

# 有色金属套利周报

## ——20240329



研究咨询部





# 套利策略

- 宏观面上，3月美国Markit制造业PMI指数超预期回升的同时，服务业PMI指数则超预期回落，一方面表明补库存的迹象日渐明显，另一方面则意味着其国内经济扩张动能有所趋缓。在欧洲方面，欧元区3月制造业PMI指数超预期回落，相较于美国欧元区经济仍处弱势。国内方面，2024年1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额累计同比增长10.2%，由负转正，较前值提升12.5pct，较去年同期提升了33.1pct，较2017-2019年同期低1pct，且存在一定低基数效应。从量、价和利润率三个维度分析，量和利润率是工业企业利润总额累计同比增速回升的推动力。
- 基本面，2024年2月铜锌产量大幅不及预期，国内供应端受到矿端收紧影响开工下滑，铜冶炼厂探讨联合减产事宜，节后下游复工阶段有色延续累库，有色逐步形成需强于供格局。
- 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，春节铝锌累库幅度不大，预计有色价格整体维持偏强震荡走势。

品种	策略	逻辑	观点
铜	CU2408- CU2405	国内冶炼出现减产，但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	AL2408- AL2405	本周节后国内首度去库，此前国内铝库存增量整体可控，云南后续复产量或低于此前预期。	走弱
锌	ZN2408- ZN2405	24年开年锌锭供应低于预期，月差维持低位，国内库存初步进入去库周期。	走弱
铅	PB2408- PB2405	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	策略	逻辑	观点
铜	LME铜-SHFE铜	国内冶炼厂商讨减产都刺激沪铜走强，海外库存小幅累库，但依旧相对较低。	震荡
铝	LME铝-SHFE铝	本周节后国内首度去库，此前国内铝库存增量整体可控，云南后续复产量或低于此前预期，LME库存基本稳定。	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。同时LME海外库存依旧处在高位，上周进口盈亏小幅收窄-100元/吨。	走弱
铅	LME铅-SHFE铅	国平铅价受供应刺激快速走强，海外LME库存累库较多。	走弱

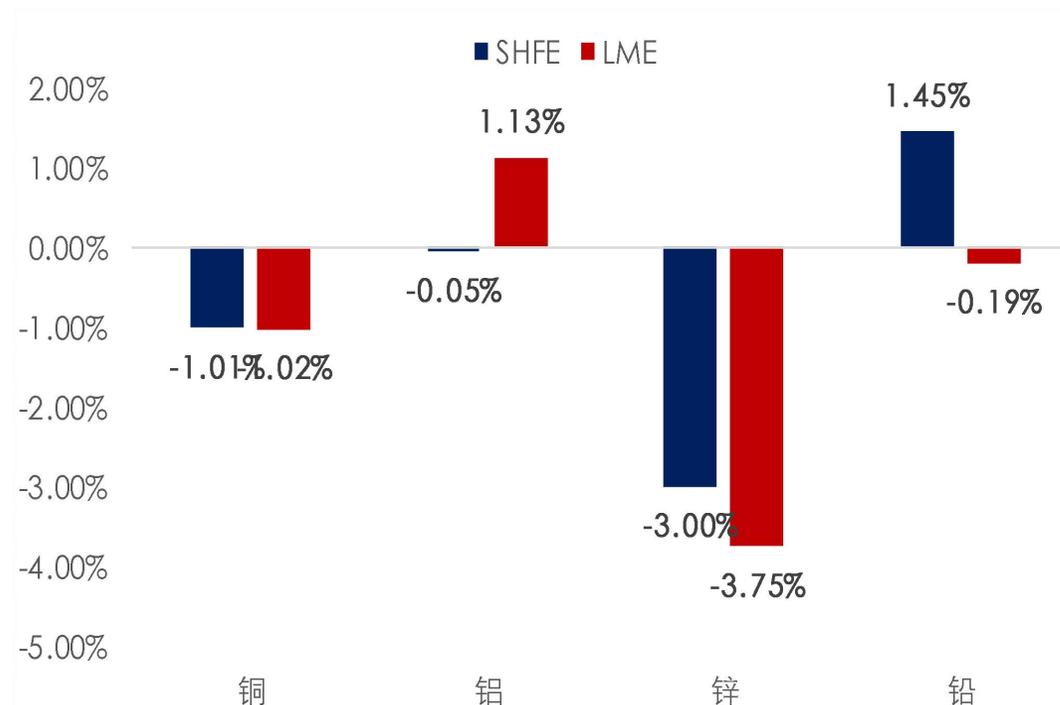
策略	逻辑	观点
ZN2405-PB2405	锌铅比价本周再度回落低位，主因铅受供给影响大幅走强，不过后续废电瓶价格并未同步攀升，再生精铅利润修复后稳中有增，或将再度使铅价冲高后运行承压，锌铅价差或反弹。	反弹



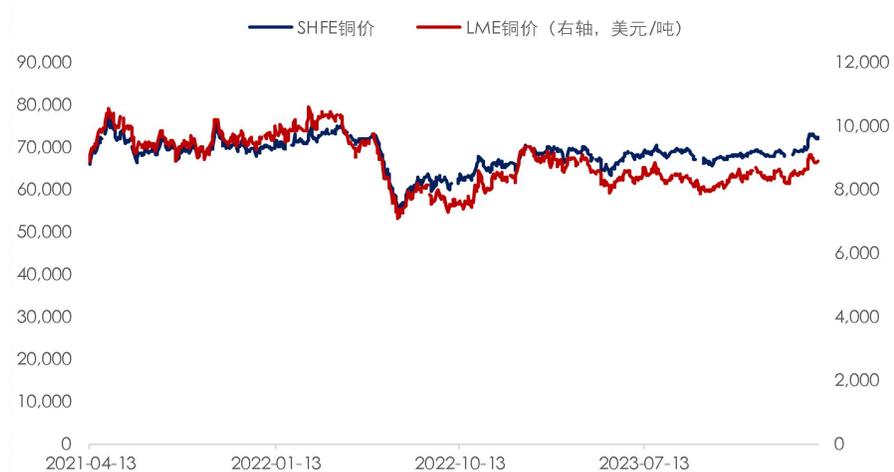
# 价格表现

# 价格回顾

品种	2024-03-28	2024-03-21	涨跌幅
LME 铜	8872.0	8963.5	-1.02%
LME 铝	2335.0	2309.0	1.13%
LME 锌	2437.0	2532.0	-3.75%
LME 铅	2053.0	2057.0	-0.19%
SHFE 铜	72500	73240	-1.01%
SHFE 铝	19475	19485	-0.05%
SHFE 锌	20880	21525	-3.00%
SHFE 铅	16465	16230	1.45%



