

有色金属套利周报

——20240524



研究咨询部





套利价差

- 宏观面上，美国成屋销量不及预期：4月美国成屋销售环比-1.9%，预期+0.8%，前值由-4.3%上修至-3.7%。此外，待售成屋同比+15.4%，增幅为2007年以来最大，成屋供应有所改善。美国家庭财务状况：美联储新发布2023年美国家庭状况调查，72%的美国人表示他们在2023年的财务状况至少不错，是2016年以来的最低水平（疫情期间除外），但认为财务状况好转的比例边际上升。国内方面，1-4月，财政收入负增长源于高基数和前期减税降费扰动；卖地收入仍待修复，5月超长期国债开始发行，新增专项债也将逐步加速发行，预计未来已部署财政政策逐步落地有助于推动政府性基金支出提速。
- 基本面，矿供应扰动因素不断，铜精矿现货TC已经降至负数。铜价高企使得铜下游消费需求以及五一的节前备库均受到抑制。电线电缆等铜消费端口的开工率因受高铜价的影响，而未展现出以往的旺季开工效应。
- 综合来看，美国经济数据显示通胀仍可能有反复。宏观主导外盘有色领涨，关注海外低库存品种的逼仓风险。

品种	价差	逻辑	观点
铜	CU2409- CU2406	国内冶炼减产不及预期，累库幅度依旧处在近年高位，下游需求上处在恢复阶段。	震荡
铝	AL2409- AL2406	铝产量环比维持增加，云南来水较好复产预期增加，后续库存预计去库力度明显减弱。	走强
锌	ZN2409- ZN2406	一季度锌锭供应低于预期，月差维持低位，但5月冶炼排产逆势上行，供应压力回升。	震荡
铅	PB2409- PB2406	本周沪铅月间价差依旧维持低位，国内库存春节累库不多。	震荡

品种	价差	逻辑	观点
铜	LME铜-SHFE铜	铜价高位回落，COMEX出现逼仓行情结束，不过LME库存低位，国内库存拐点未至，外强内弱格局或延续。	震荡
铝	LME铝-SHFE铝	国内去库放缓，此前国内铝库存增量整体可控，LME库存基本稳定。宏观主导外盘此前领涨，后续价差可能收敛。	走弱
锌	LME锌-SHFE锌	国内春节累库周期尾声，库存处在历史同期低位。LME海外库存依旧处在高位，海外复产预期加强，后续价差可能收敛。	走弱
铅	LME铅-SHFE铅	国内短期供应端扰动支撑沪铅偏强，当前沪伦比处于阶段性高点，随国内供应端缓解，沪伦比有逐步回落预期。	走弱

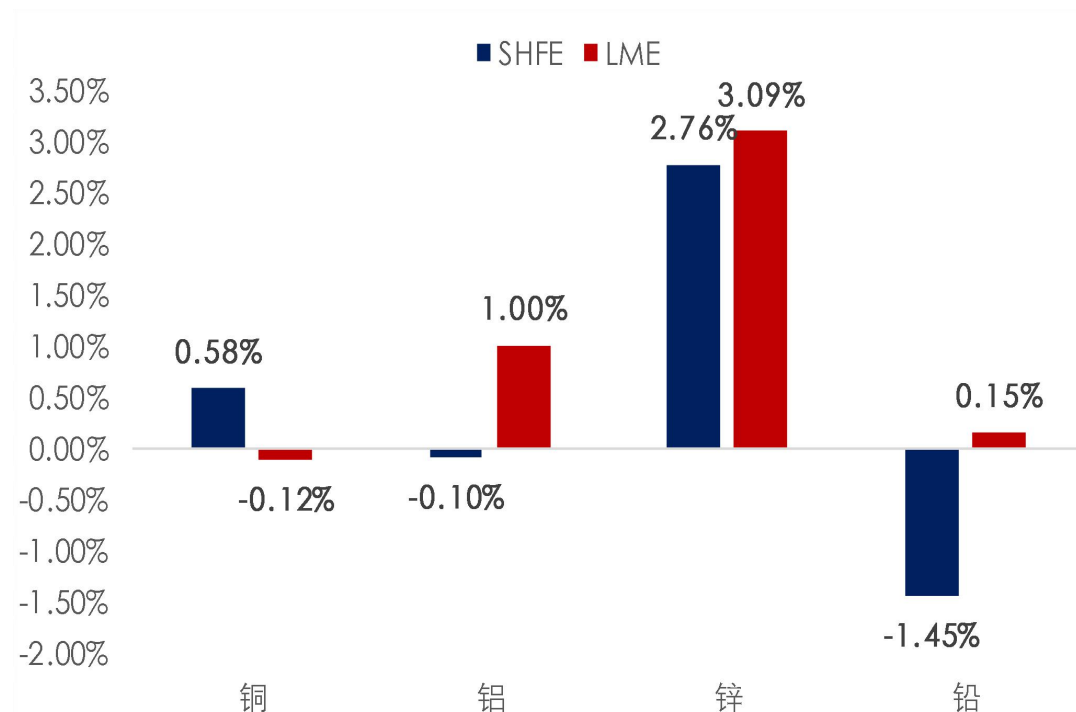
价差	逻辑	观点
无	短期内，有色金属之间比价维持窄幅震荡，主要需求端整体维持弱势，短期建议观望。	无



