

有色金属

海证套利周刊

WWW.HICEND.COM

2018年9月21日

有色金属套利策略简析

海证研究

投资咨询部

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com.cn

cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

cn

侯婧

从业资格号: F3040025

投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

跨期套利

	品种	近月合约	主力合约	主力-近月价差	上限	下限	建议操作
有色	铜	49540	49340	(200.00)	98.79	-178.79	暂且观望
	铝	14575	14575	0.00	110.27	42.40	价差将收窄
	锌	22415	21720	-695.00	-229.26	-763.41	暂且观望

铝跨期套利:

笔者建议投资者可关注铝跨期套利, 预计套利价差(远月-近月)有收窄的可能性, 原因如下: 近期铝市场货源略显紧张, 现货基本处于小幅贴水甚至平水的状态, 结合中秋节以及国庆假期临近, 现货市场确实有下游备货的迹象, 库存下滑明显, 一定程度上提振近月合约。远月合约仍旧受到采暖季预期落空的影响, 反弹幅度有限, 期货合约结构或将转为Back, 套利价差(远月-近月)将收窄。

跨商品套利

	套利	价差	上限	下限	操作
有色	铜铝	-5615	-3930.07	-6150.60	止盈离场
	铜锌	-5900	-6022.39	-7417.61	价差将逐渐回落
	锌铝	7145	6982.06	5922.61	小幅反弹中 等待时机再次入场

铜锌套利:

笔者之前推荐铜铝价差回落, 目前价差已经回落2000点, 此时投资者止盈离场, 现推荐铜锌套利, 理由如下:

铜: 近期贸易争端的担忧已经基本消退, 近期铜较为强势, 主要是基本面所致, 中秋节以及国庆节即将来临, 再加上目前铜价处于年内低位, 下游有较强的补货欲望, 这为今年的逼仓行情提供了较好的环境, 现在不论是提单市场还是仓单市场, 都处于严重缺货的情况, 我们预计铜价十一假期前将保持强劲行情;

锌: 整体锌价表现较为坚挺, 期货主力合约录得连续阳线, 冶炼厂趁着锌价不断走高, 保持平稳出货。近期交易所仓单量已经增加至7000多吨, 开始流入现货市场, 市场流通略显宽松。随着九月份交割结束, 仓单量也已经增加, 目前市场上已经排除锌软逼仓的可能性, 而且四季度市场预期矿石将逐渐运往国内, 锌产量将递增, 笔者预计锌持续性上行空间有限。

铝锌套利:

上周笔者指出该套利对短期处于小幅反弹的局面, 笔者预计近期该套利反弹或将结束, 建议投资者轻仓尝试买铝抛锌, 当前基本面如下:

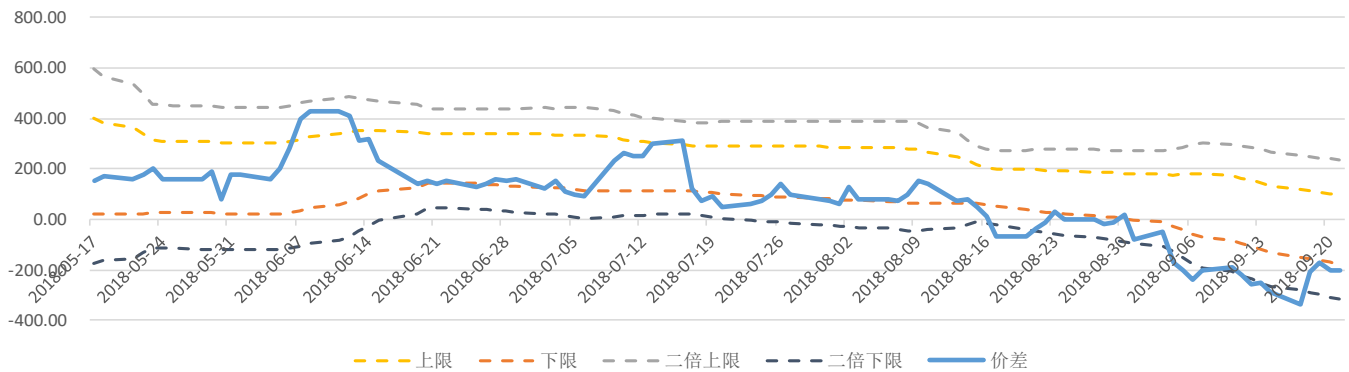
锌: 整体锌价表现较为坚挺, 期货主力合约录得连续阳线, 冶炼厂趁着锌价不断走高, 保持平稳出货。近期交易所仓单量已经增加至7000多吨, 开始流入现货市场, 市场流通略显宽松。随着九月份交割结束, 仓单量也已经增加, 目前市场上已经排除锌软逼仓的可能性, 而且四季度市场预期矿石将逐渐运往国内, 锌产量将逐渐递增, 笔者预计锌持续性上行空间有限;