## 内外盘铜价 单位：元/吨



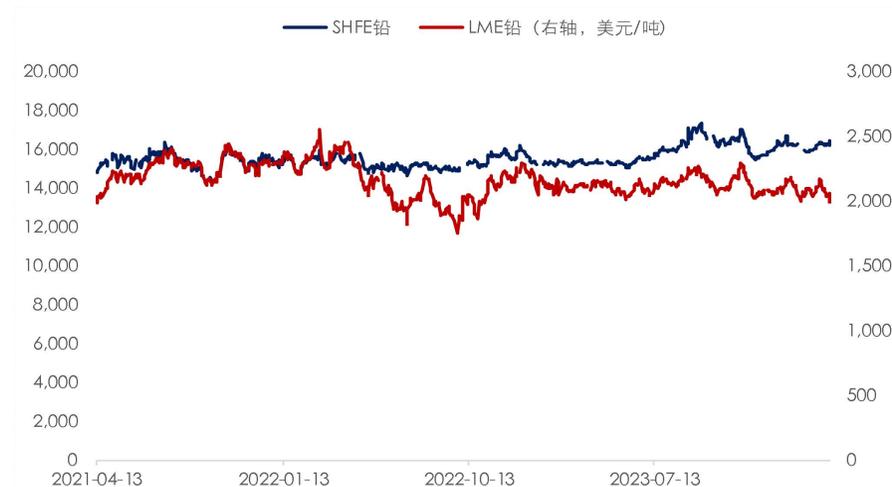
## 内外盘铝价 单位：元/吨



## 内外盘锌价 单位：元/吨



## 内外盘铅价 单位：元/吨



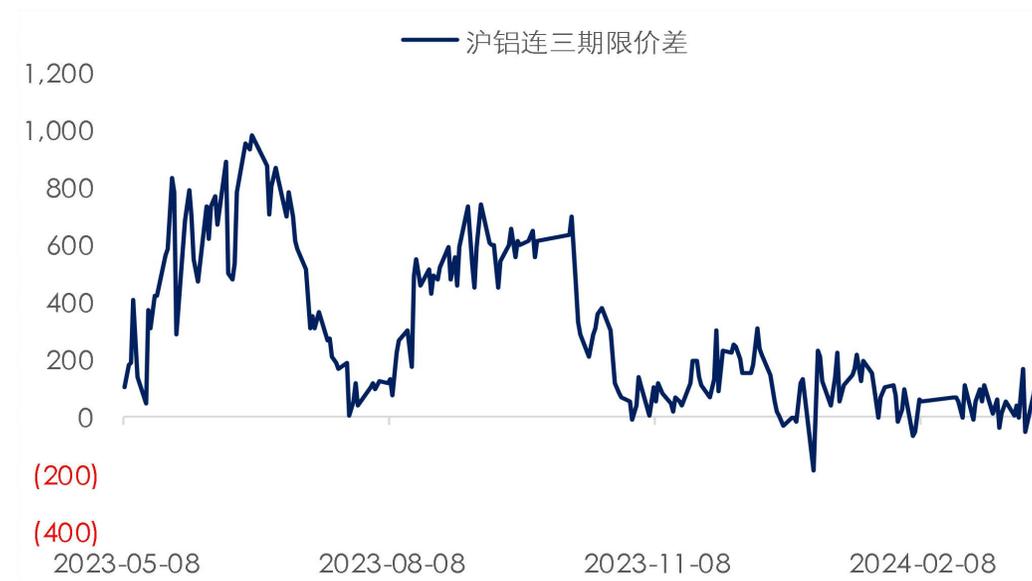


# 跨期套利

## 沪铜3月期现价差 单位：元/吨



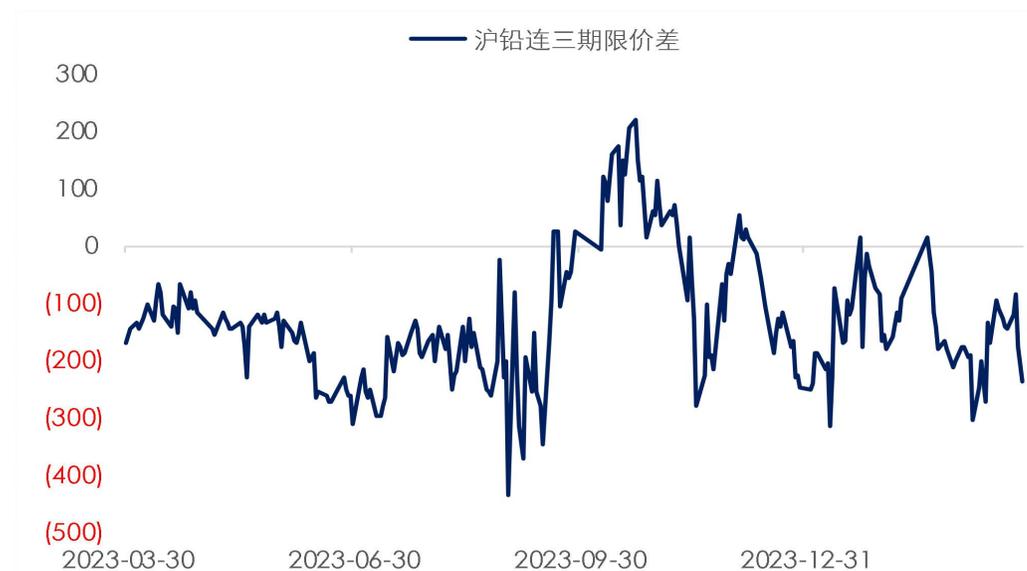
## 沪铝3月期现价差 单位：元/吨



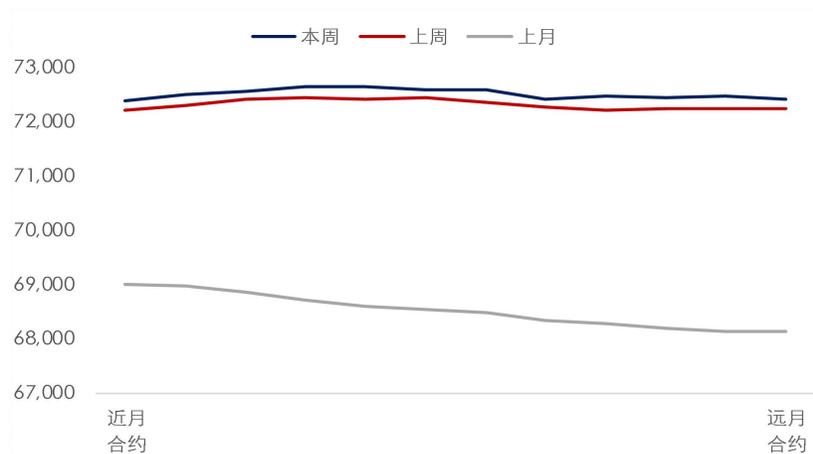