价格表现

价格回顾

品种	2024-05-23	2024-05-16	涨跌幅
LME 铜	10359.0	10371.5	-0.12%
LME 铝	2614.0	2588.0	1.00%
LME 锌	3052.5	2961.0	3.09%
LME 铅	2295.5	2292.0	0.15%
SHFE 铜	83080	82600	0.58%
SHFE 铝	20780	20800	-0.10%
SHFE 锌	24345	23690	2.76%
SHFE 铅	18365	18635	-1.45%



内外盘铜价 单位：元/吨



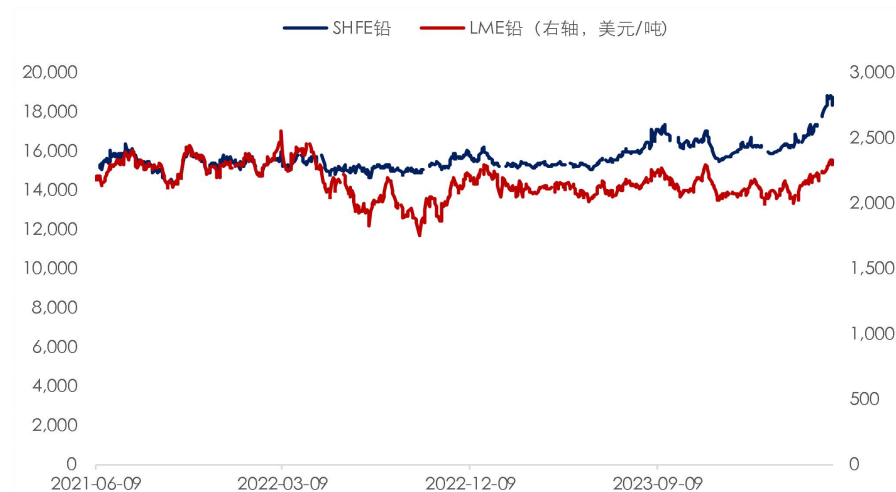
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



内外盘铅价 单位：元/吨



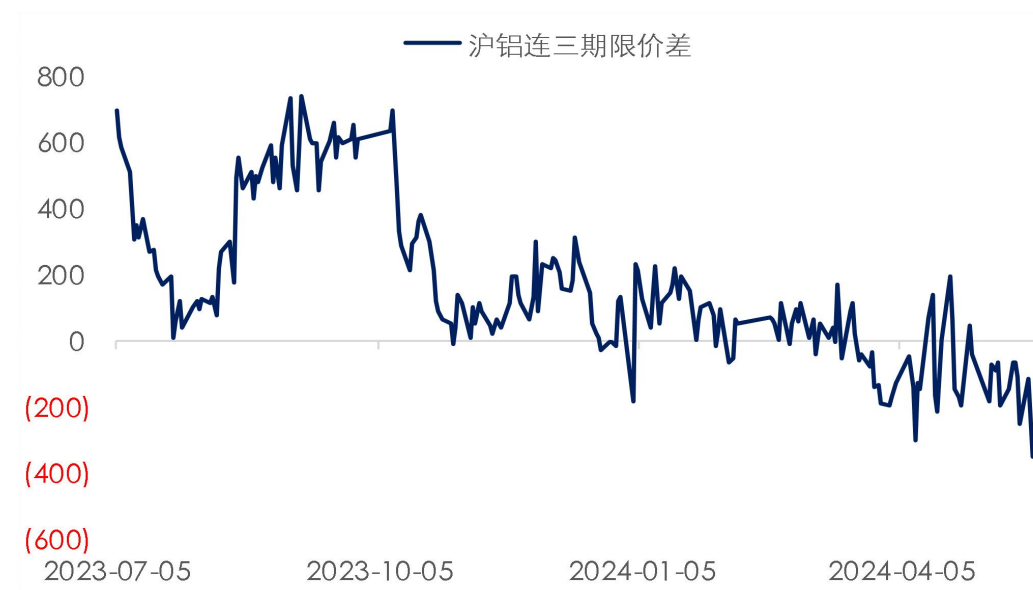


跨期套利

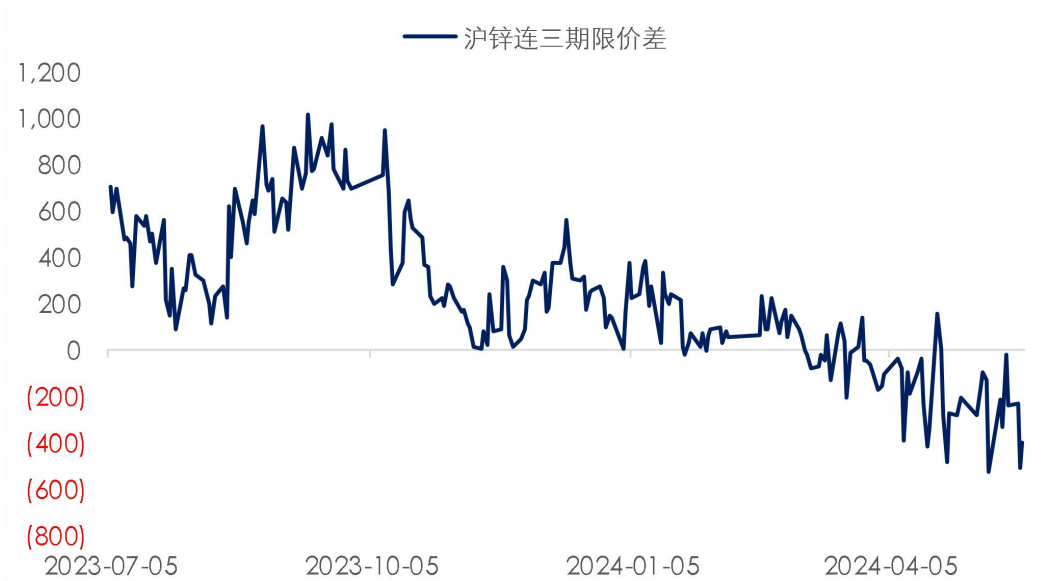
沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



