

有色金属套利周报

——20230804



研究发展部





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，沪铜月差反弹，短期沪铜跨期建议顾观望。
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。本周沪铝月差已经回落至零轴附近，沪铝跨期建议顾观望。
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

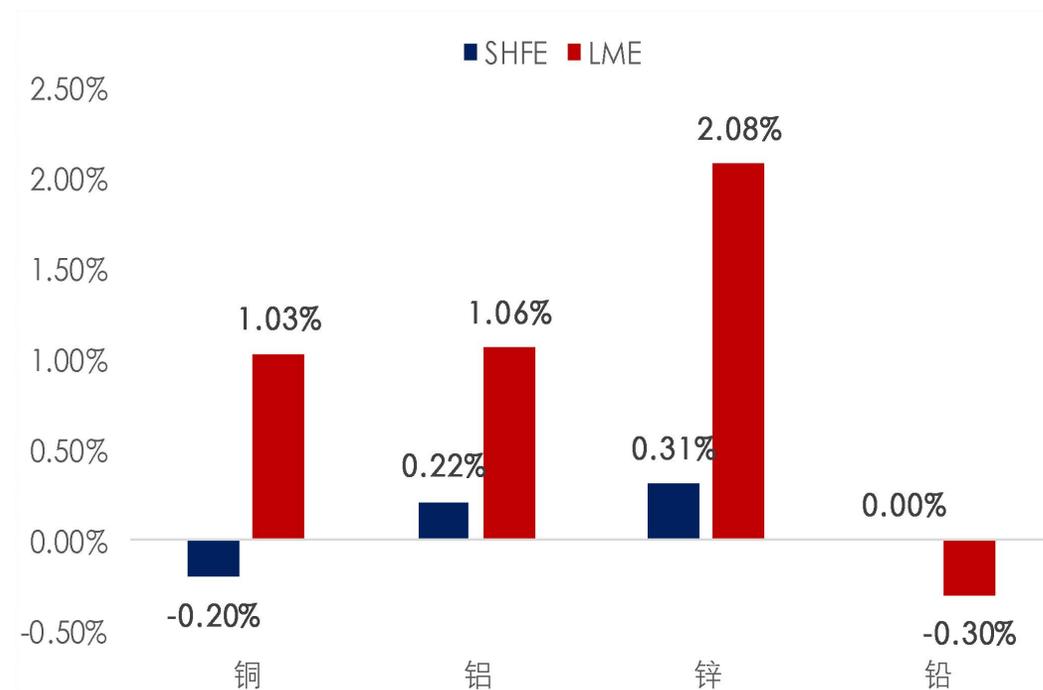
短期内，有色金属之间比价维持窄幅震荡，主要需求端整体维持弱势，短期建议观望。



价格表现

价格回顾

品种	2023-08-03	2023-07-27	涨跌幅
LME 铜	8639.0	8551.0	1.03%
LME 铝	2232.5	2209.0	1.06%
LME 锌	2505.0	2454.0	2.08%
LME 铅	2150.0	2156.5	-0.30%
SHFE 铜	68860	69000	-0.20%
SHFE 铝	18460	18420	0.22%
SHFE 锌	20800	20735	0.31%
SHFE 铅	15925	15925	0.00%



