

金属套利数据周报 20120116

摘要:

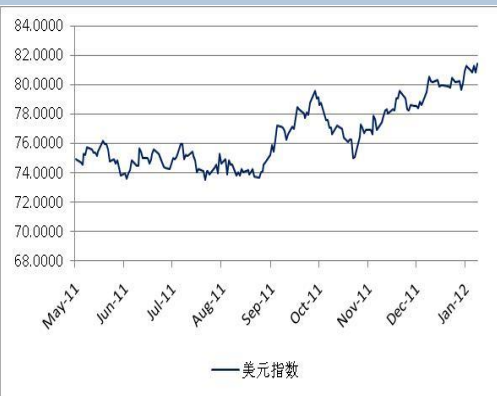
上周标普下调欧洲九大国评级，美元指数继续走强；
沪铝伦铝比值上周下降至 7.50 附近，套利单维持轻仓续持；
沪锌伦锌比值降至 7.85，套利单续持；
沪铜现货价相对期货价格持续保持较高的贴水幅度。

相关指数:

道琼斯工业指数



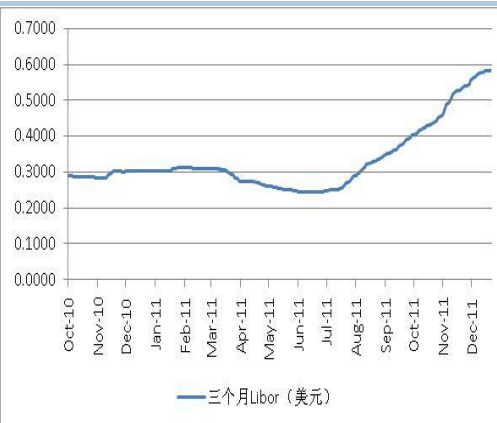
美元指数



上海有色金属价格指数



三个月 Libor: 美元



中证期货研究部

www.citicsf.com

更多资讯和研究

请关注本司网站

金属小组:

王晓黎 贵金属

0755-83200841

wxy@citicsf.com

吴锴 有色金属

0755-83221261

wukai@citicsf.com

郑琼香 钢材、焦炭

0755-23993742

zhengqxi@citicsf.com

近期相关报告:

《弱势震荡 把握阶段性机会》

——2011年12月23日

《峰会前谨慎乐观或助反弹 观望以待中期抛空》

——2011年10月24日

《中期偏弱 关注反弹后的抛空机会》

——2011年10月12日



目 录

摘要:	1
相关指数:	1
期货市场:	3
跨市套利:	3
跨期套利:	5
跨品种套利:	11
免责声明	13

中证期货研究部简介:

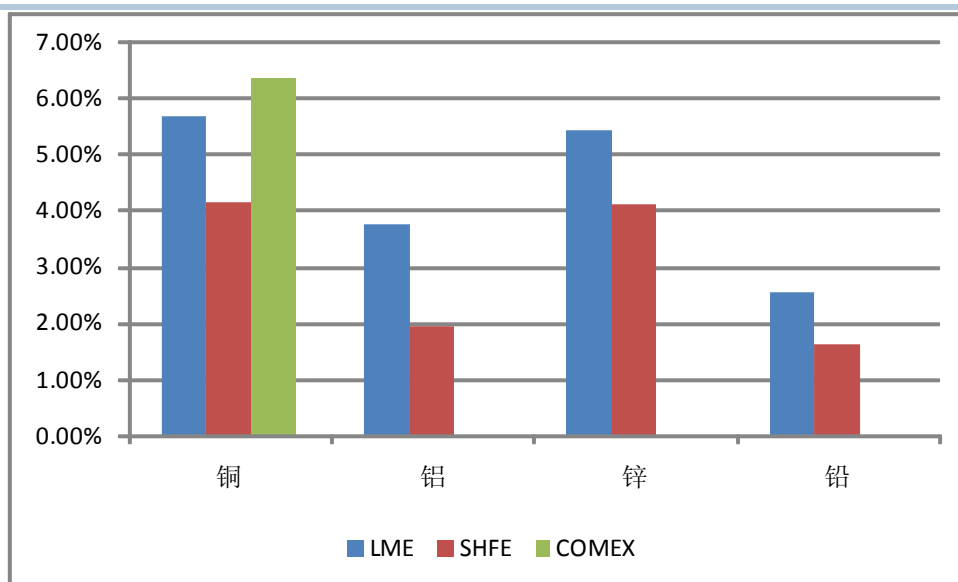
中证期货研究部是中证期货公司下属专业性研究机构,从事期货研究咨询服务。我们坚信研究创造价值,坚持以“专业,实用”为根本出发点。全力为客户提供不同市场、不同经济背景及不同产品和业务的全方位解决方案。

期货市场:

	2012-01-09	2012-01-13	变动	涨跌幅
LME 铜	7,574.00	8,005.25	431.25	5.69%
LME 铝	2,063.50	2,141.25	77.75	3.77%
LME 锌	1,857.00	1,958.25	101.25	5.45%
LME 铅	1,969.50	2,020.00	50.50	2.56%
COMEX 铜	3.43	3.65	0.22	6.35%
SHFE 铜	55,920.00	58,250.00	2,330.00	4.17%
SHFE 铝	15,900.00	16,210.00	310.00	1.95%
SHFE 锌	14,755.00	15,365.00	610.00	4.13%
SHFE 铅	15,200	15,450	250.00	1.64%