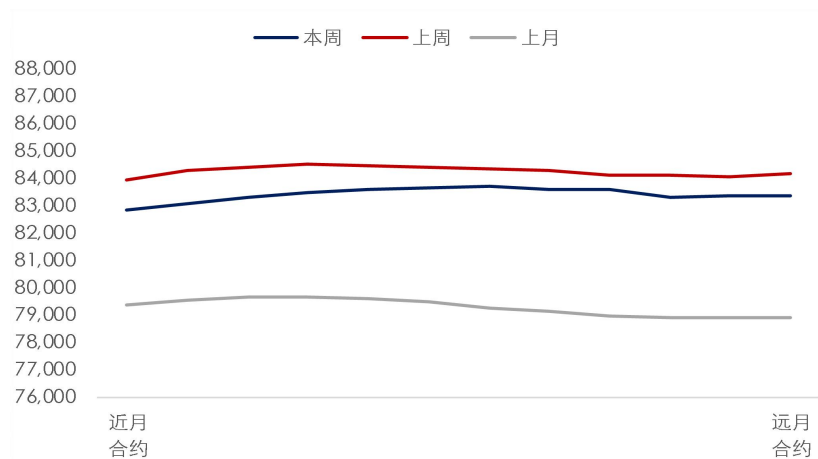
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



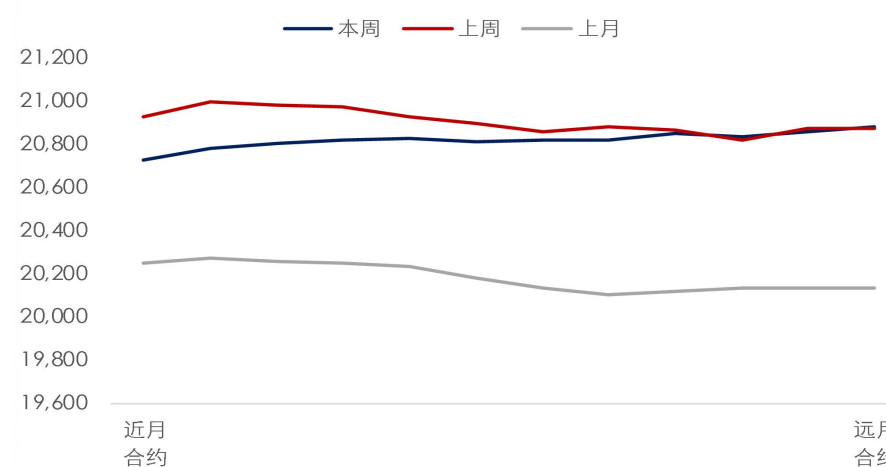
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