## 沪锌3月期现价差 单位：元/吨



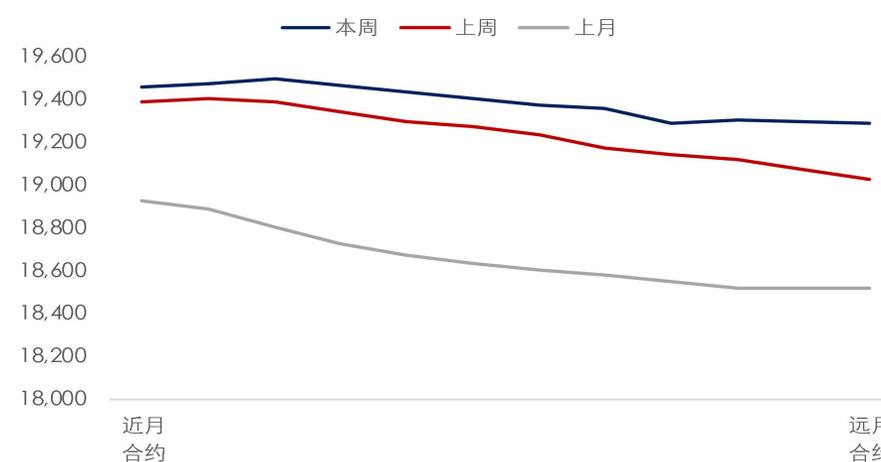
## 沪铅3月期现价差 单位：元/吨



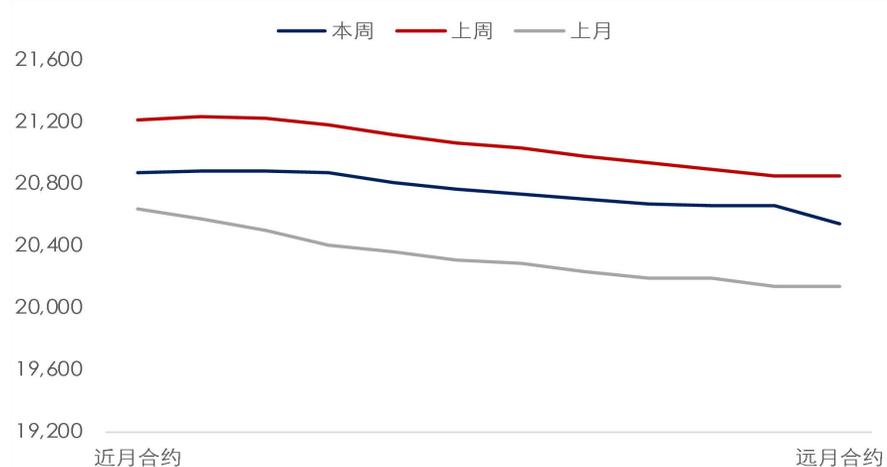
## 沪铜远期曲线 单位：元/吨



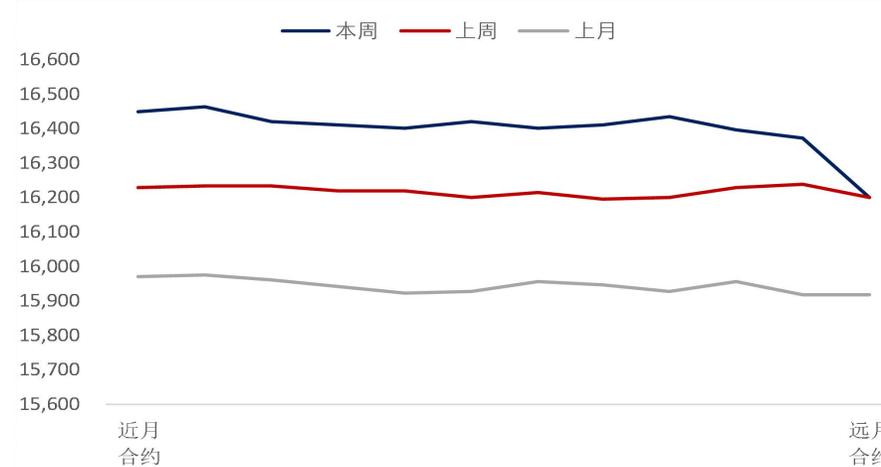
## 沪铝远期曲线 单位：元/吨



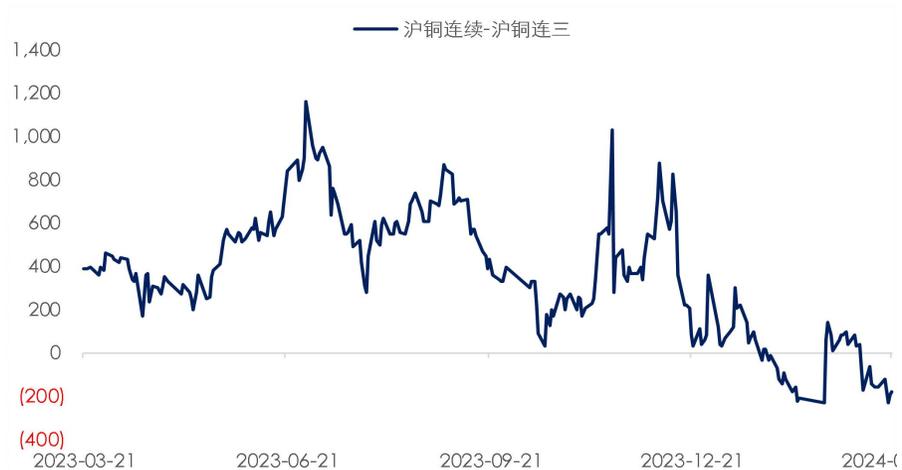
## 沪锌远期曲线 单位：元/吨



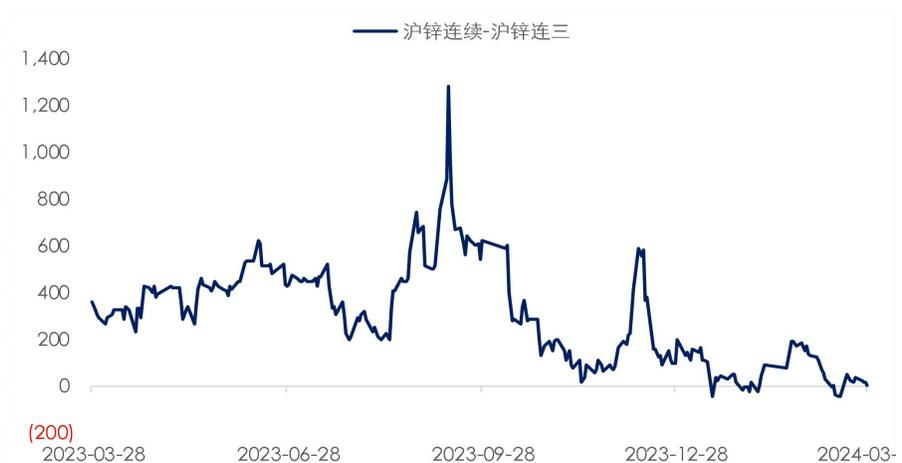