注：表中合约均为 3 月期货价格

上周金属市场整体表现



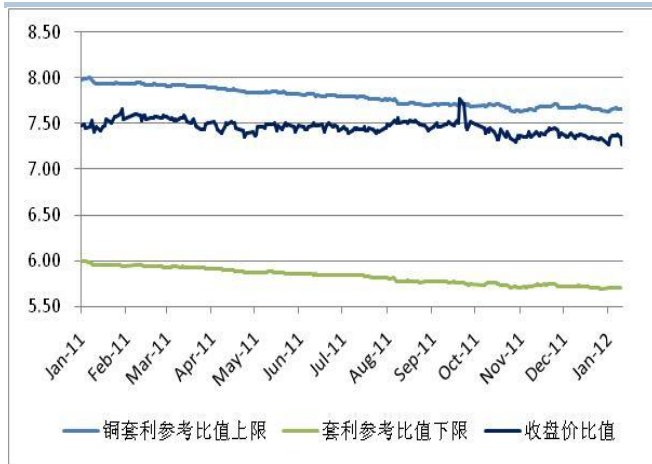
跨市套利:

报告中跨市套利主要针对 LME 市场和国内市场, 暂不考虑 COMEX 市场间的套利行为。比值是跨市套利的核心, 但仅在一定时间和空间内具备相对的稳定性, 进口盈亏对贸易商参考意义更大。

1、内外比值

	2012-1-9	2012-1-10	2012-1-11	2012-1-12	2012-1-13
沪铜/伦铜	7.37	7.38	7.36	7.36	7.27
沪铝/伦铝	7.74	7.62	7.51	7.47	7.50
沪锌/伦锌	7.95	7.93	7.91	7.90	7.85
沪铅/伦铅	7.71	7.71	7.65	7.70	7.61

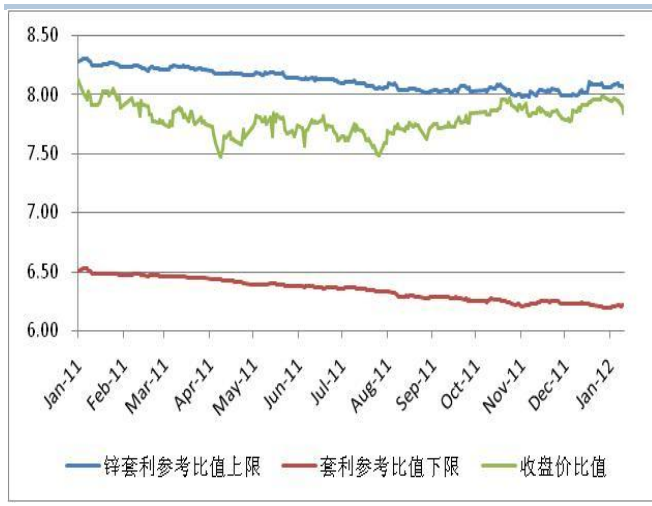
铜内外比值



铝内外比值



锌内外比值



铅内外比值



2、进口盈亏

品种	2012-1-9	2012-1-10	2012-1-11	2012-1-12	2012-1-13
铜	-1245.40	-1155.97	-1238.60	-1353.38	-1995.24
铝	-189	-411	-627	-728	-652
锌	-13.87	-12.86	-40.46	-62.82	-155.10
铅	-729.34	-724.72	-835.75	-759.30	-920.91