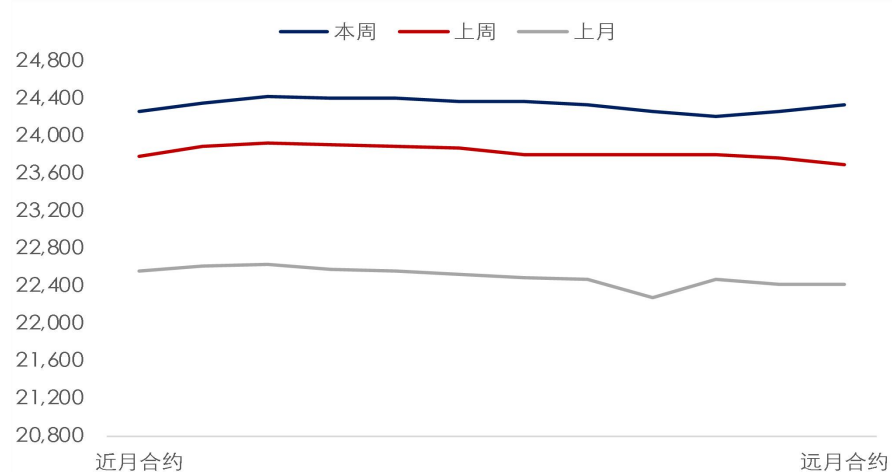
沪铜远期曲线 单位：元/吨



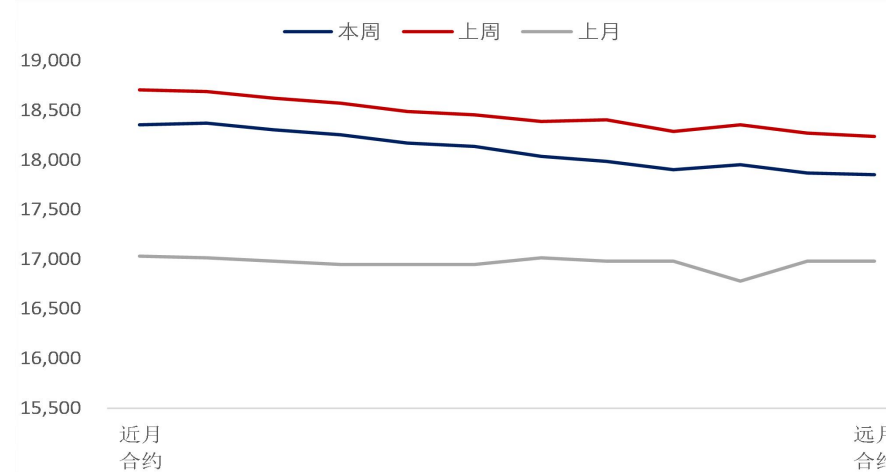
沪铝远期曲线 单位：元/吨



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



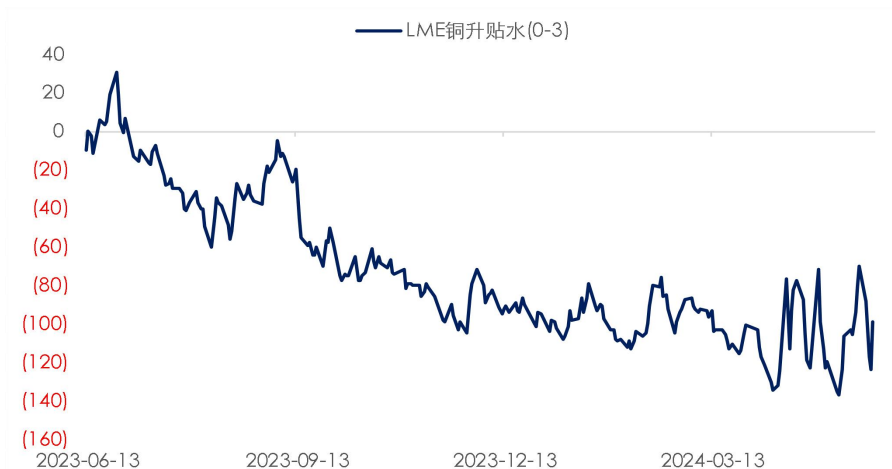
沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



