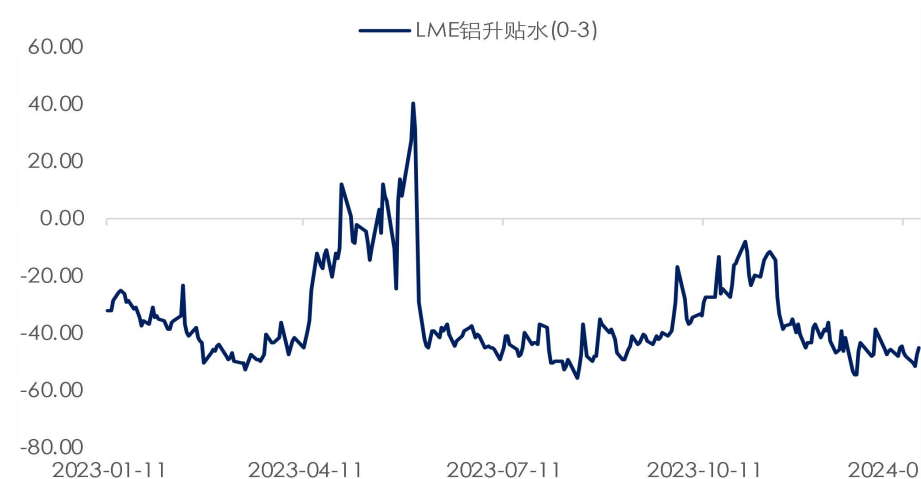
LME铜升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



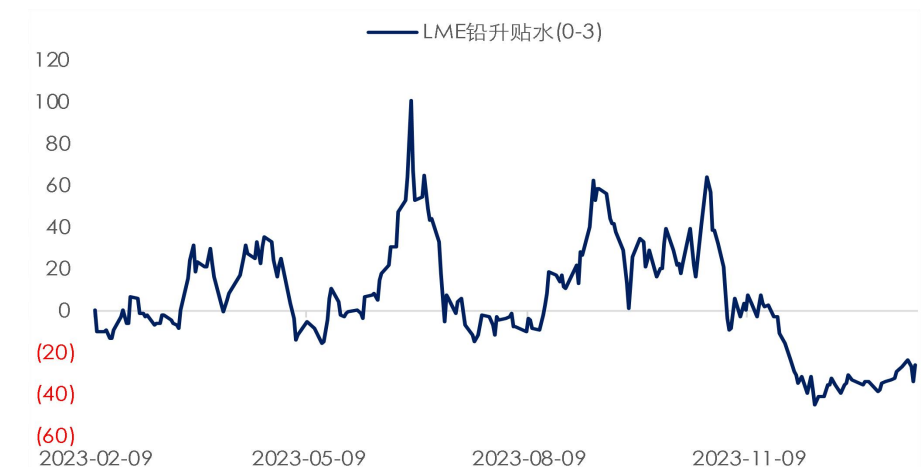
LME锌升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