内外盘铜价 单位：元/吨



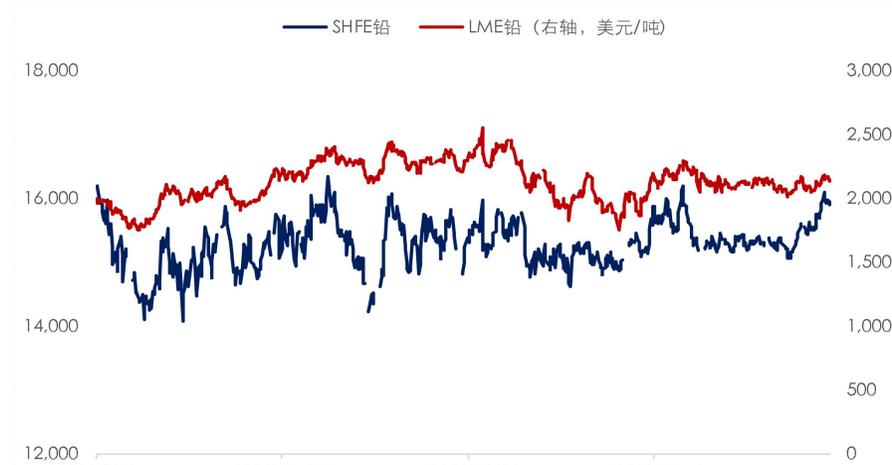
内外盘铝价 单位：元/吨



内外盘锌价 单位：元/吨



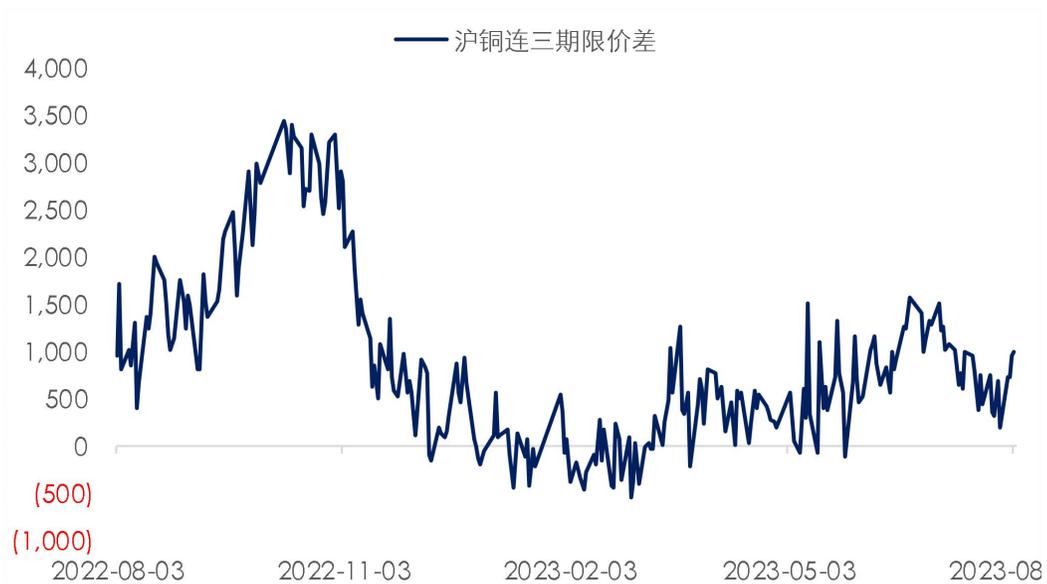
内外盘铅价 单位：元/吨



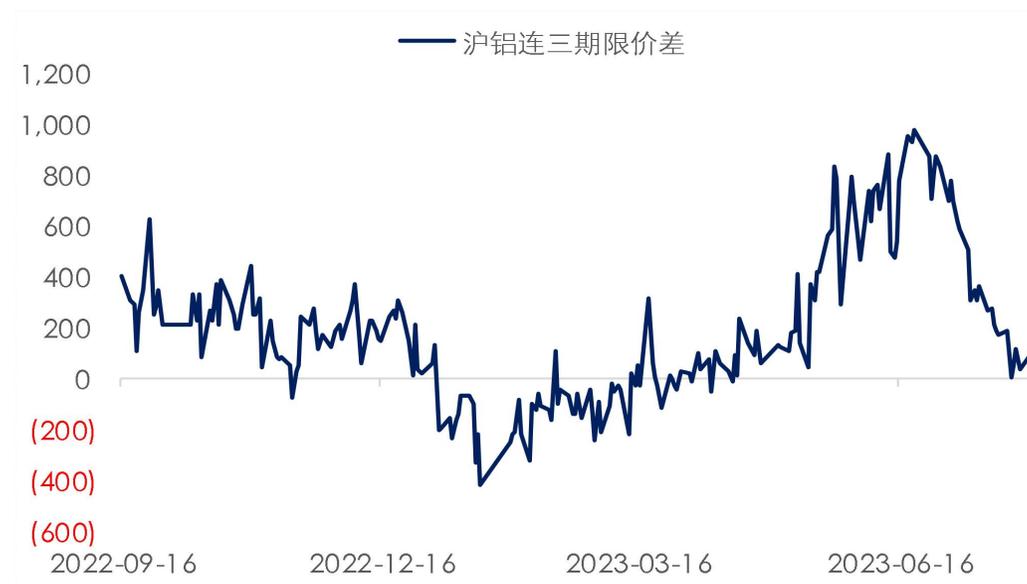


跨期套利

沪铜3月期现价差 单位：元/吨



沪铝3月期现价差 单位：元/吨



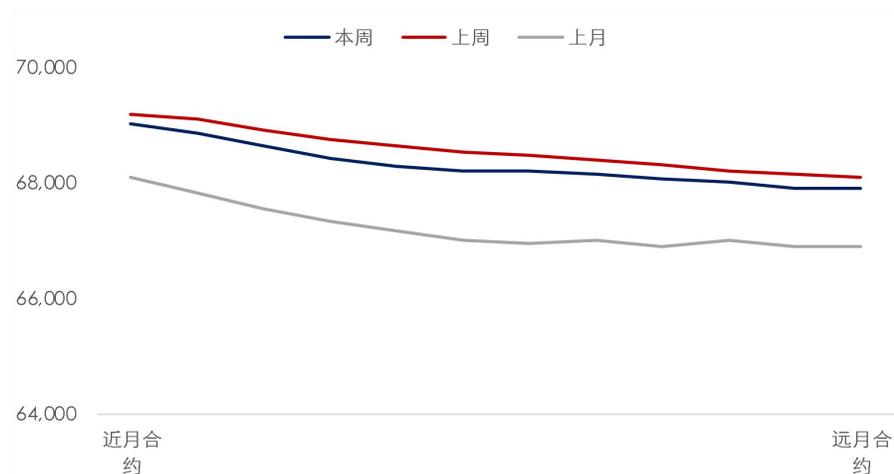
沪锌3月期现价差 单位：元/吨



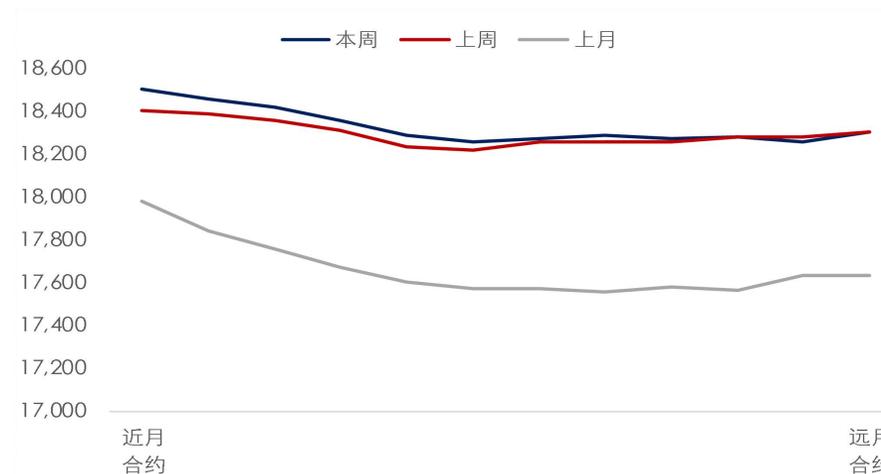
沪铅3月期现价差 单位：元/吨