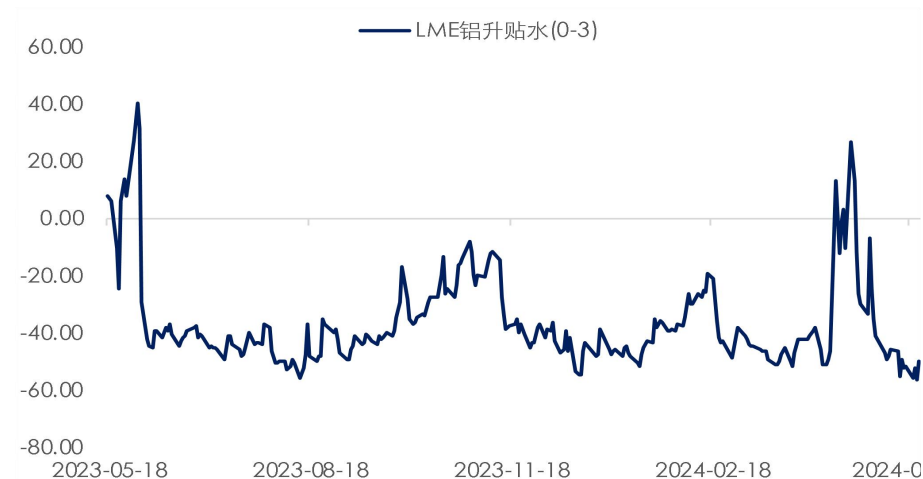
沪铅连续-沪铅连三 单位：元/吨



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



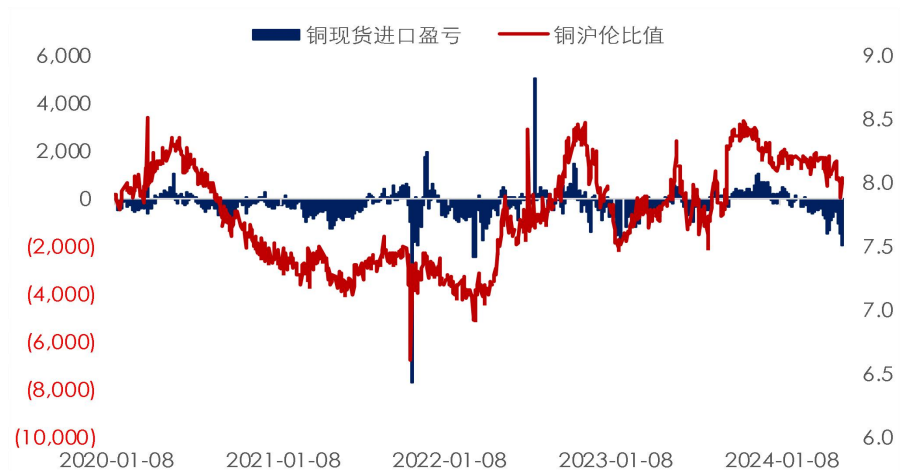
锌沪伦比值



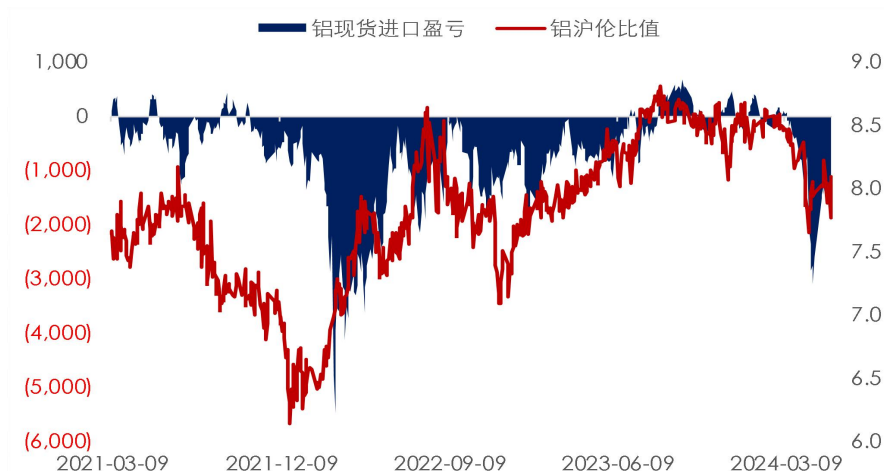
铅沪伦比值



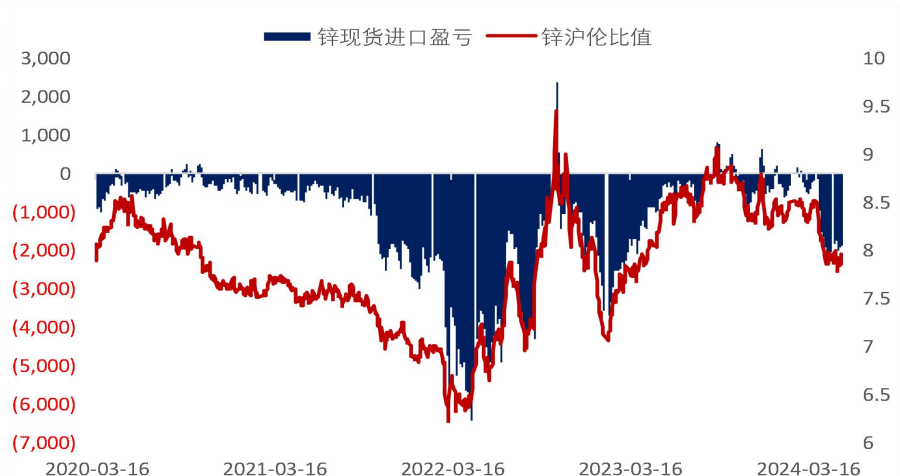
铜进口盈亏



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