## 沪铅远期曲线 单位：元/吨



## 沪铜连续-沪铜连三 单位：元/吨



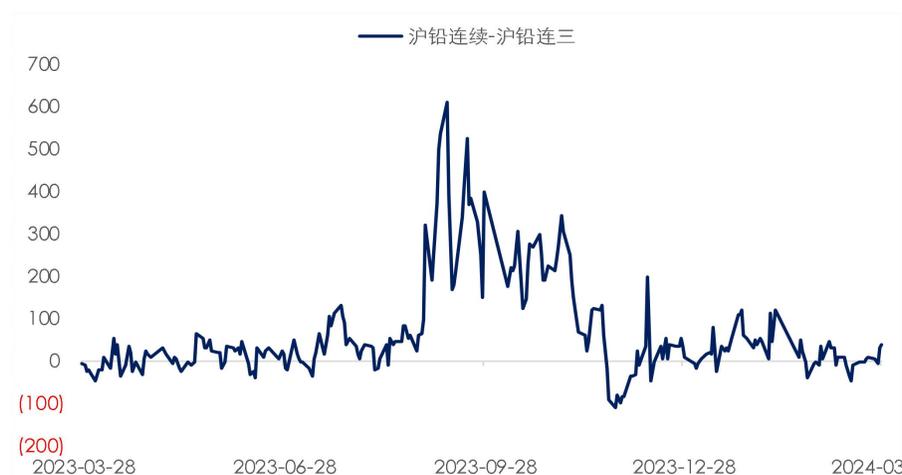
## 沪锌连续-沪锌连三 单位：元/吨



## 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



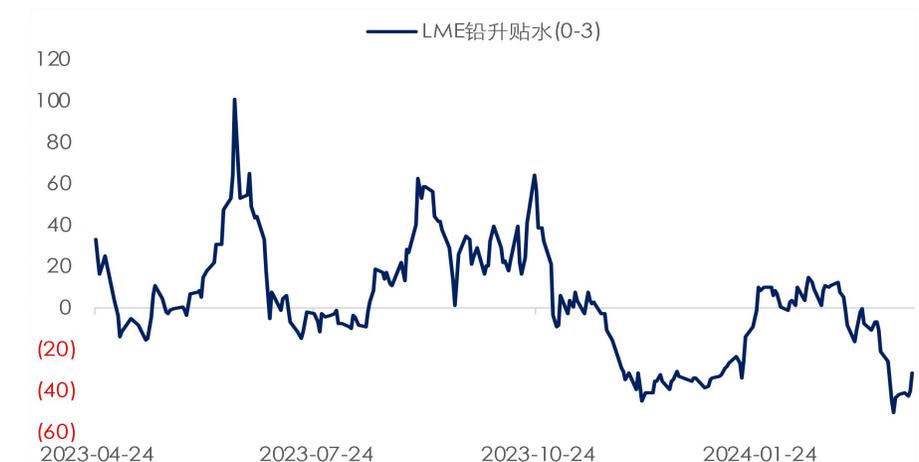
## LME铝升贴水 (0-3) 单位: 美元/吨



## 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



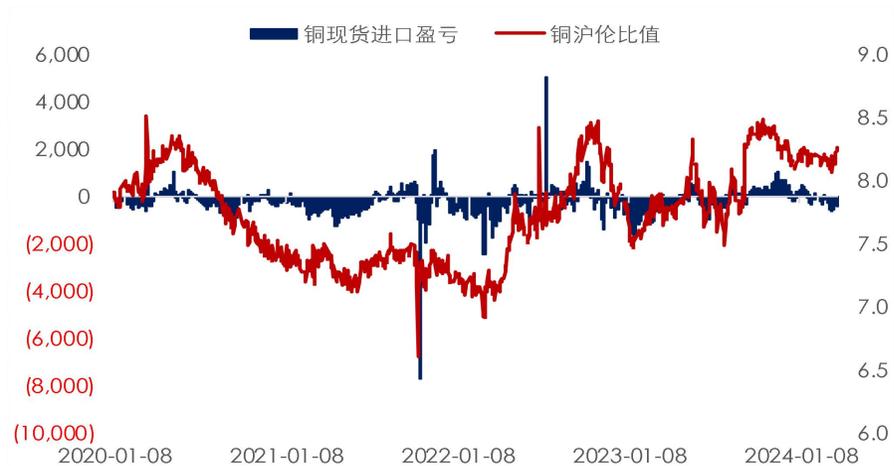