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



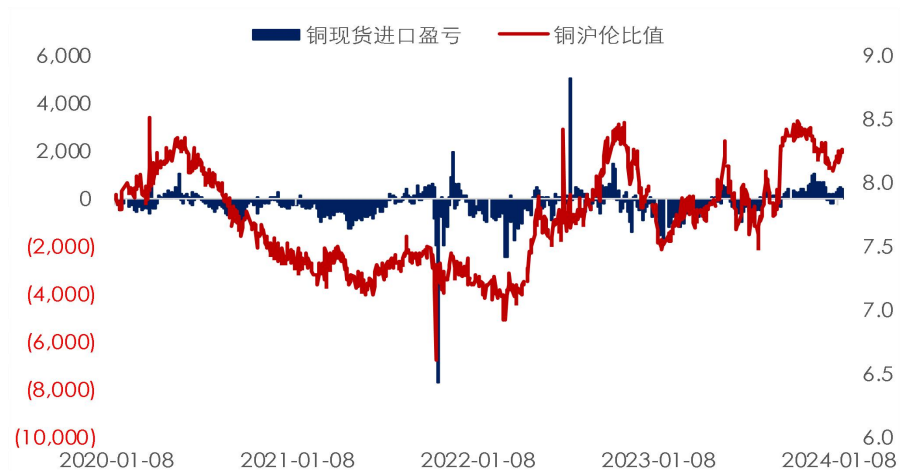
锌沪伦比值



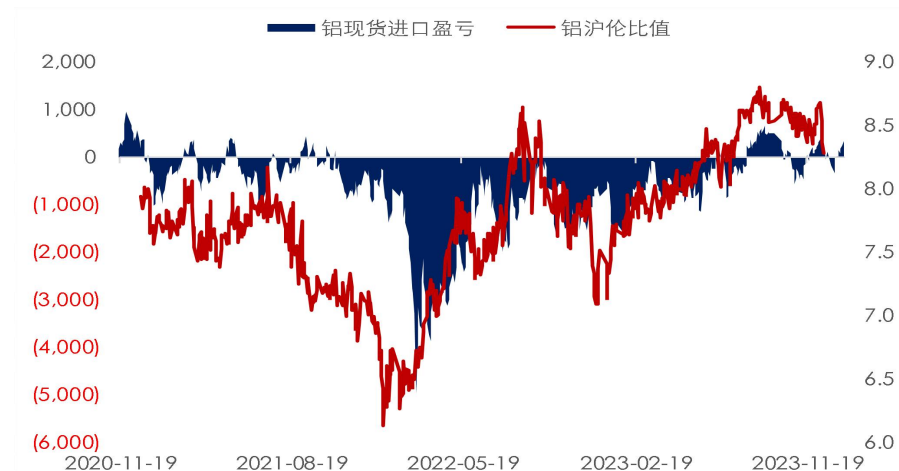
铅沪伦比值



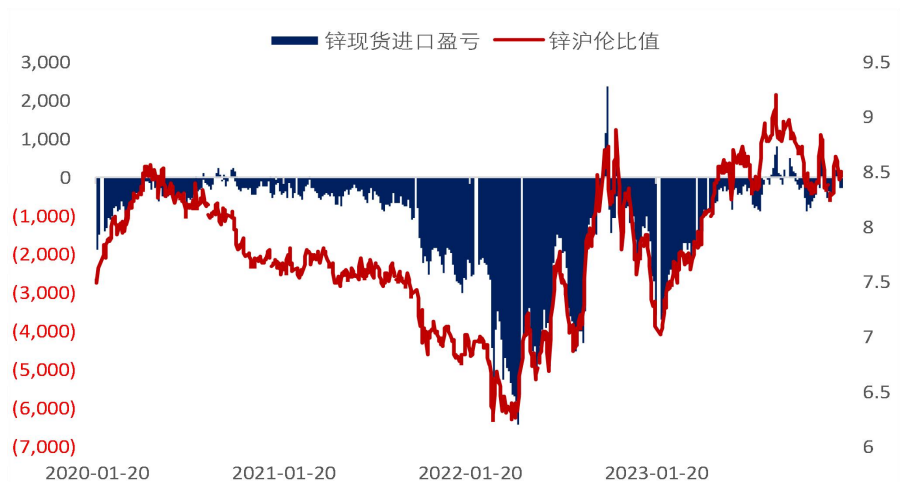
铜进口盈亏



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