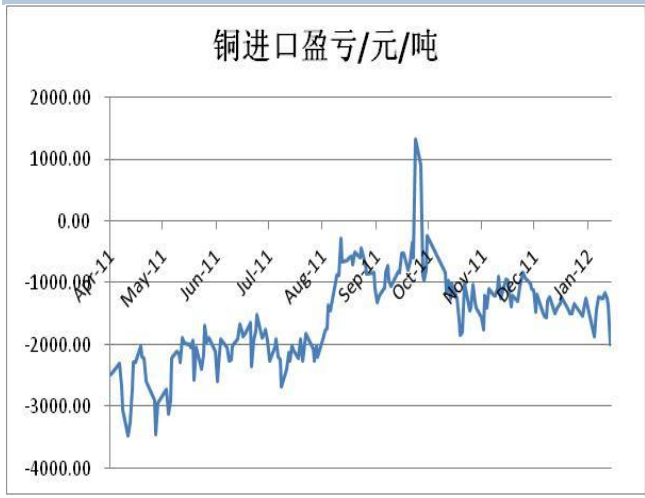
注：1、报告中跨市套利主要针对 LME3 月期货合约和国内 3 月期货合约；

2、LME 价格均为 LME3 月期货合约在沪市收盘时的价格；

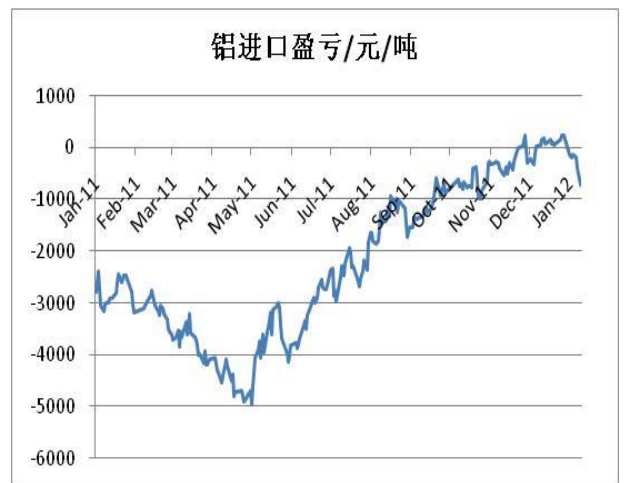
3、进口成本=（LME3 月期货价格+到岸升贴水）*（1+进口关税）*（1+增值税）*汇率+杂费，进口盈亏=沪市 3 月期货收盘价-进口成本；

4、沪伦比值=沪市 3 月期货收盘价/对应的 LME3 月期货价格

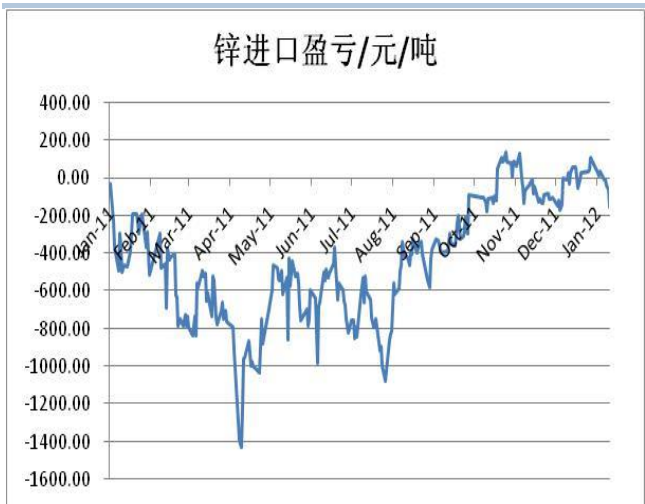
铜进口盈亏



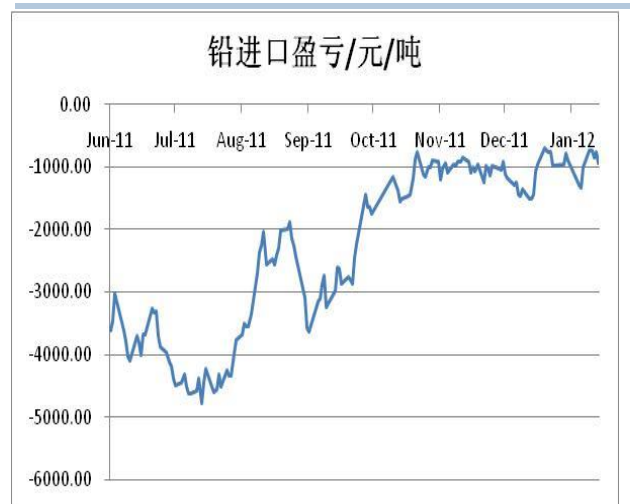
铝进口盈亏



锌进口盈亏



铅进口盈亏

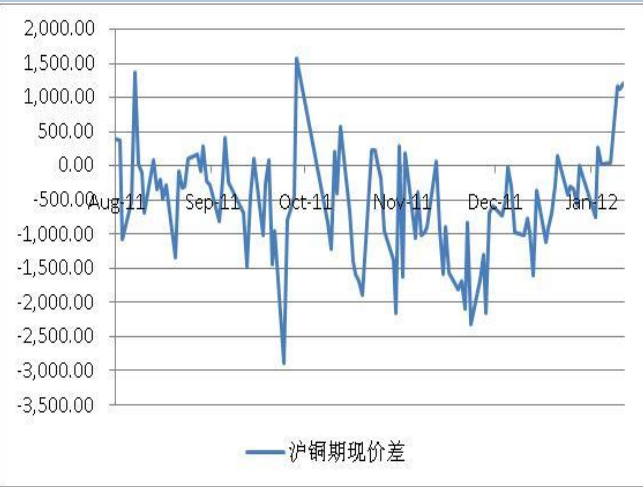


跨期套利:

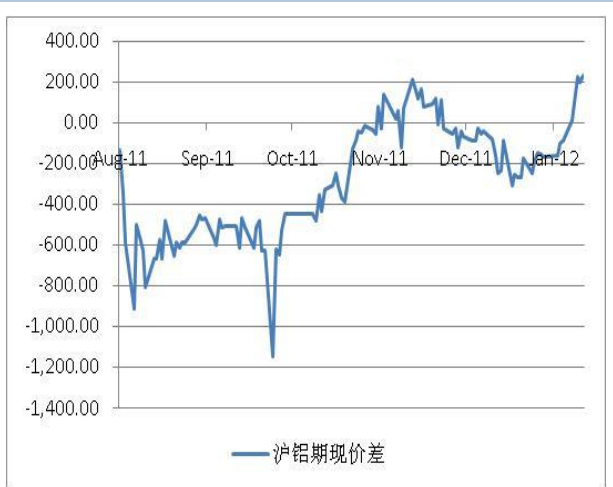
1、期现价差

	2012-01-09	2012-01-10	2012-01-11	2012-01-12	2012-01-13
沪铜连三-现货	55.00	615.00	1,165.00	1,135.00	1,200.00
沪铝连三-现货	10.00	95.00	225.00	195.00	230.00
沪锌连三-现货	-415.00	-295.00	-270.00	-165.00	-185.00
沪铅连三-现货	-465.00	-270.00	-270.00	-40.00	-60.00
	2012-1-9	2012-1-10	2012-1-11	2012-1-12	2012-1-13
LME 铜 3 月-现货	5	11	11	15	14.5
LME 铝 3 月-现货	18	17	27.5	31.5	30
LME 锌 3 月-现货	13	10.5	10	5	5
LME 铅 3 月-现货	21	28	28.5	22	18.5