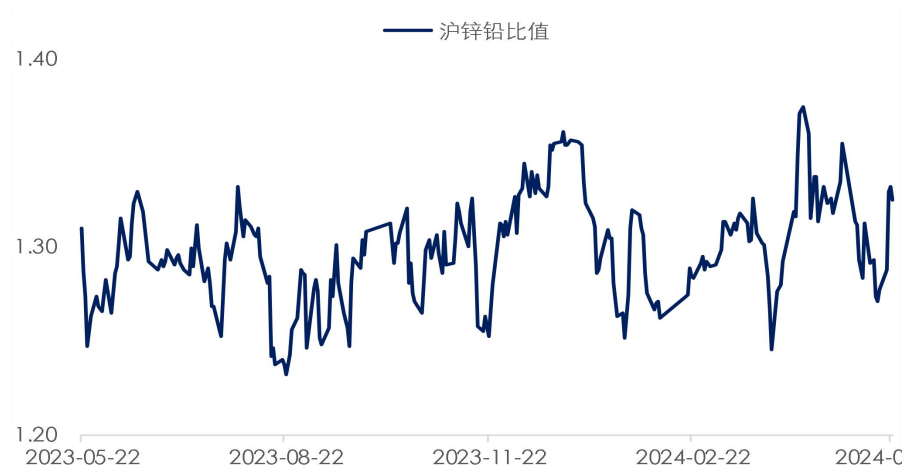
沪铝锌比值



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



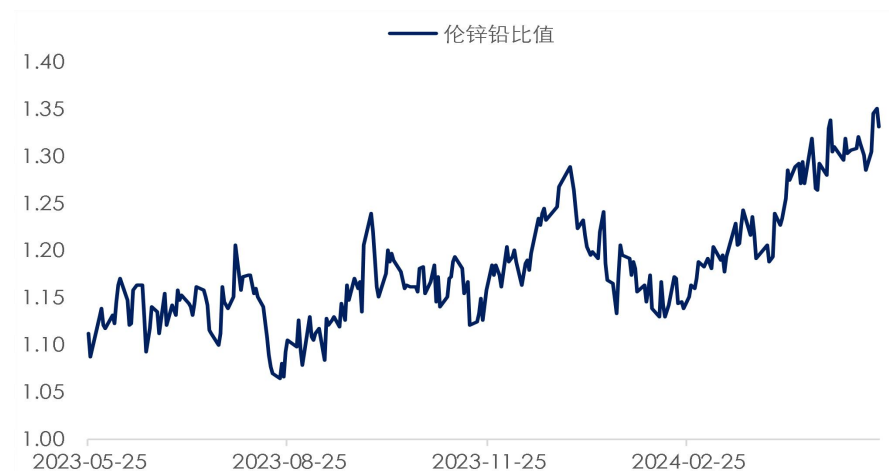
伦铝锌比值



伦铝铅比值



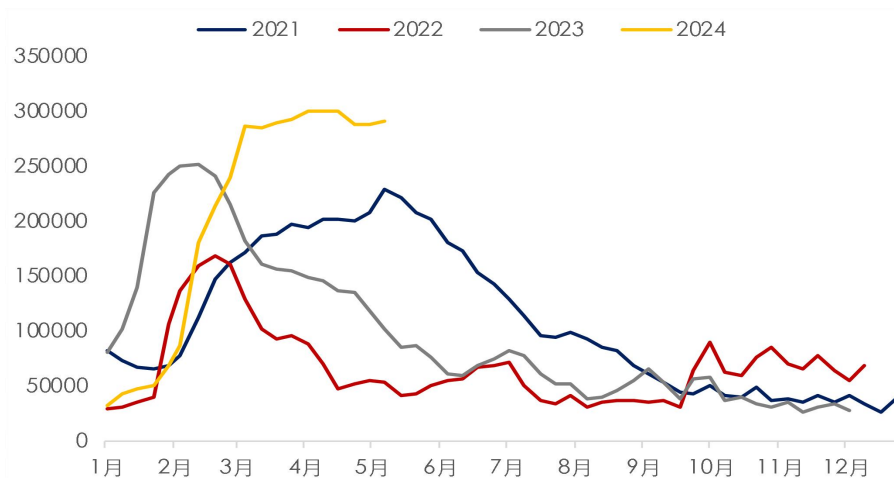
伦锌铅比值



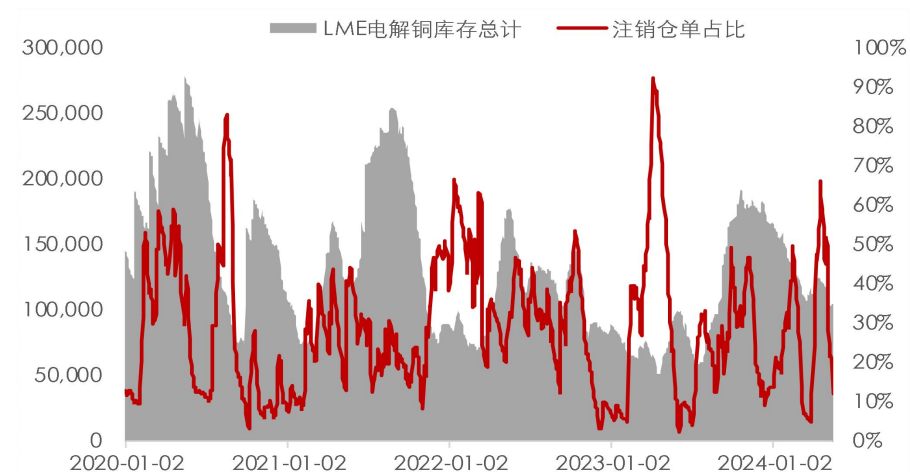


库存数据