## 锌沪伦比值



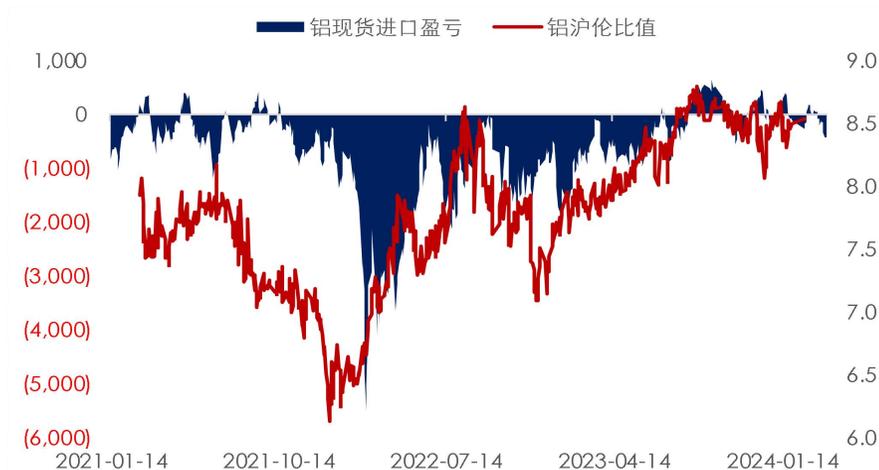
## 铅沪伦比值



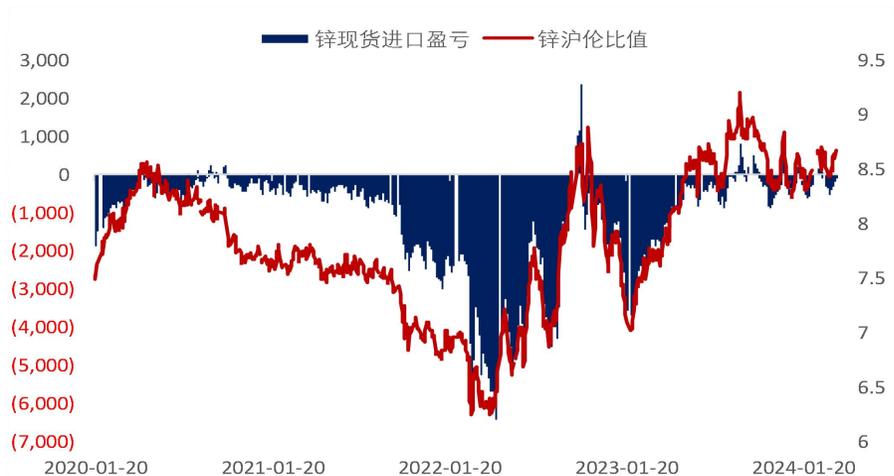
## 铜进口盈亏



## 铝进口盈亏



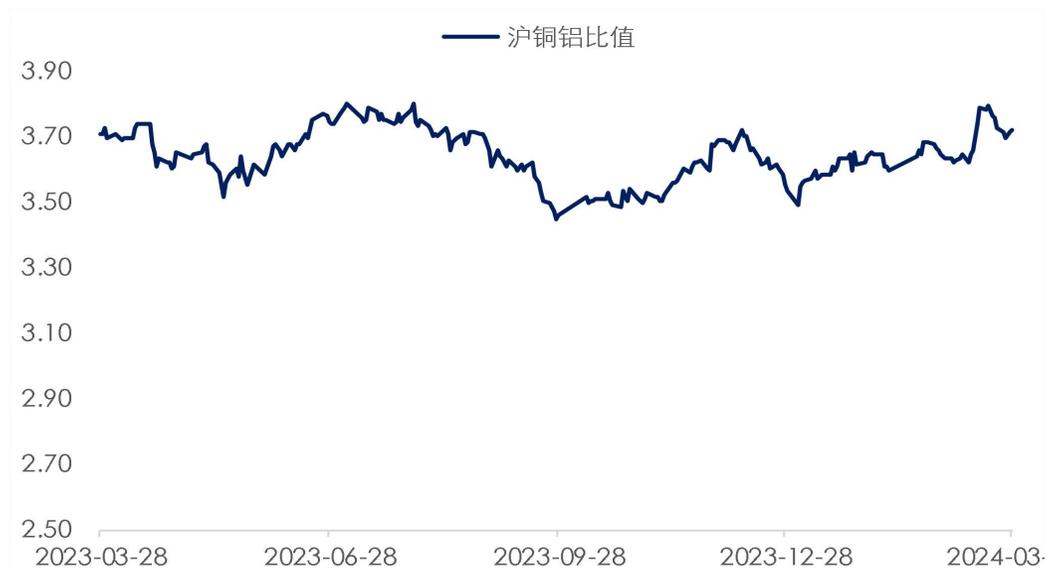
## 锌进口盈亏



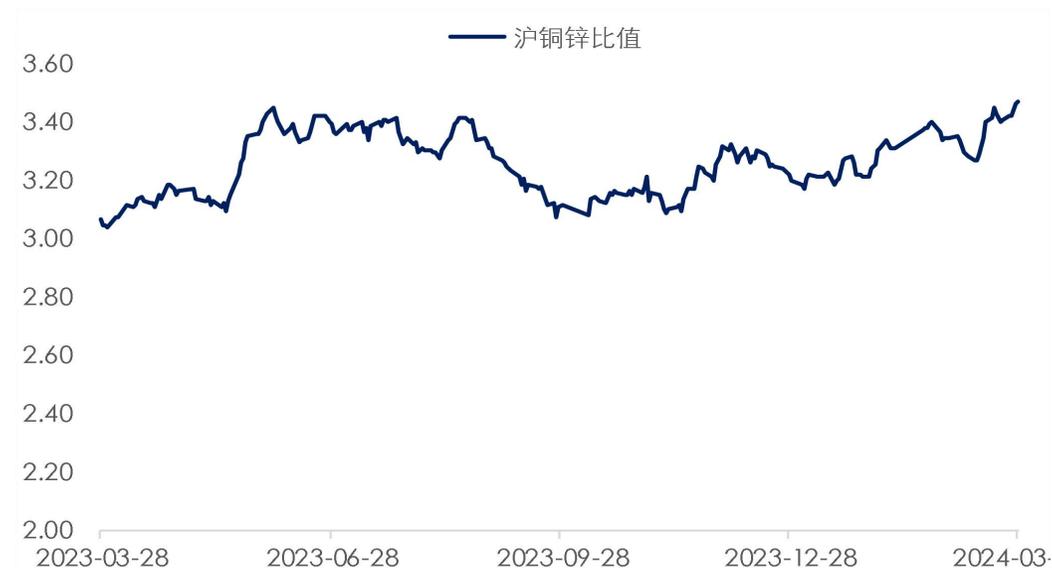


# 跨品种套利

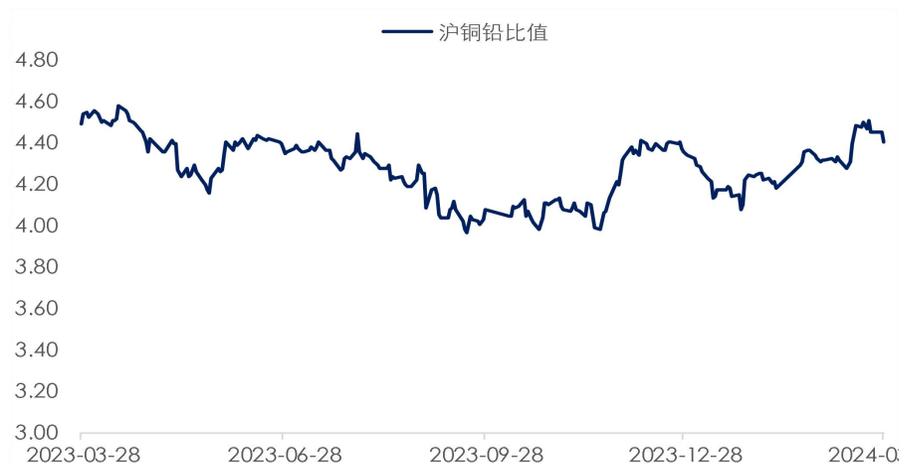