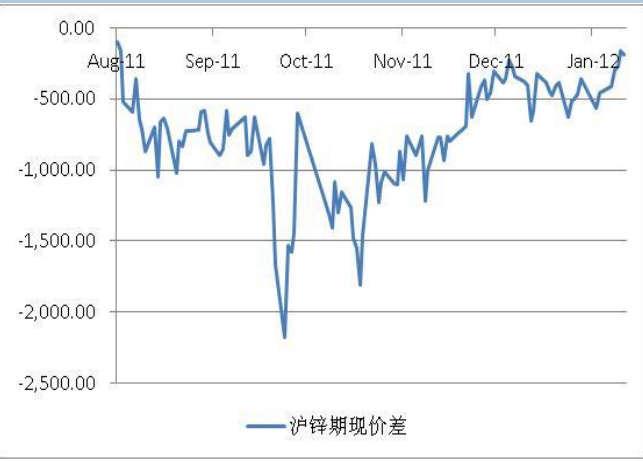
沪铜 3 月期现价差



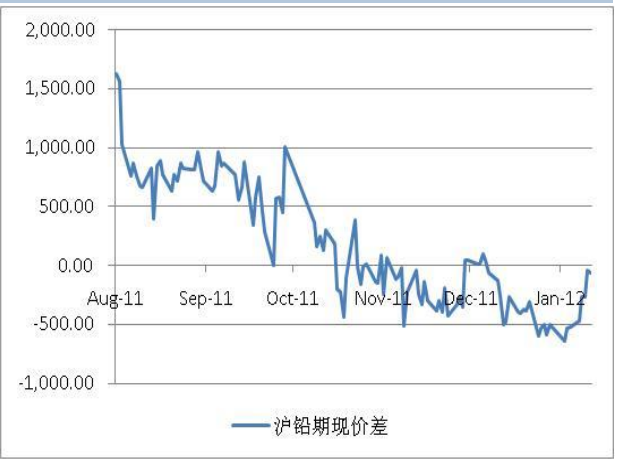
沪铝 3 月期现价差



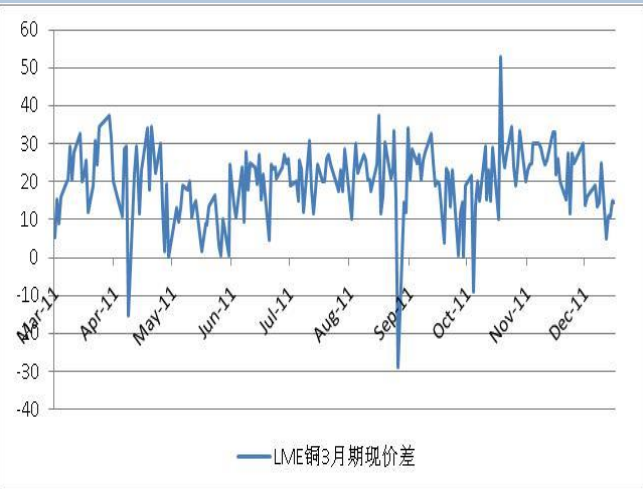
沪锌 3 月期现价差



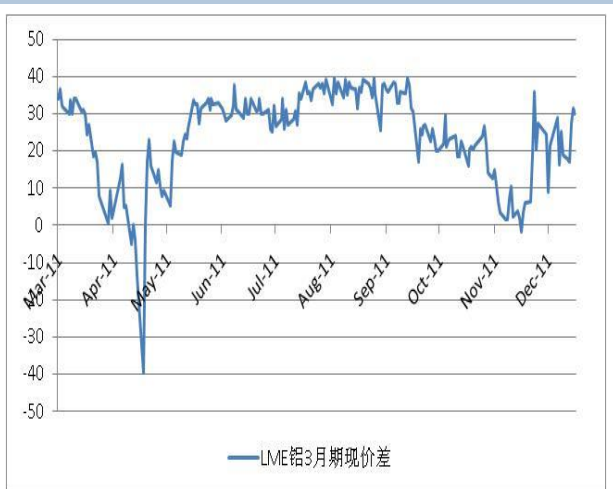
沪铅 3 月期现价差



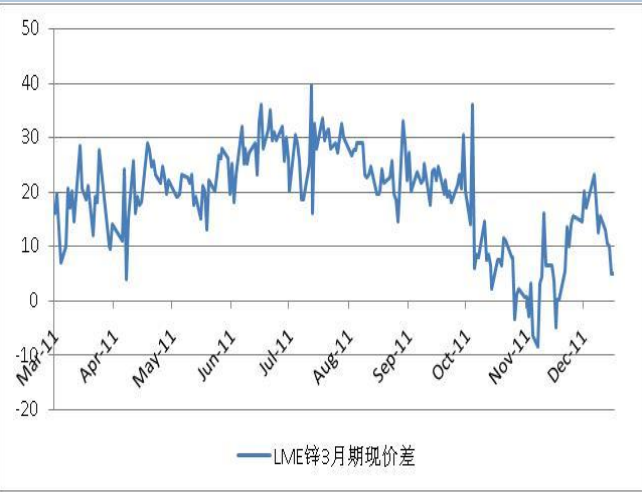
LME 铜 3 月期现价差



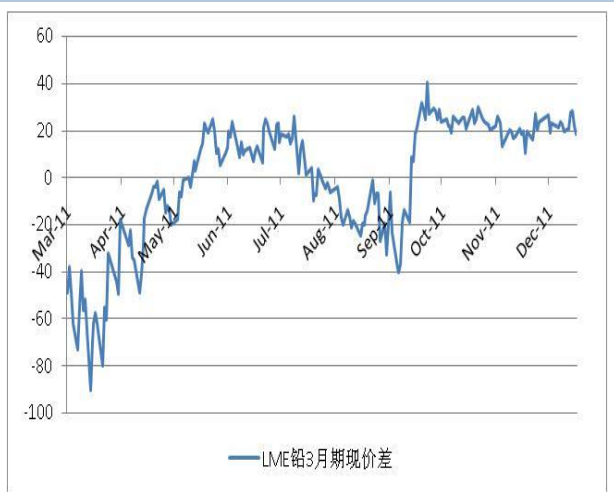