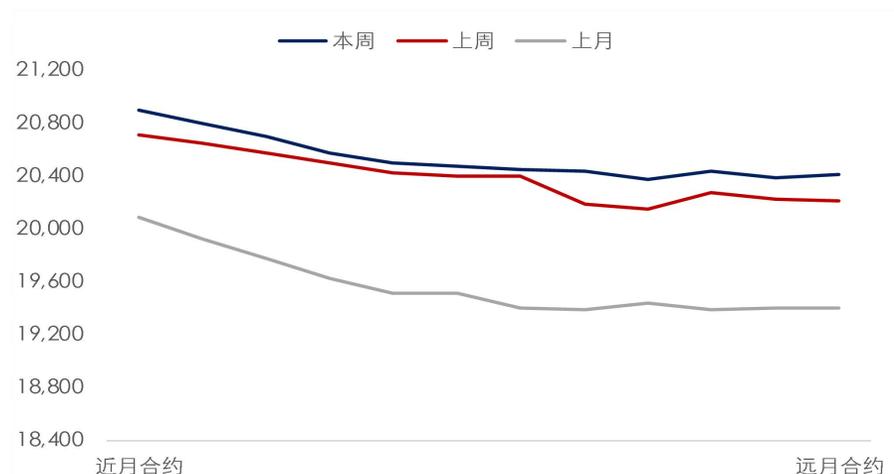
沪铜远期曲线 单位：元/吨



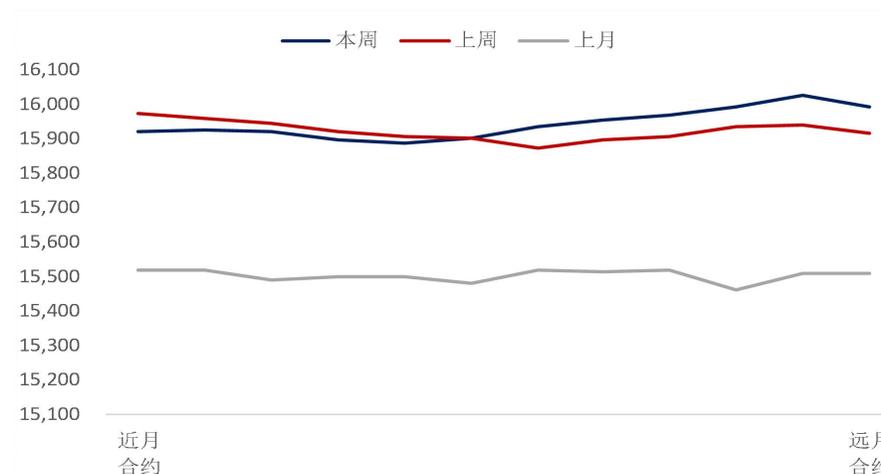
沪铝远期曲线 单位：元/吨



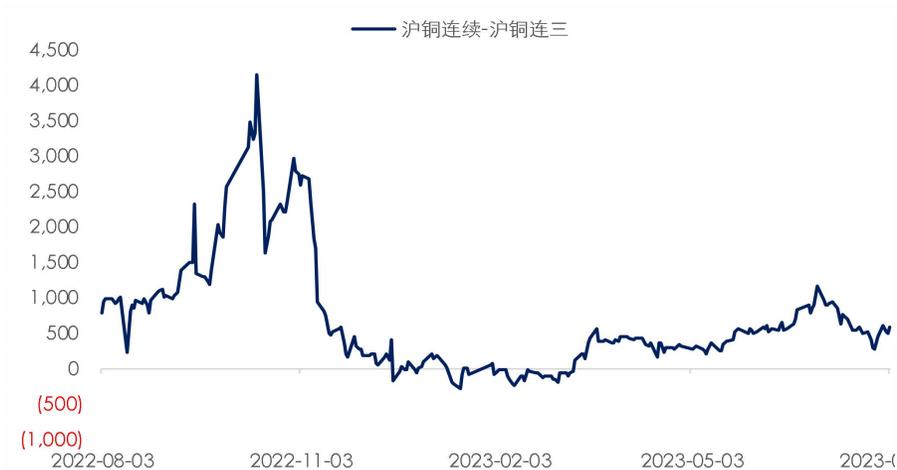
沪锌远期曲线 单位：元/吨



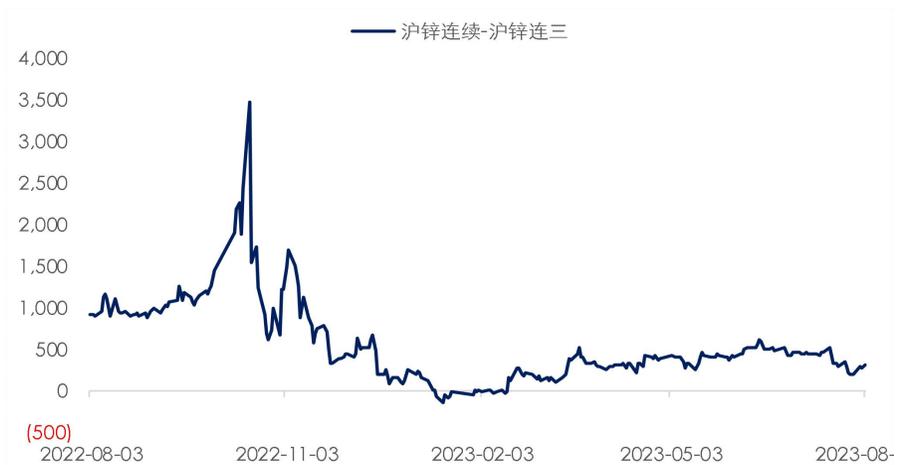
沪铅远期曲线 单位：元/吨



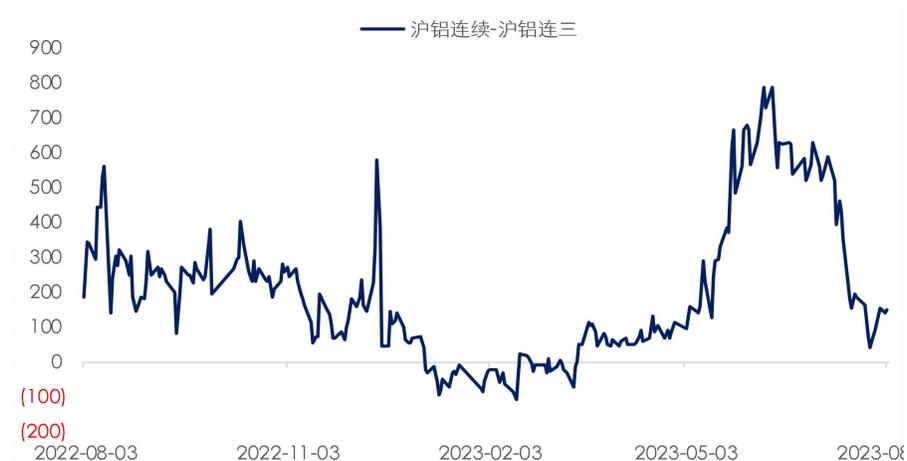
沪铜连续-沪铜连三 单位：元/吨



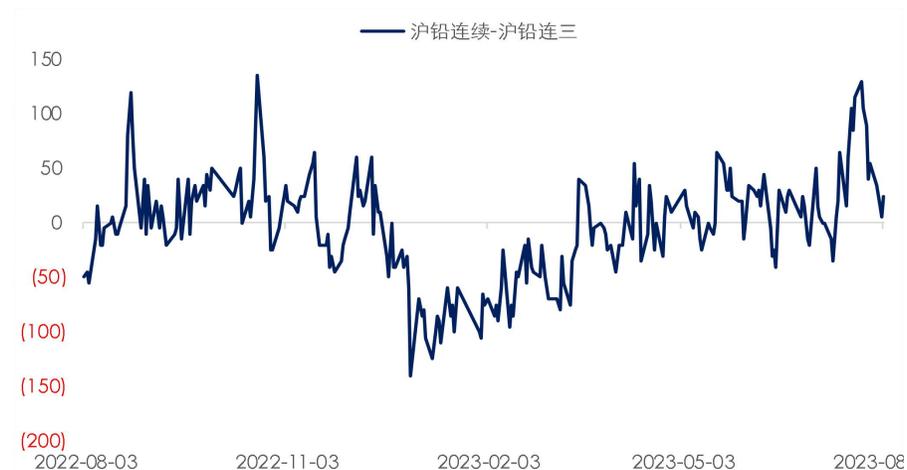
沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