铝: 目前铝价也表现较为强势, 有两方面的原因: 1、中秋节以及国庆假期即将来临, 节前备货所导致库存迅速回落; 2、目前成本已经明显提高, 中部铝冶炼厂已经出现严重亏损的情况, 河南神火, 停了10余台电解槽; 中孚停产30%, 可见铝供应压力并不大, 一定程度上提振铝价。

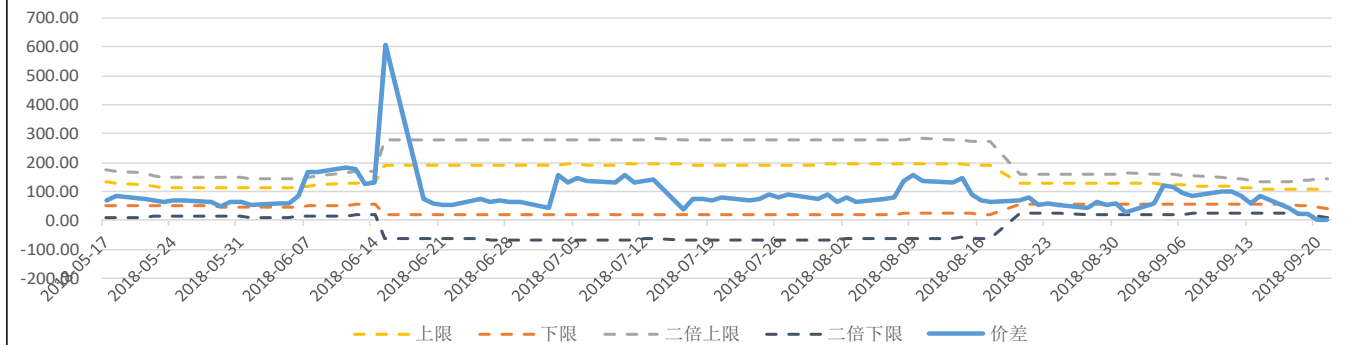
海証研究 | 套利周刊

➤ 有色跨期套利相關圖表

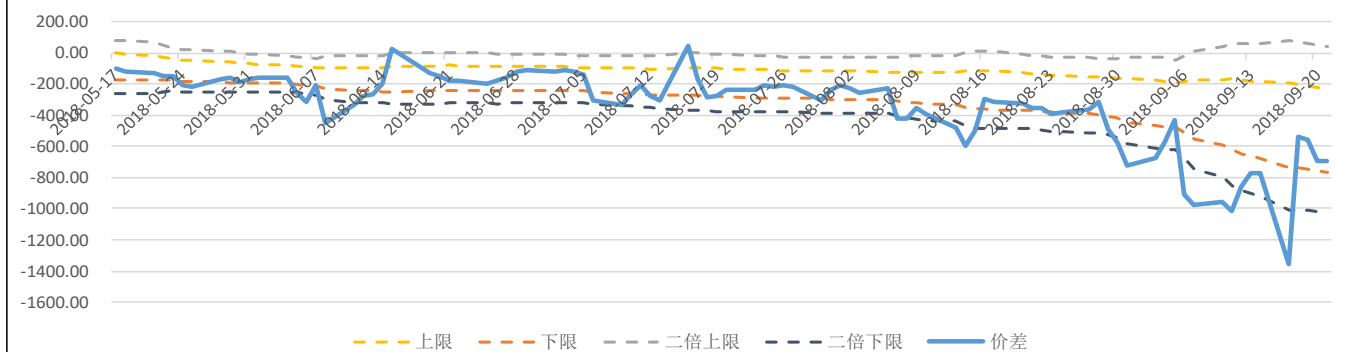
銅三個月數據



鋁三個月數據



鋅三個月數據



(数据来源: WIND, 海証期貨)