LME 铝 3 月期现价差



LME 锌 3 月期现价差



LME 铅 3 月期现价差

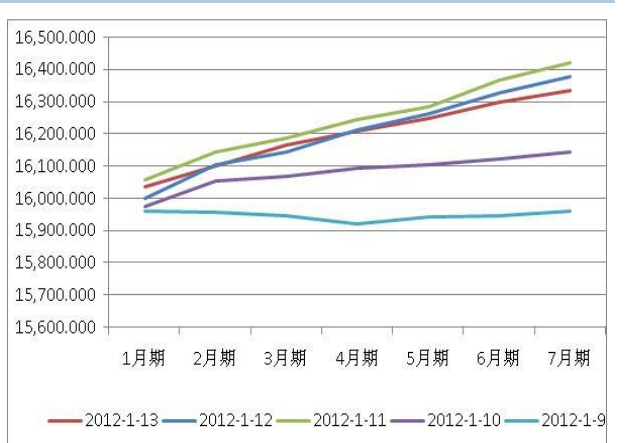


2、期限结构

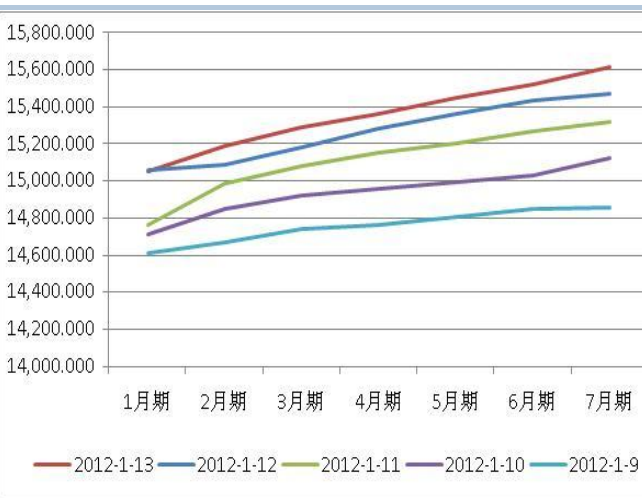
沪铜



沪铝



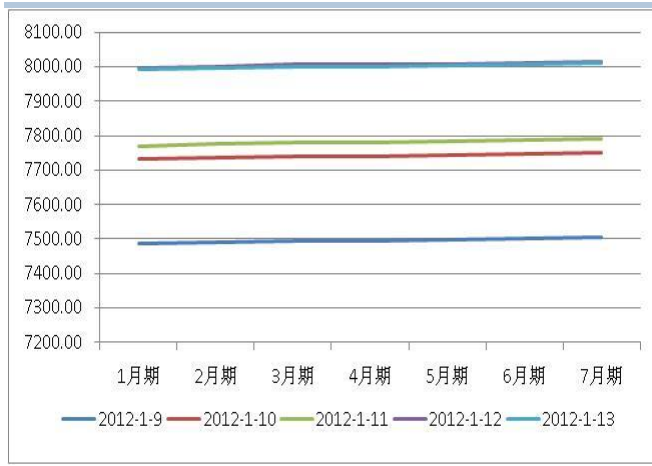
沪锌



沪铅



LME 铜



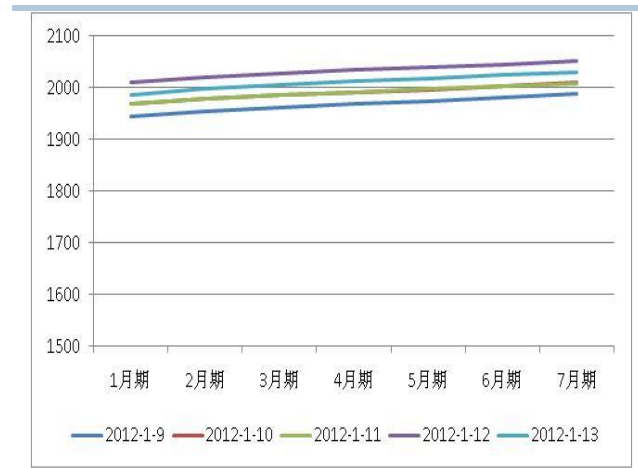
LME 铝



LME 锌



LME 铅



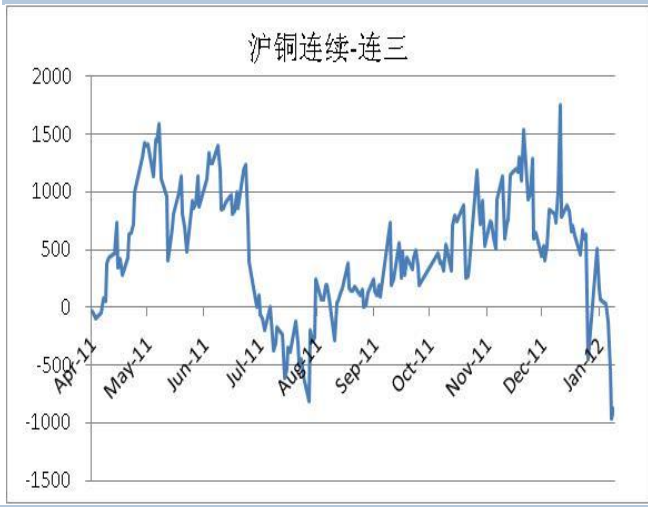