沪铝连续-沪铝连三 单位：元/吨



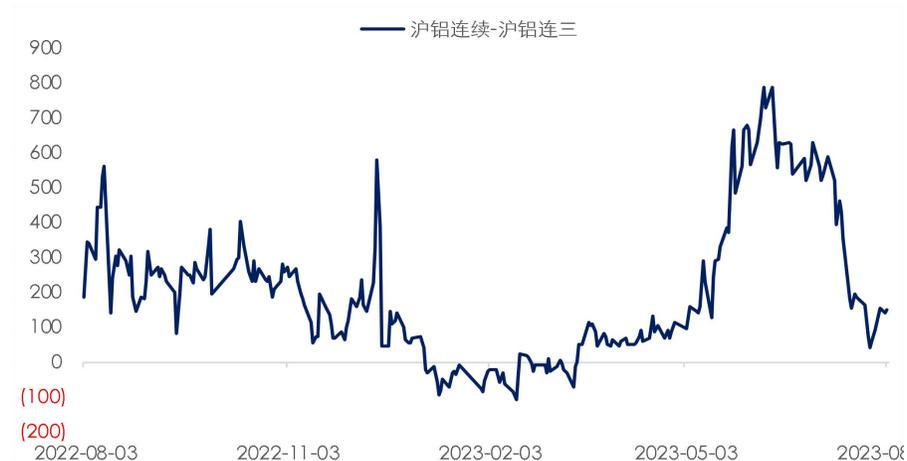
沪铅连续-沪铅连三 单位：元/吨



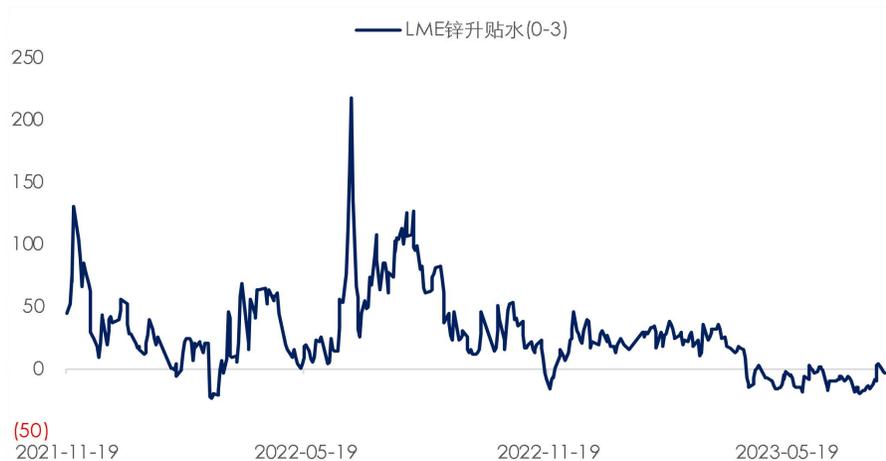
LME铜升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