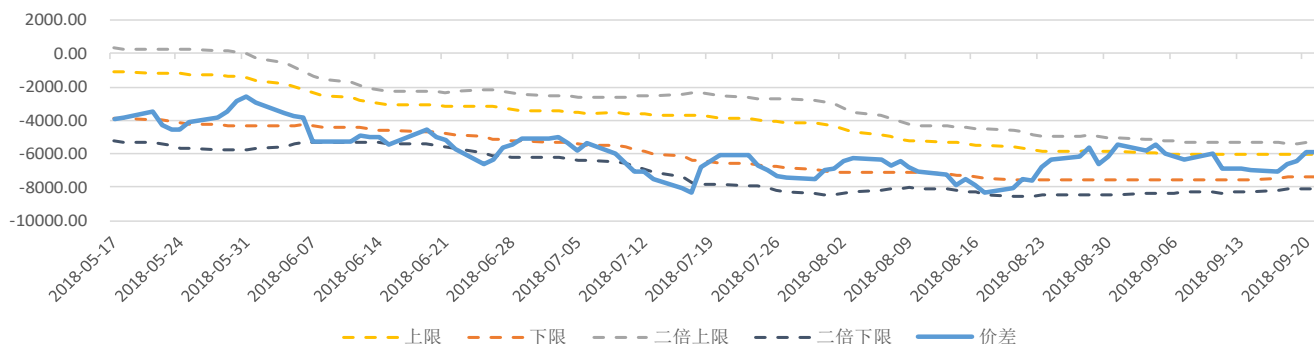
免責聲明:

本報告著作權屬海証期貨有限公司。未經海証期貨有限公司書面授權, 任何人不得更改或以任何方式發送、复制或傳播此報告的全部或部分材料、內容。本報告所載的全部內容僅作參考之用, 海証期貨對於信息準確性和完整性不作任何保證, 且不构成對任何投資、法律、會計或稅務的投資操作建議。海証期貨有限公司不對因使用此報告及所載材料而造成的損失承擔任何責任。本報告所載的觀點僅反映本報告作者的見解及分析方法, 並不代表海証期貨有限公司或任何其附屬或聯營公司的立場。

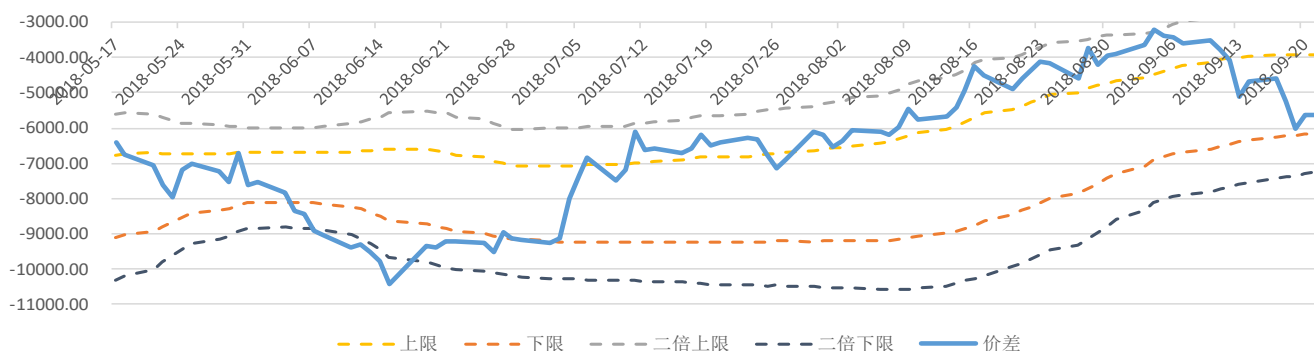
海证研究 | 套利周刊

➤ 有色跨品种套利相关图表

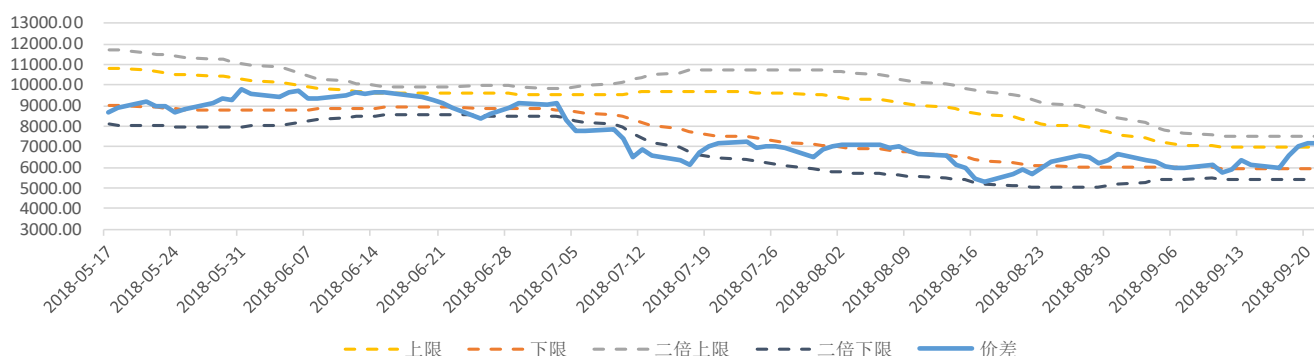
铜锌三个月数据



铜铝三个月数据



锌铝三个月数据



(数据来源: WIND, 海证期货)

免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。