2、月间价差

主要体现 LME 市场和 SHFE 市场铜、铝、锌和铅的最近 4 个月合约的月间价差，对远期套期保值及套利头存的移仓具有一定的参考意义。并重点跟踪国内上期所近月连续合约与三月合约、三月连续合约与四月连续合约间的历史价差。

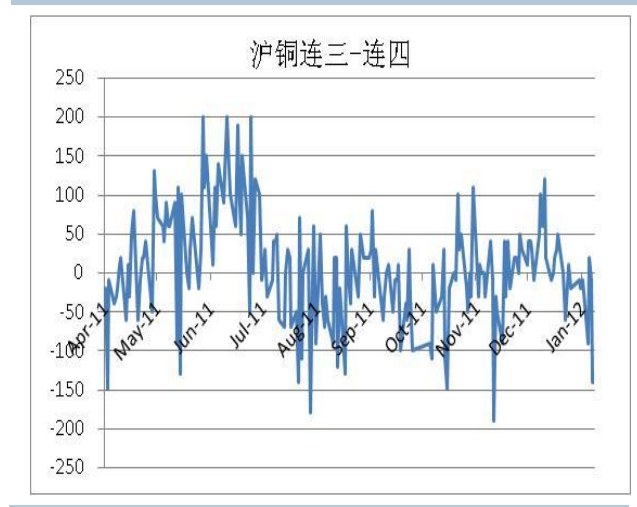
沪铜

沪铜	1/2 月期	2/3 月期	3/4 月期
2012-1-13	-270	-350	-250
2012-1-12	-450	-300	-210
2012-1-11	-330	-80	-130
2012-1-10	-150	50	-20
2012-1-9	-110	80	60
2012-1-6	-20	110	-20