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



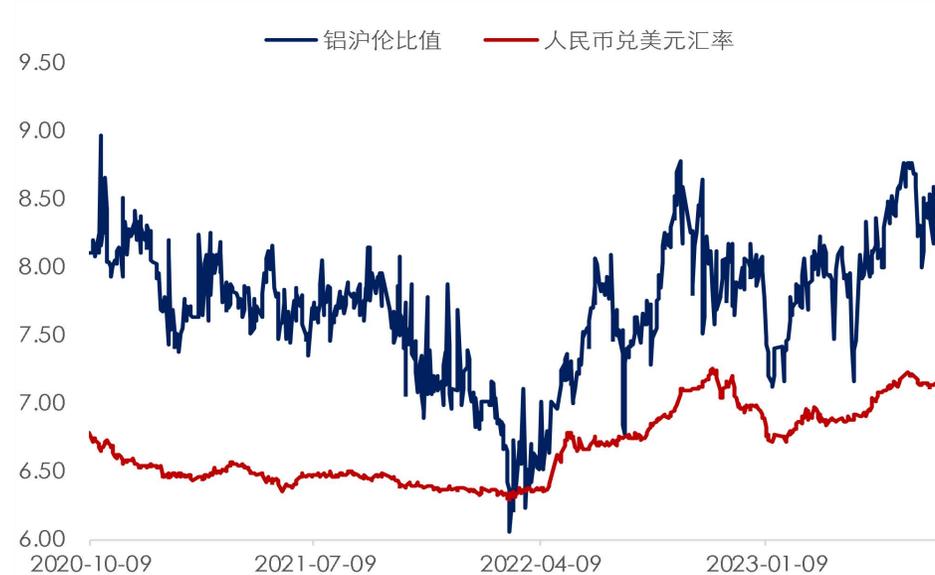


内外套利

铜沪伦比值



铝沪伦比值



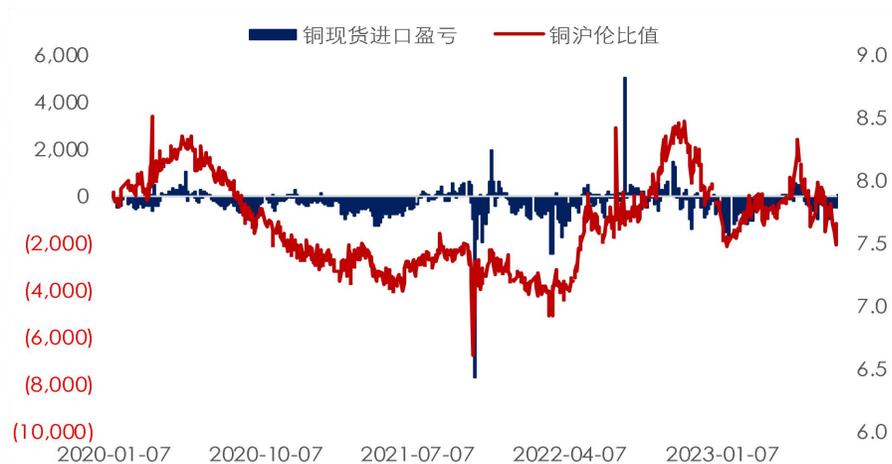
锌沪伦比值



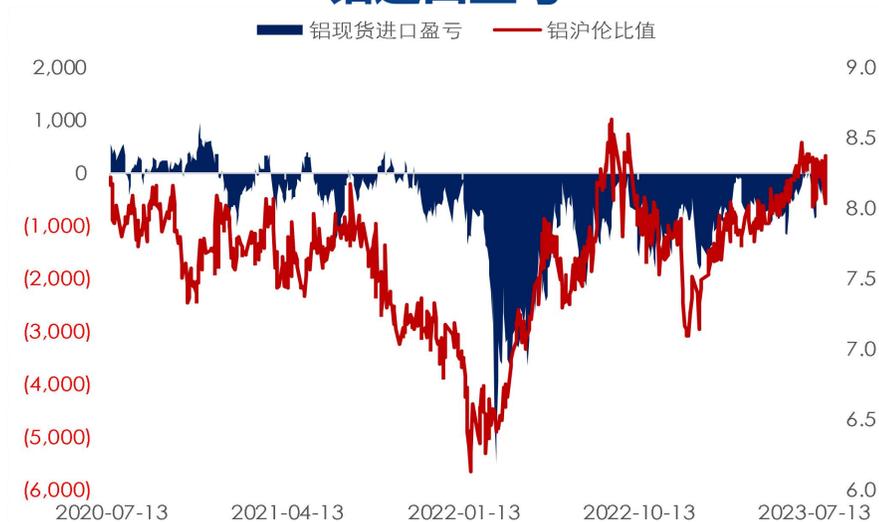
铅沪伦比值



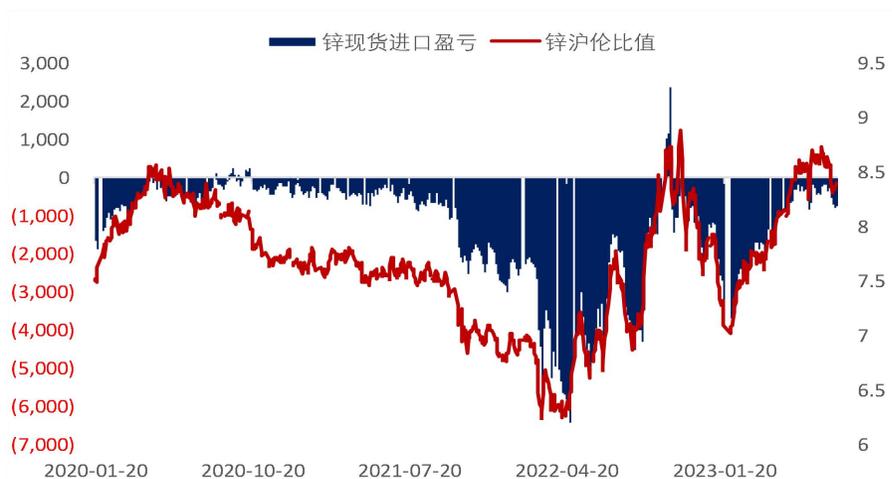
铜进口盈亏



铝进口盈亏



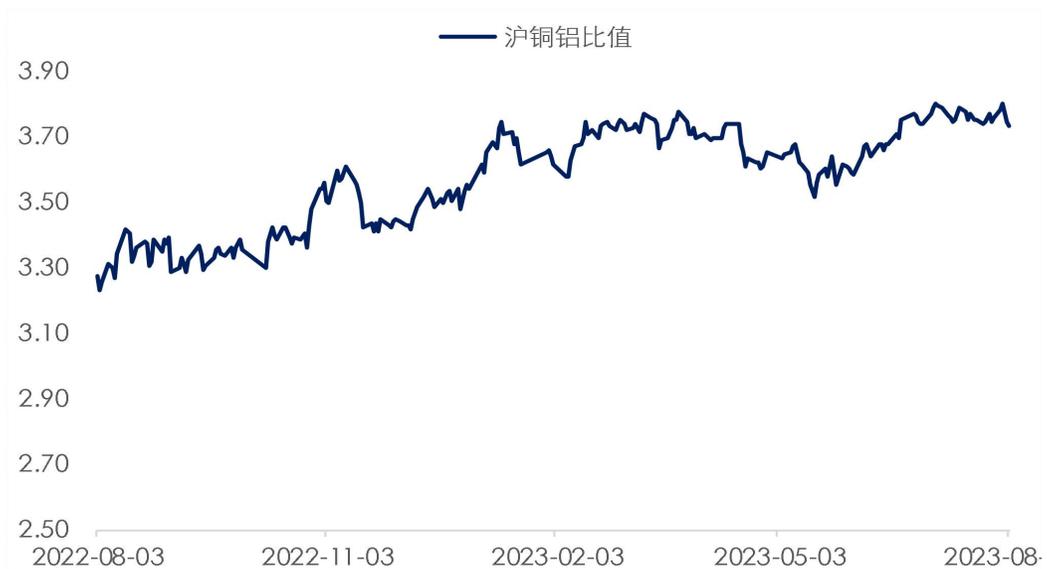