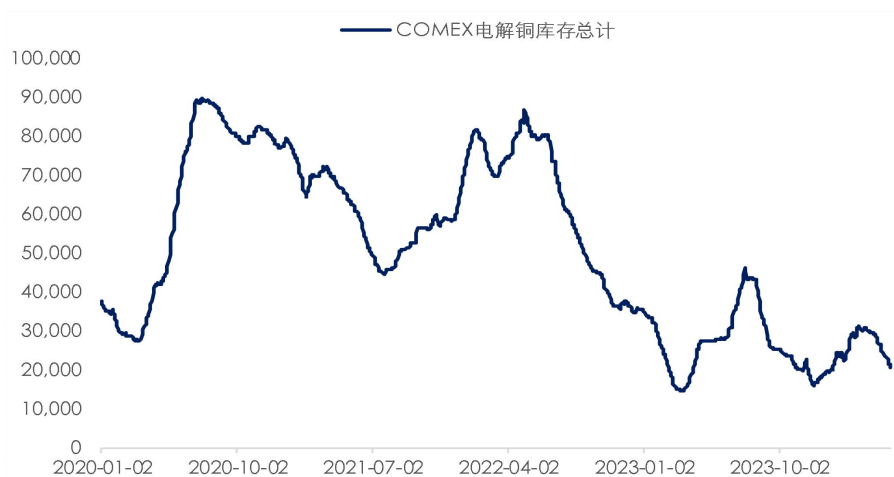
SHFE电解铜库存



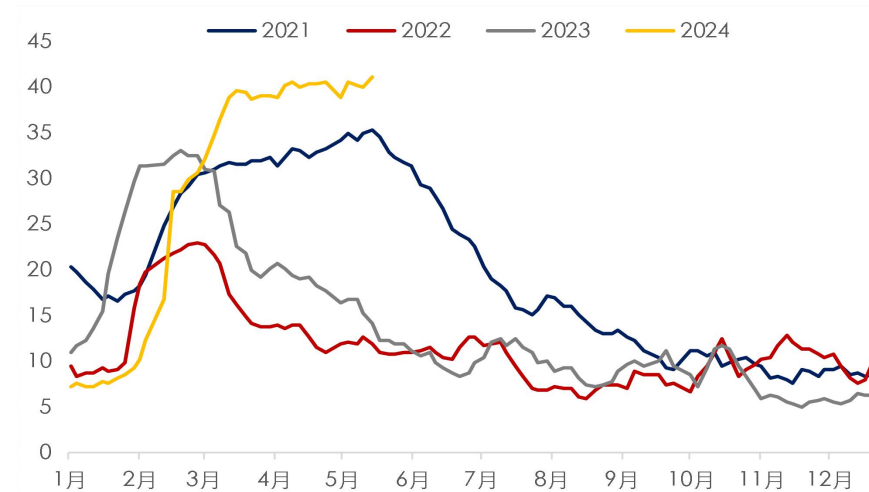
LME电解铜库存



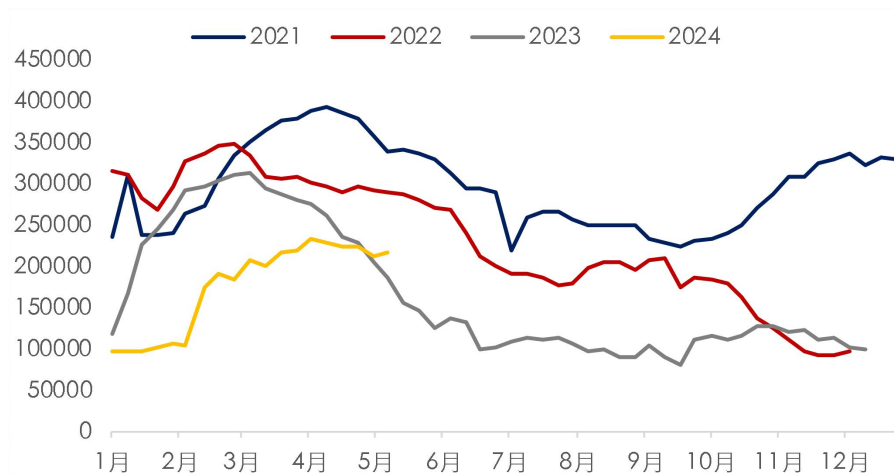
COMEX电解铜库存



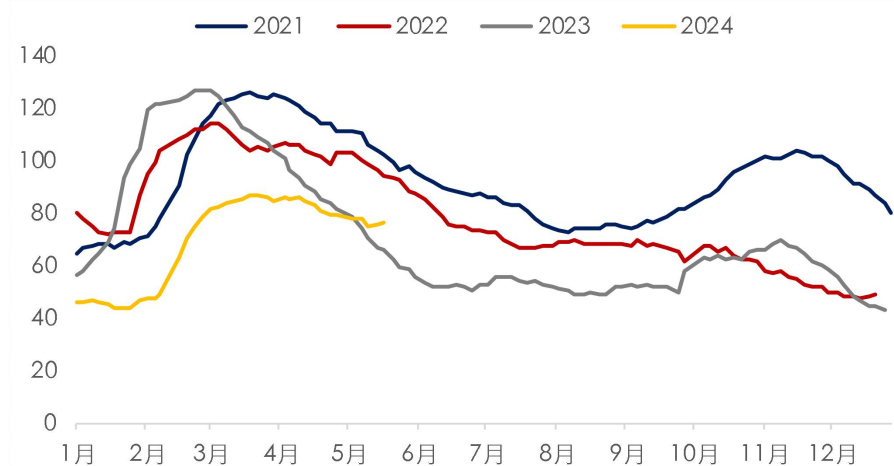
SMM电解铜社会库存



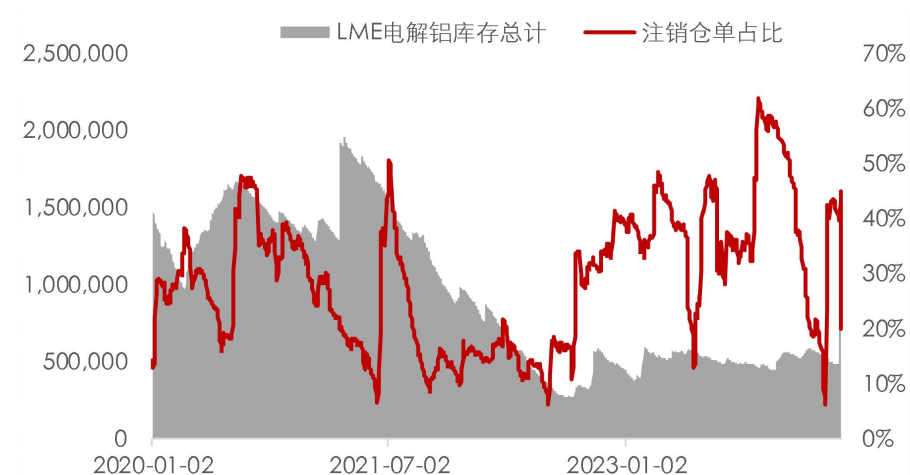
SHFE电解铝库存



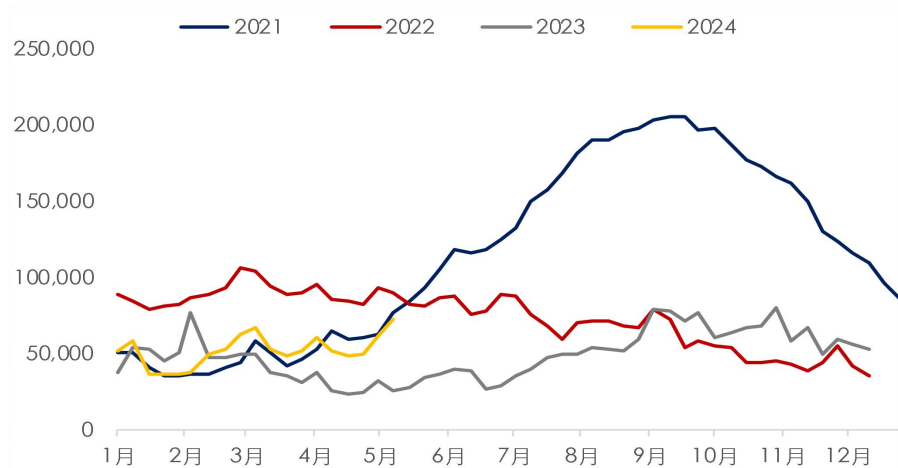
SMM电解铝社会库存