沪铜连续-沪铜连三



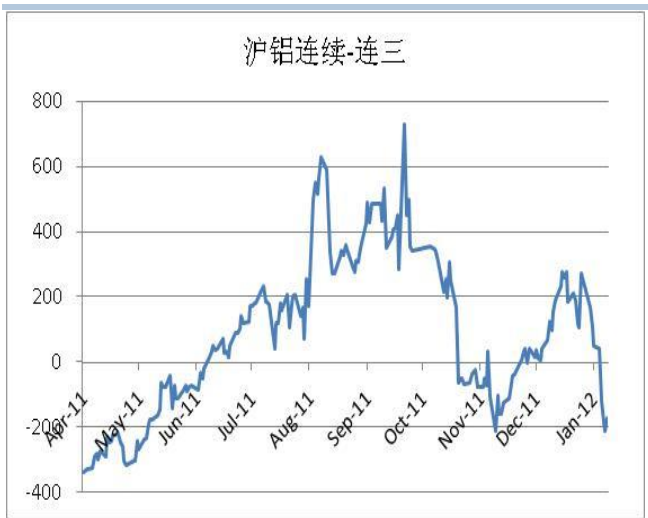
沪铜连三-连四



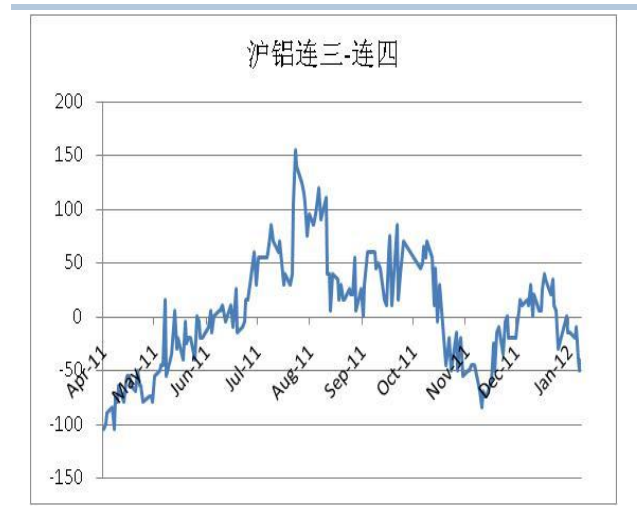
沪铝

沪铝	1/2 月期	2/3 月期	3/4 月期
2012-1-13	-65	-65	-45
2012-1-12	-105	-40	-70
2012-1-11	-85	-45	-55
2012-1-10	-80	-15	-25
2012-1-9	5	10	25
2012-1-6	5	10	35

沪铝连续-沪铝连三



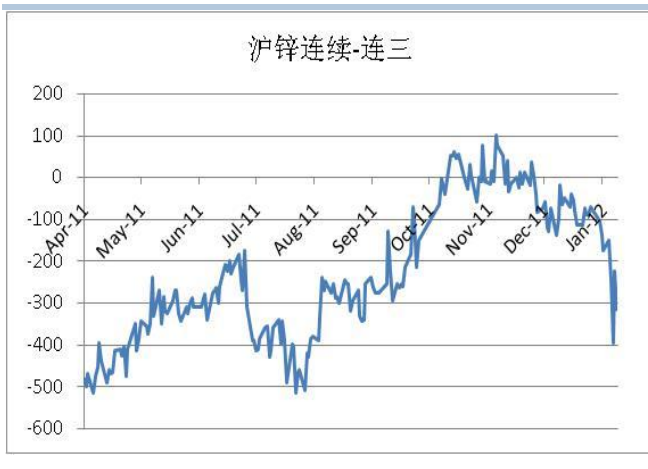
沪铝连三-沪铝连四



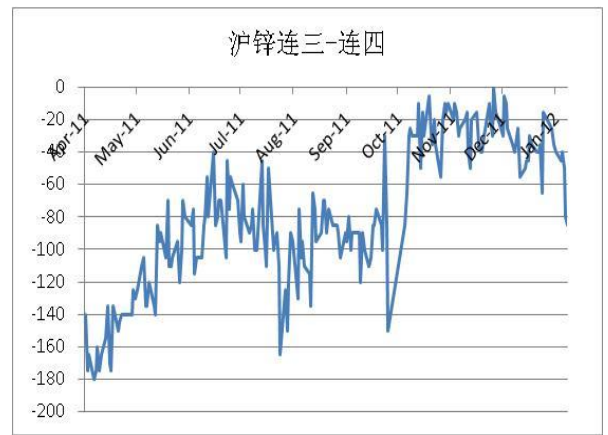
沪锌

沪锌	1/2 月期	2/3 月期	3/4 月期
2012-1-13	-140	-100	-75
2012-1-12	-30	-95	-100
2012-1-11	-225	-95	-75
2012-1-10	-140	-70	-35
2012-1-9	-60	-70	-20
2012-1-6	-95	-55	-25

沪锌连续-连三



沪锌连三-连四



沪铅

沪铅	1/2 月期	2/3 月期	3/4 月期
2012-1-13	-50	-55	40
2012-1-12	-70	-30	-20
2012-1-11	-105	0	15
2012-1-10	5	5	15
2012-1-9	-20	-5	40
2012-1-6	-110	30	45

LME 铜

LME铜	1/2月期	2/3月期	3/4月期
2012-1-13	-5.25	-3.5	-0.5
2012-1-12	-5.75	-4.5	0.5
2012-1-11	-6.25	-4.75	-1.5
2012-1-10	-4.5	-2.75	1
2012-1-9	-5	-3.5	-1
2012-1-6	-6	-4.25	-3.25

LME 铝

LME铝	1/2月期	2/3月期	3/4月期
2012-1-13	-11.5	-11.5	-9.5
2012-1-12	-11	-10.75	-9
2012-1-11	-10.75	-10.5	-9
2012-1-10	-10.5	-9.5	-7.75
2012-1-9	-10.25	-7	-7.75
2012-1-6	-10.25	-8.5	-8.5

LME 锌

LME锌	1/2月期	2/3月期	3/4月期
2012-1-13	1	-3.75	-5.25
2012-1-12	0	-4	-5.25
2012-1-11	0	-4	-5.75
2012-1-10	-0.5	-3.75	-5.5
2012-1-9	-1	-4	-6
2012-1-6	-4	-5.75	-6