锌进口盈亏



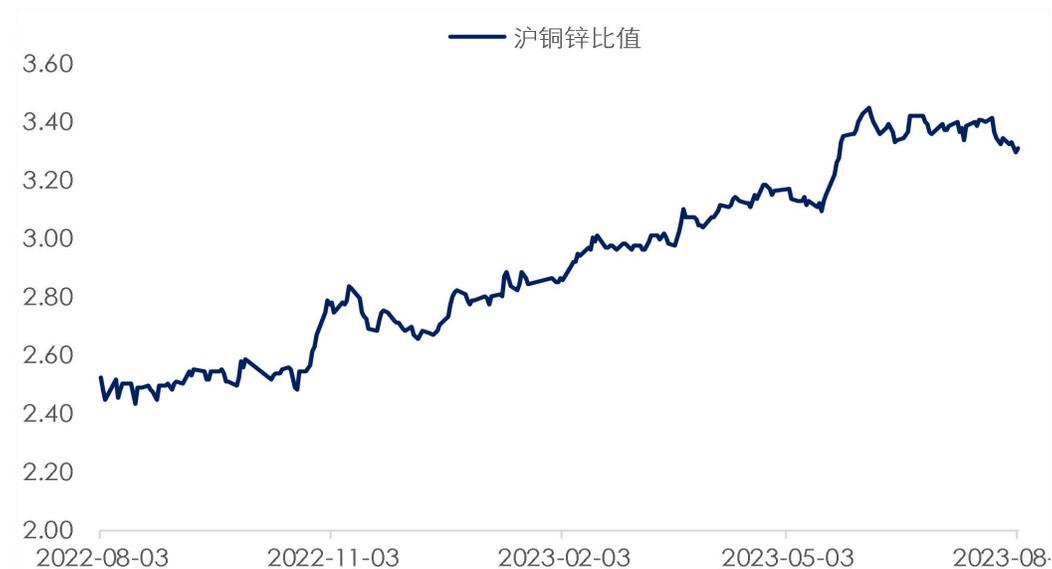


跨品种套利

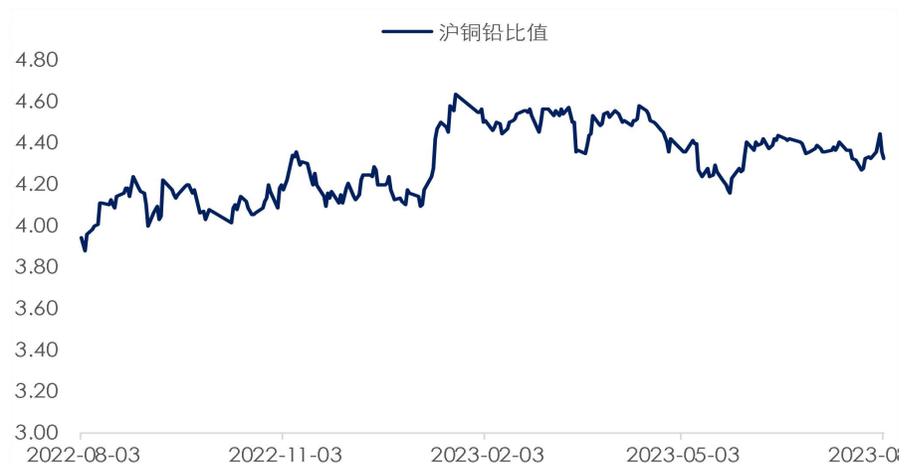
沪铜铝比值



沪铜锌比值



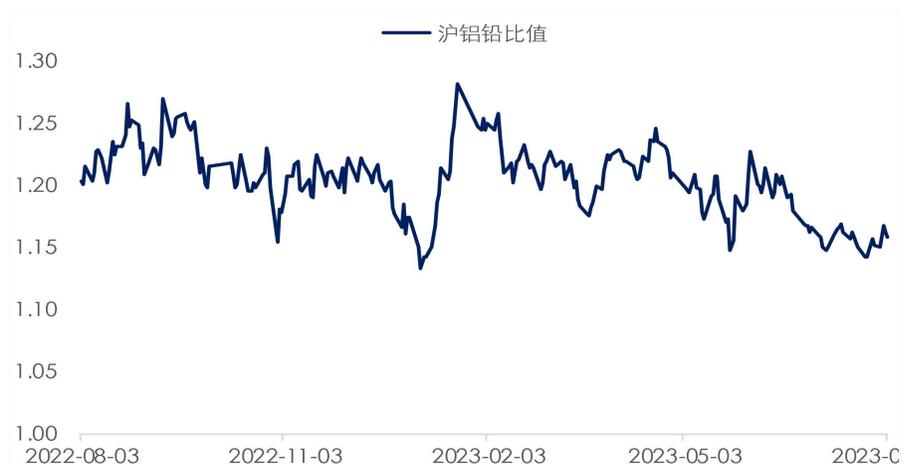
沪铜铅比值



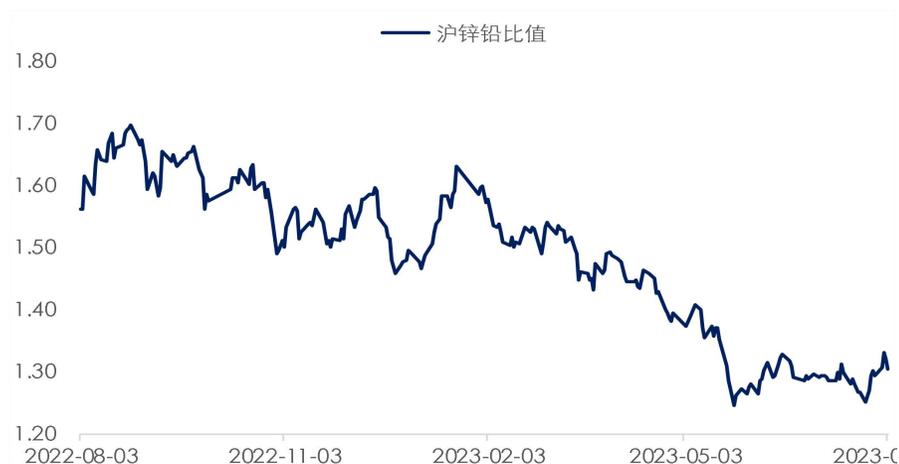
沪铝锌比值



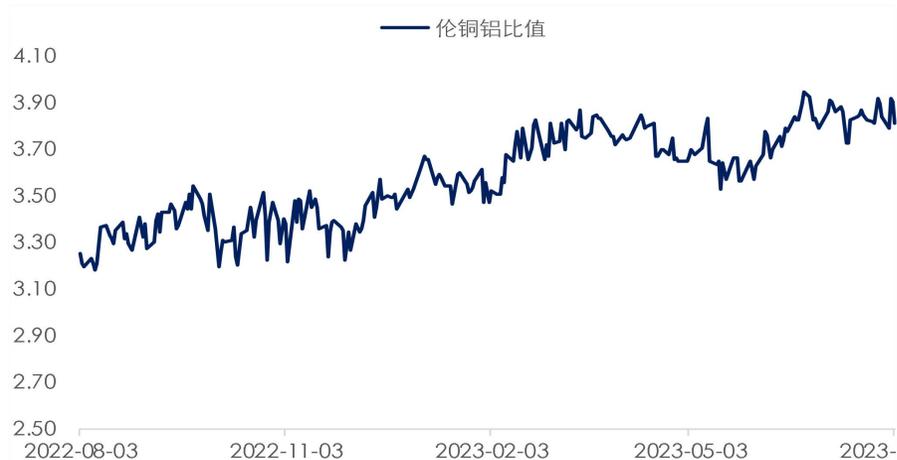
沪铝铅比值



沪锌铅比值



伦铜铝比值



伦铜锌比值



伦铜铅比值



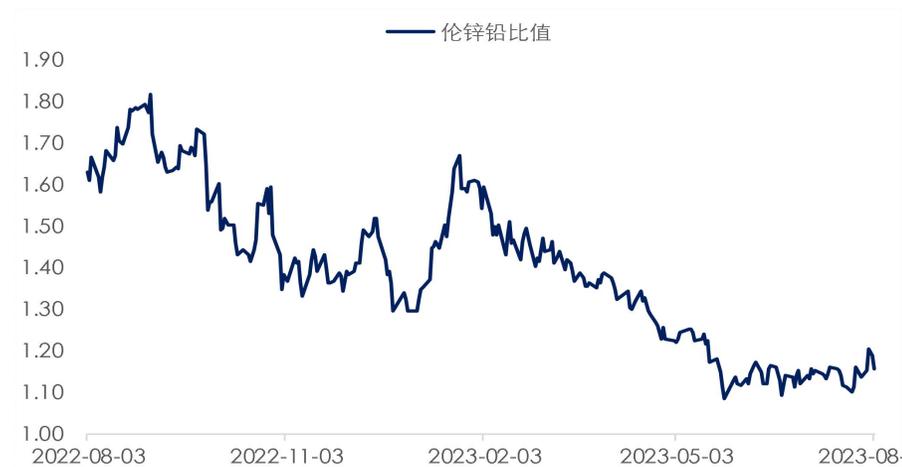