## 沪铜铝比值



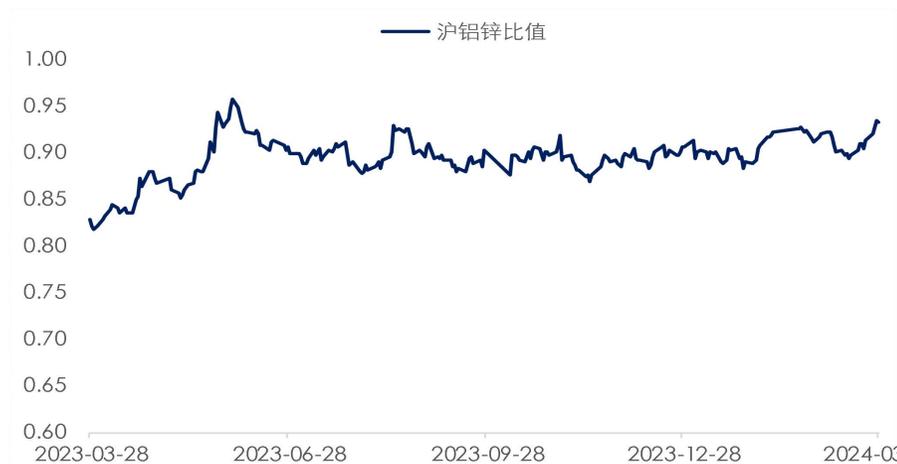
## 沪铜锌比值



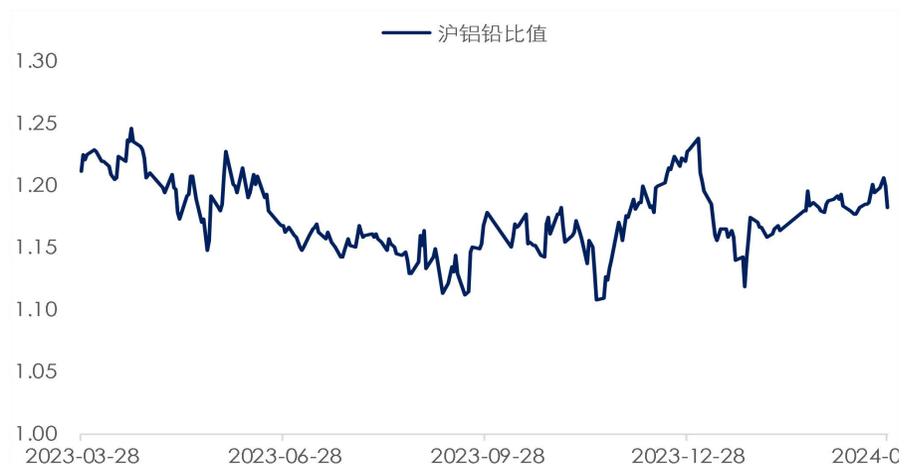
## 沪铜铅比值



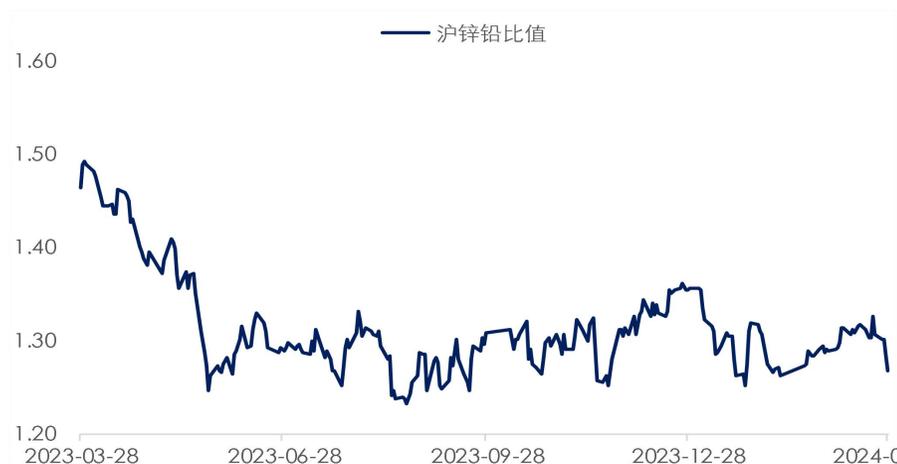
## 沪铝锌比值



## 沪铝铅比值



## 沪锌铅比值



## 伦铜铝比值



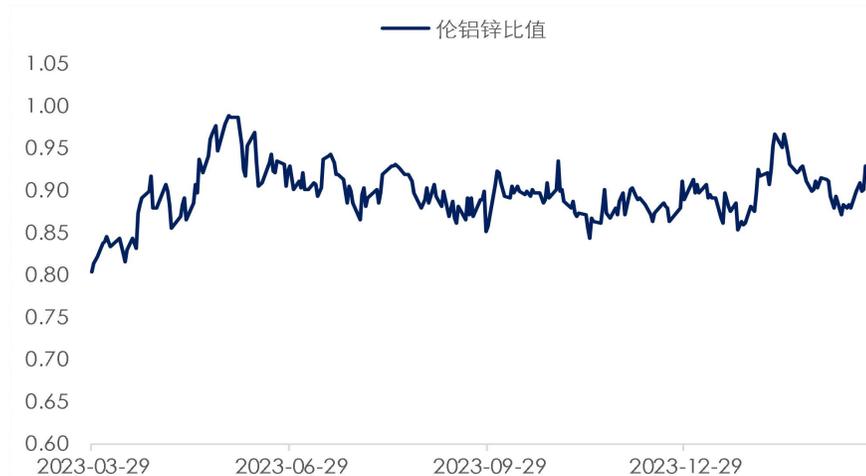
## 伦铜锌比值



## 伦铜铅比值



## 伦铝锌比值



## 伦铝铅比值



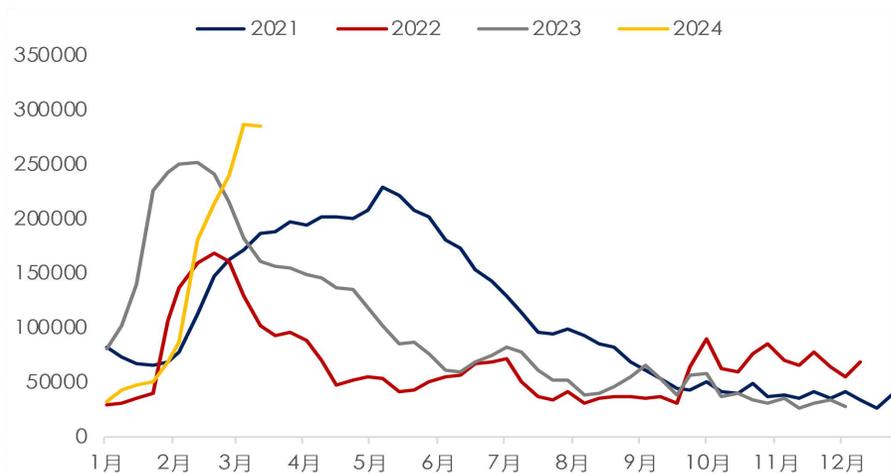