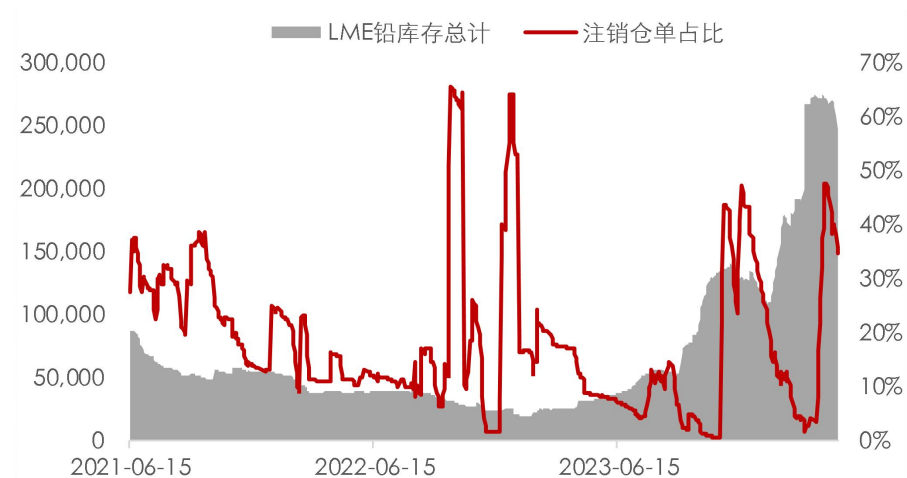
LME电解铝库存



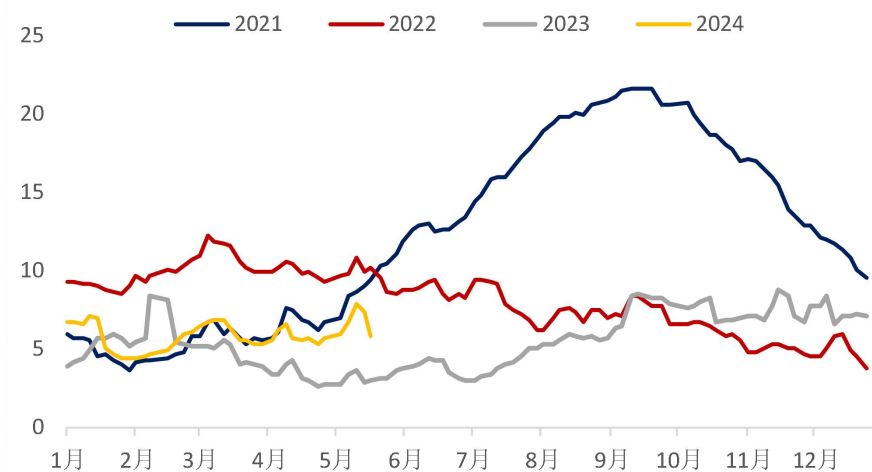
SHFE电解铅库存



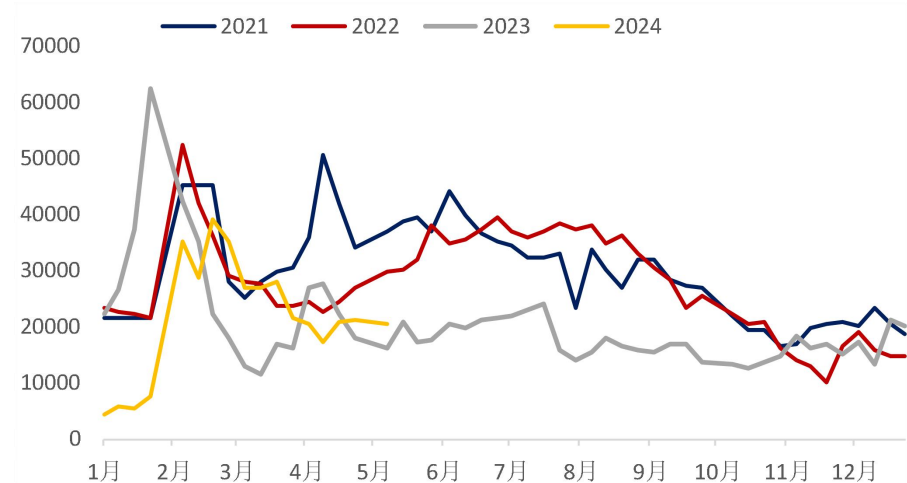
LME电解铅库存



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

投资咨询编号：Z0014903

马志君

从业资格编号：F03114682

联系人：

马志君

电话：021-68982784

邮箱：mazj@xzfutures.com