伦铝锌比值



伦铝铅比值



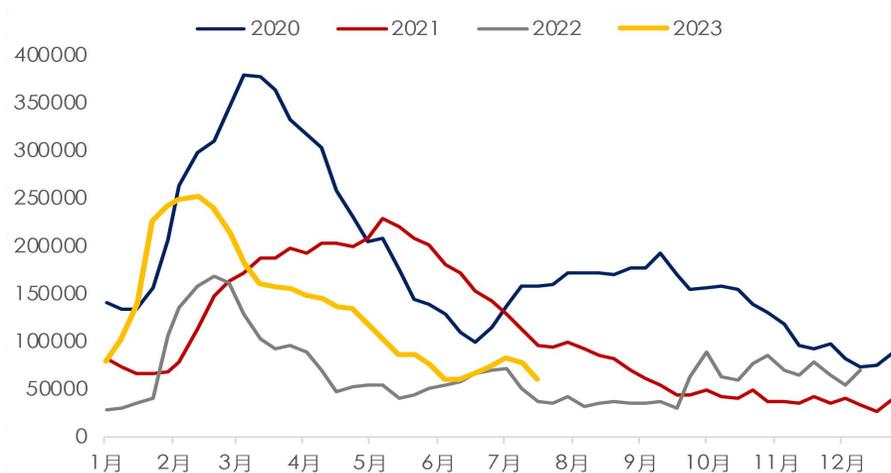
伦锌铅比值



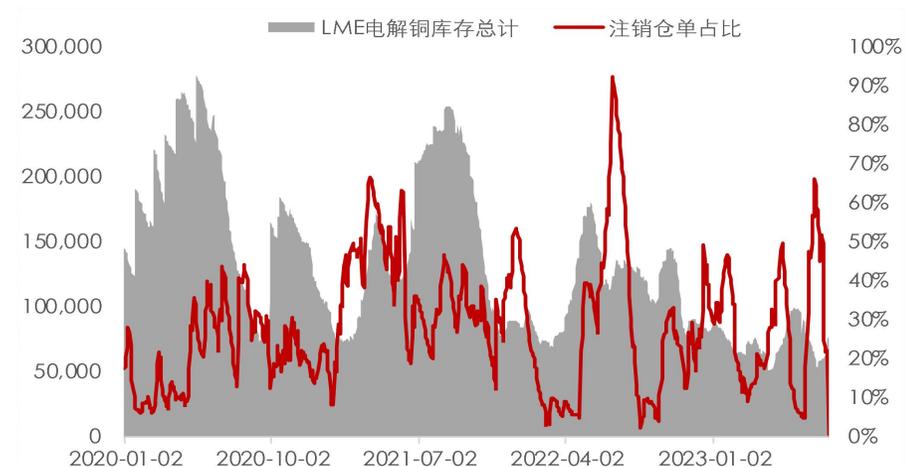


库存数据

SHFE电解铜库存



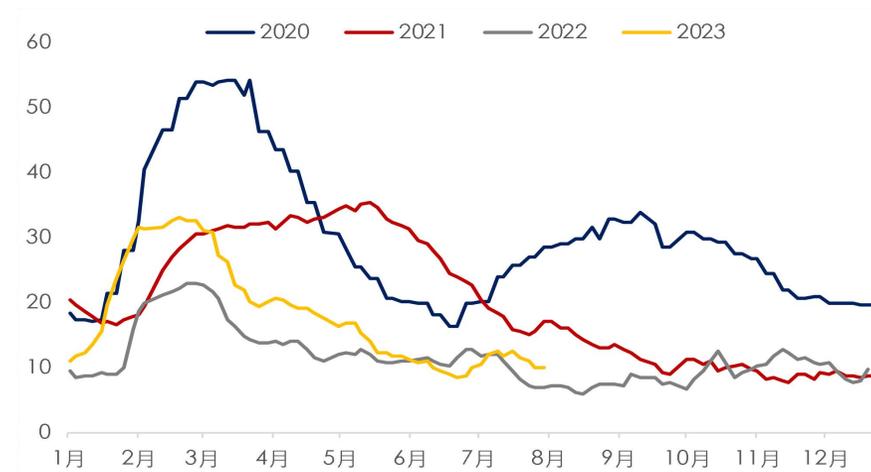
LME电解铜库存



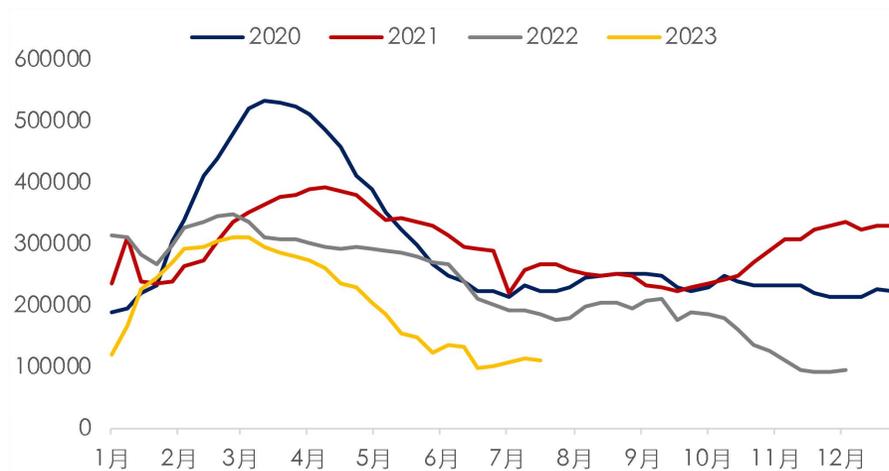
COMEX电解铜库存



SMM电解铜社会库存



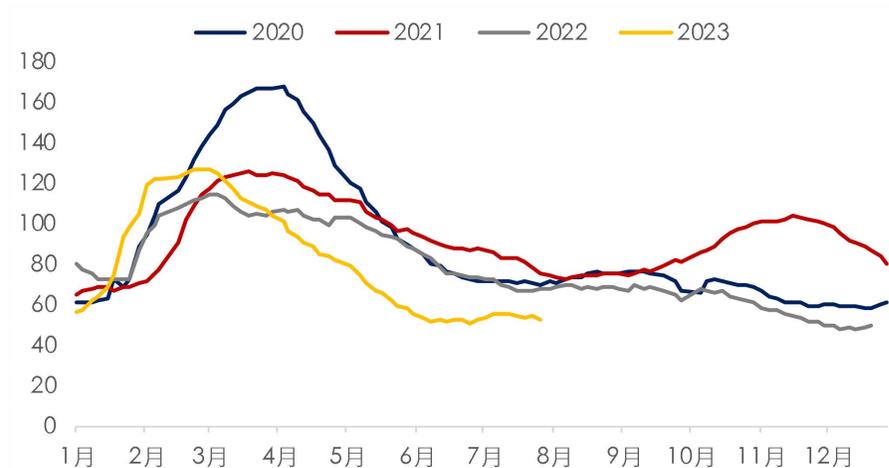
SHFE电解铝库存