## 伦锌铅比值



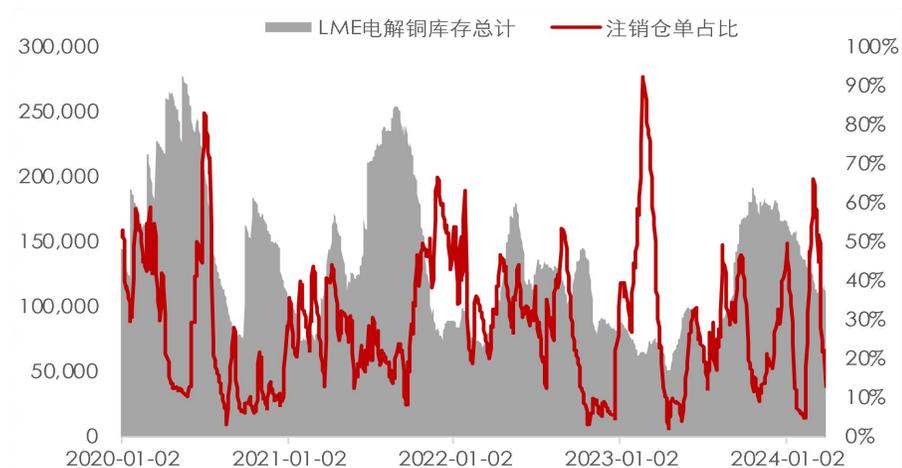


# 库存数据

## SHFE电解铜库存



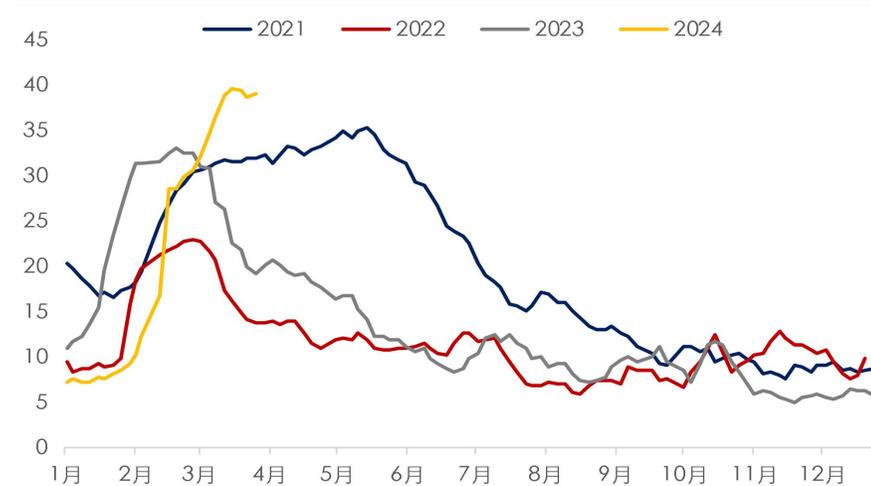
## LME电解铜库存



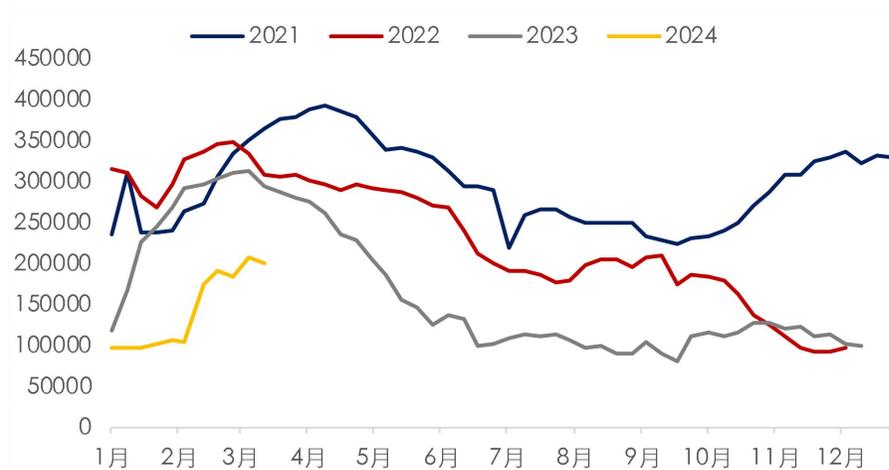
## COMEX电解铜库存



## SMM电解铜社会库存



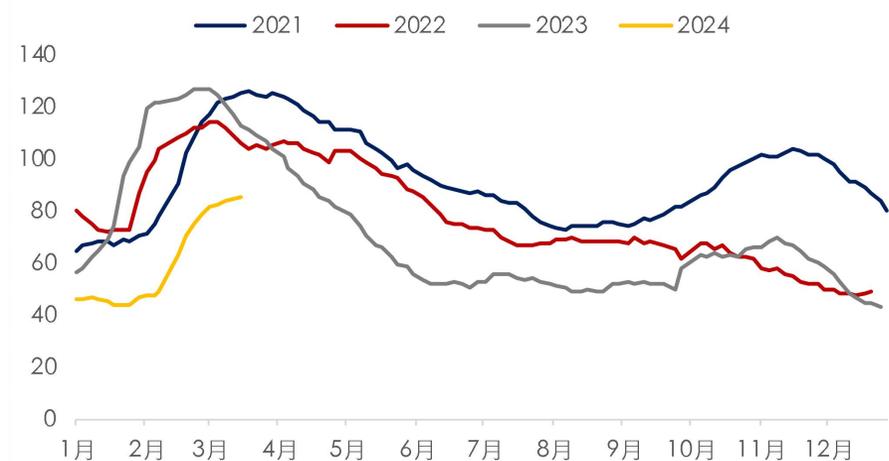