LME 铅

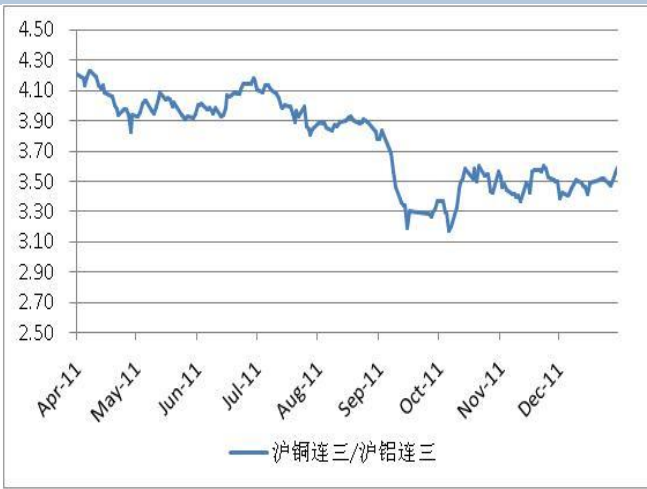
LME铅	1/2月期	2/3月期	3/4月期
2012-1-13	-10	-8.5	-7.5
2012-1-12	-9	-8	-6.75
2012-1-11	-9.25	-7.75	-6.25
2012-1-10	-9	-7.25	-6
2012-1-9	-9.25	-7.75	-7.25
2012-1-6	-9.5	-9.5	-6.75

跨品种套利:

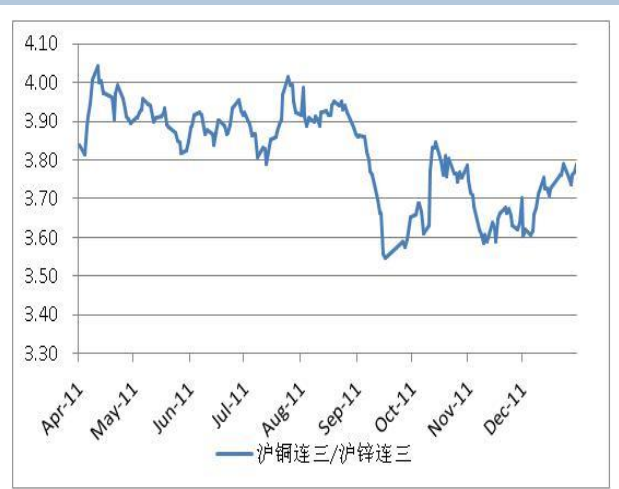
	2012-01-09	2012-01-10	2012-01-11	2012-01-12	2012-01-13
沪铜铝比值	3.48	3.47	3.51	3.55	3.59
沪铜锌比值	3.76	3.74	3.76	3.77	3.79
沪铜铅比值	3.66	3.66	3.72	3.74	3.77
沪铝锌比值	1.08	1.08	1.07	1.06	1.05
沪铝铅比值	1.05	1.05	1.06	1.05	1.05
沪铅锌比值	1.03	1.02	1.01	1.01	1.01

注：主要是追踪上期所金属（铜铝锌铅）品种之间的比值关系，不涉及其他类非金属品种，所用价格为连续三月合约价格

沪铜铝比值



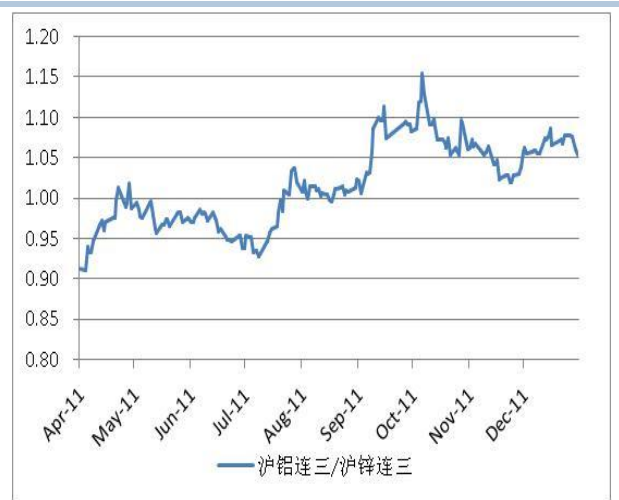
沪铜锌比值



沪铜铅比值



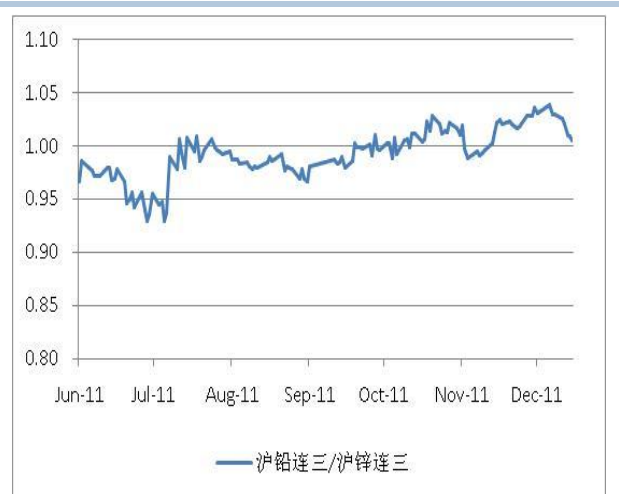
沪铝锌比值



沪铝铅比值



沪锌铅比值



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中证期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使中证期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中证期货有限公司。未经中证期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中证期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中证期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中证期货有限公司认为可靠，但中证期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而中证期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中证期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中证期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中证期货有限公司2012版权所有。保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场二期14层

邮编：518048

电话：(0755)83200909 400-6789-819

传真：(0755)83217421

网址：<http://www.citicsf.com>