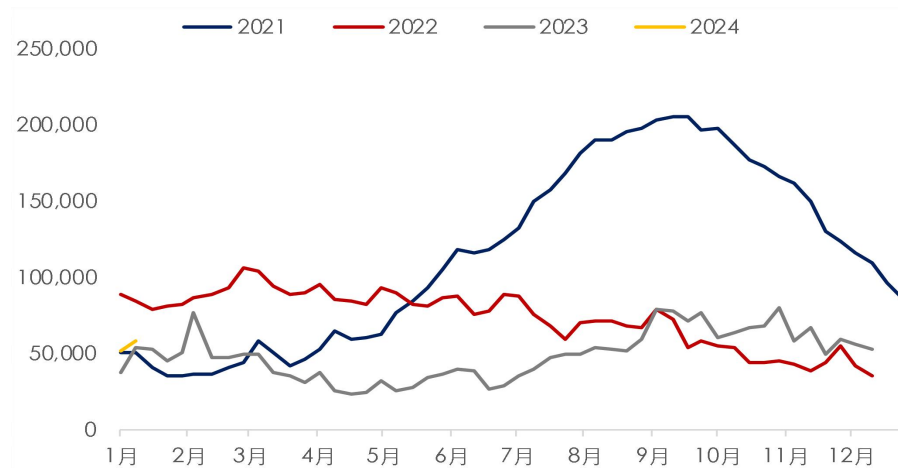
伦锌铅比值



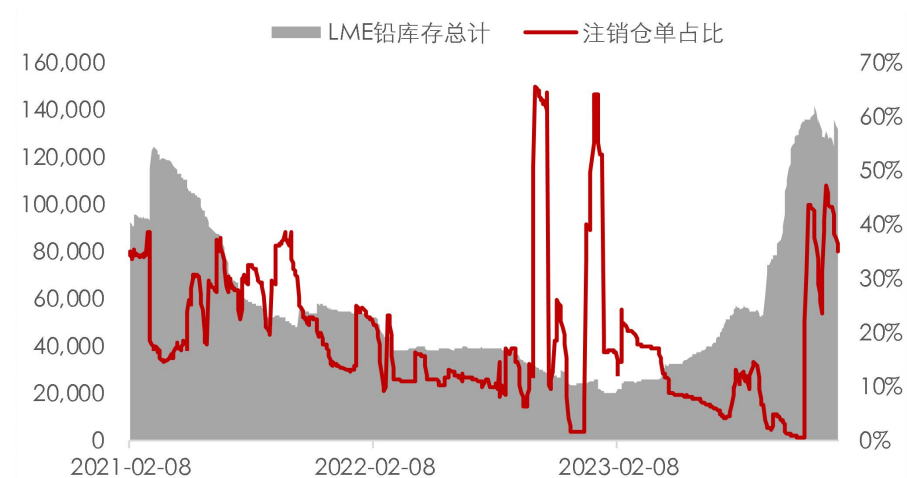


库存数据

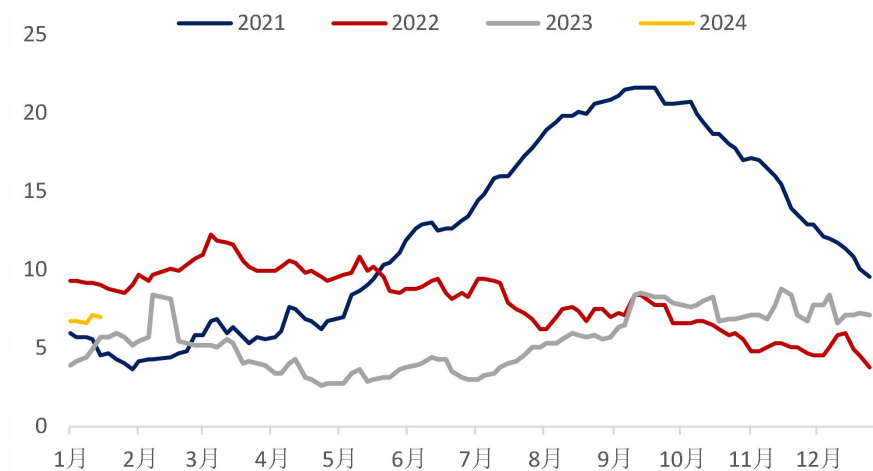
SHFE电解铅库存



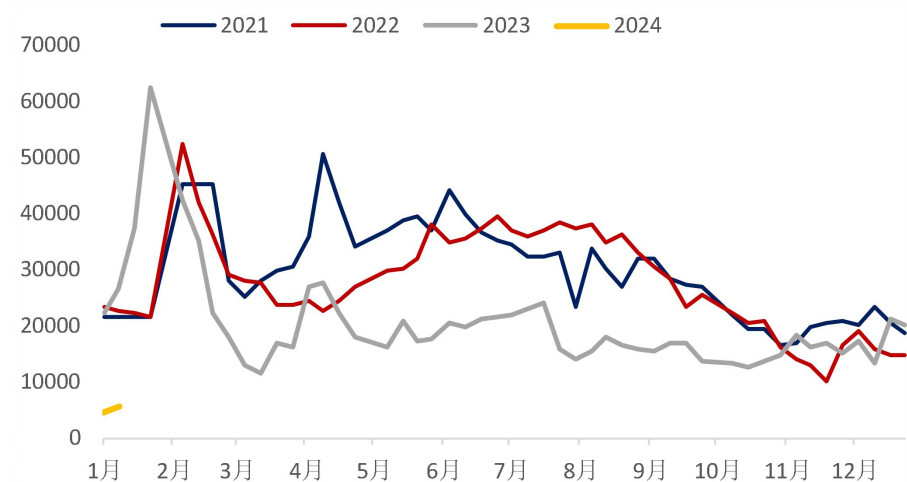
LME电解铅库存



SMM电解铅社会库存



SMM再生铅社会库存



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