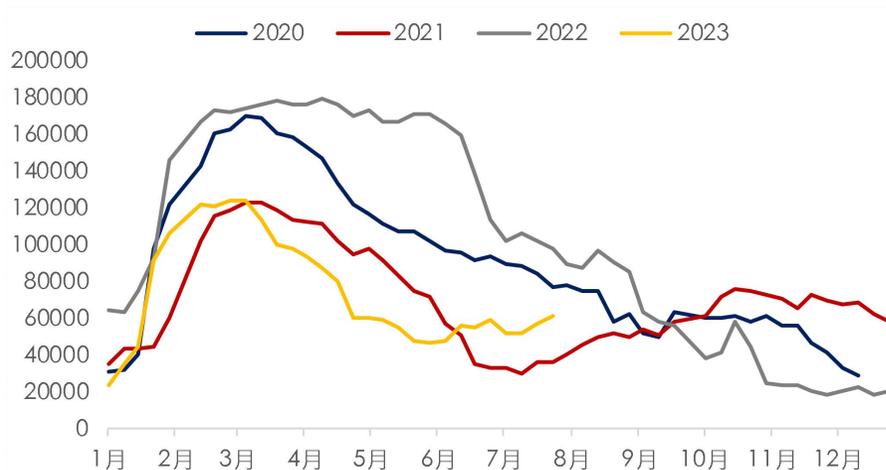
LME电解铝库存



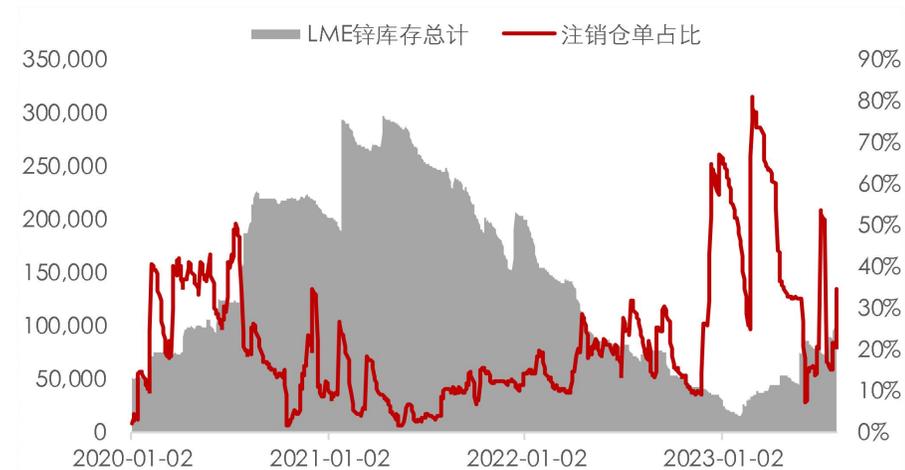
SMM电解铝社会库存



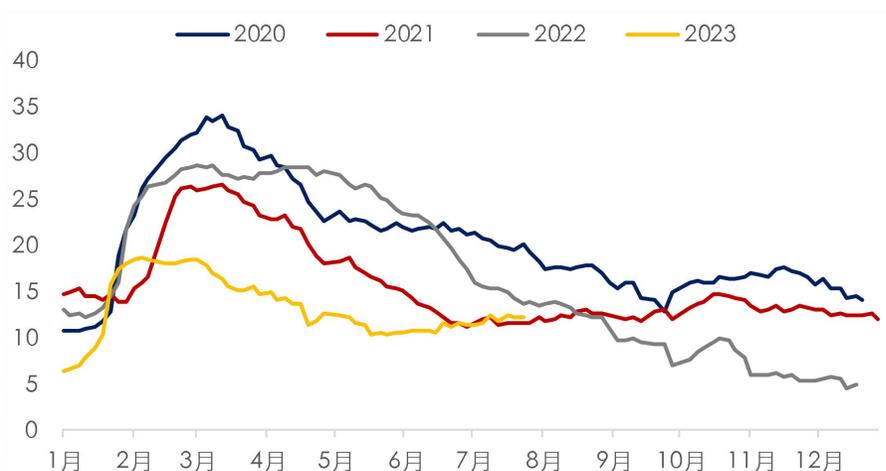
SHFE精炼锌库存



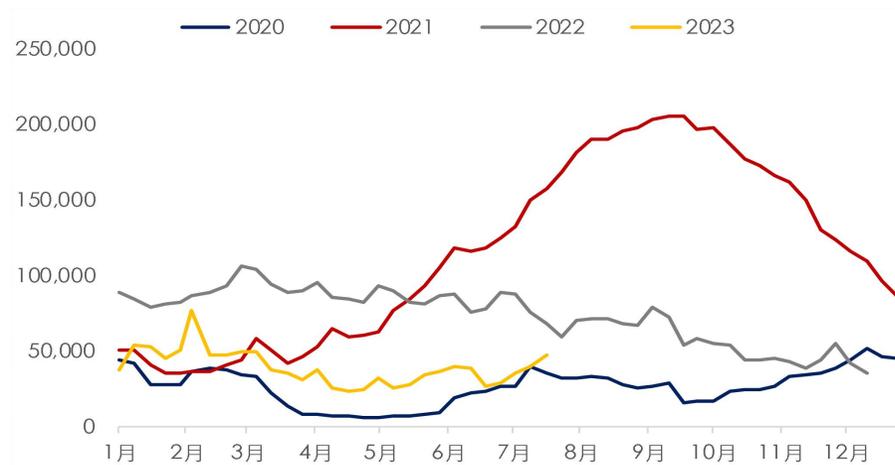
LME精炼锌库存



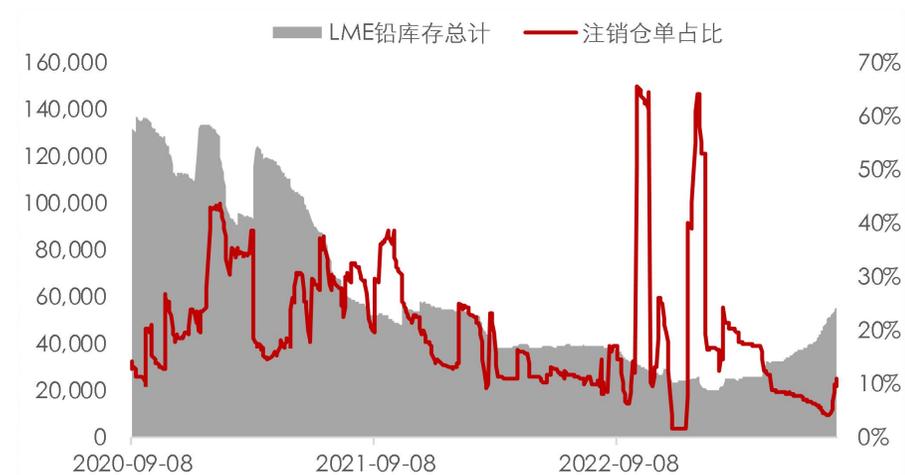
SMM精炼锌社会库存



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