## SHFE电解铝库存



## LME电解铝库存

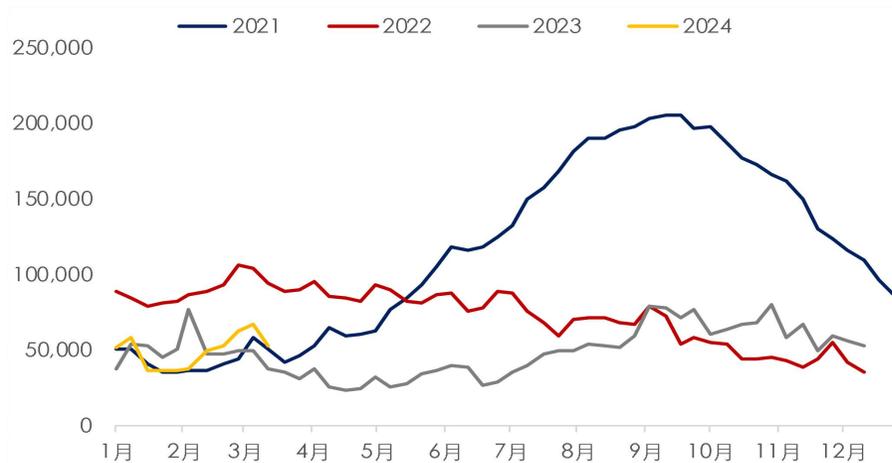


## SMM电解铝社会库存

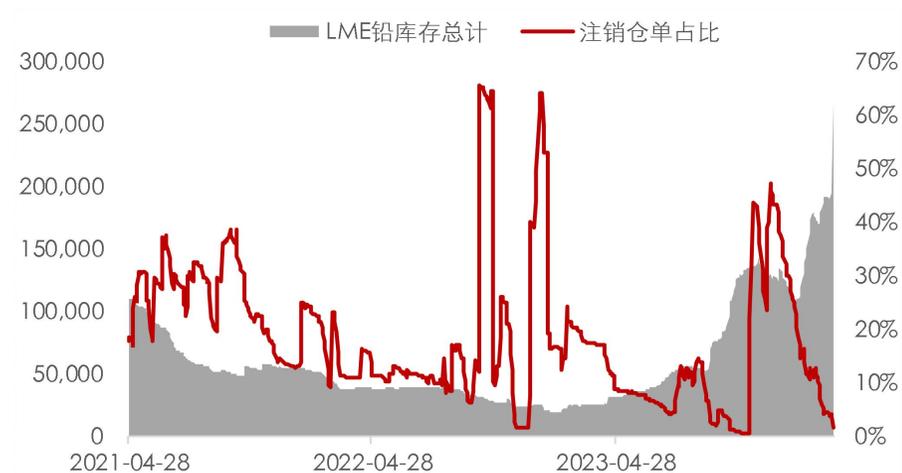




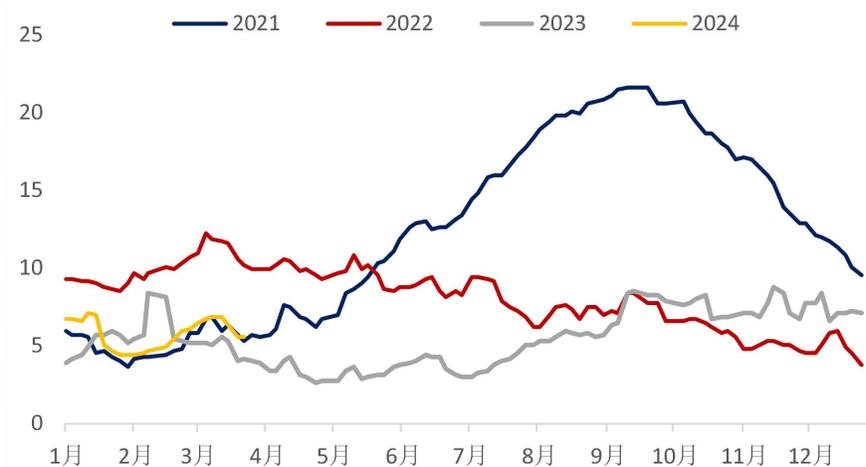
## SHFE电解铅库存



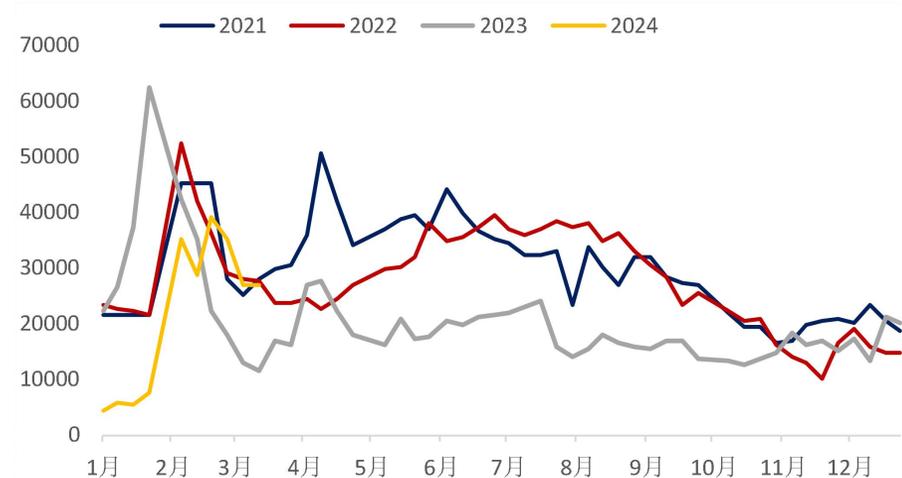
## LME电解铅库存



## SMM电解铅社会库存



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