



2010-10-29 星期五

工业品部

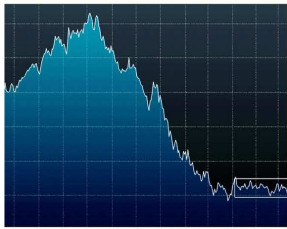
套利系列报告

分析：彭强

010-59137072

pengqiang@cofco.com

有色金属每周套利追踪



Does WTI remain a reliable world reference of price?



摘要： 目前有铜的沪伦两市比值处于伦高沪低范围内，沪伦比值有反弹的趋势，但总体仍显弱势。进口伦敦铜抛售当月期货存在较大的进口亏损，但亏损空间有缩小可能，进口伦铜抛当月现货则开始小幅盈利；期现基差方面，只有锌都可少量卖现货买当月期货；近远期价差方面，锌、铝都可少量买当月抛三月；跨品种套利方面，可采用少量的买铜卖锌，锌铝比值也有向下的趋势，可考虑少量买铝卖锌。

一、沪伦比值走势分析

二、期现基差分析

三、近远月基差分析

四、跨品种比值分析

免责声明

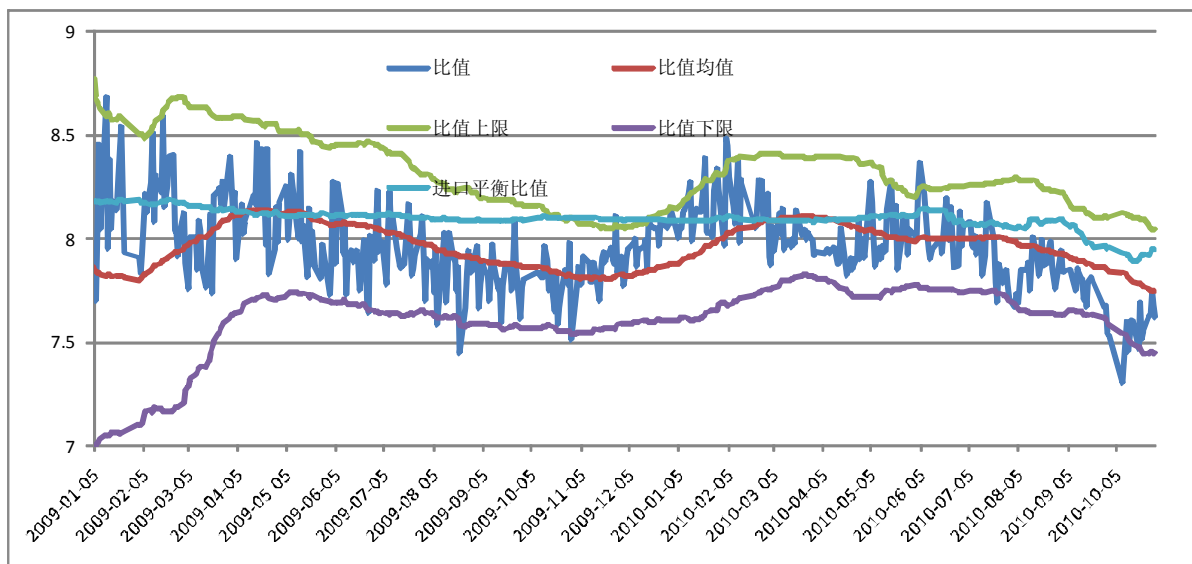
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



一、 沪伦比值走势分析

铜：

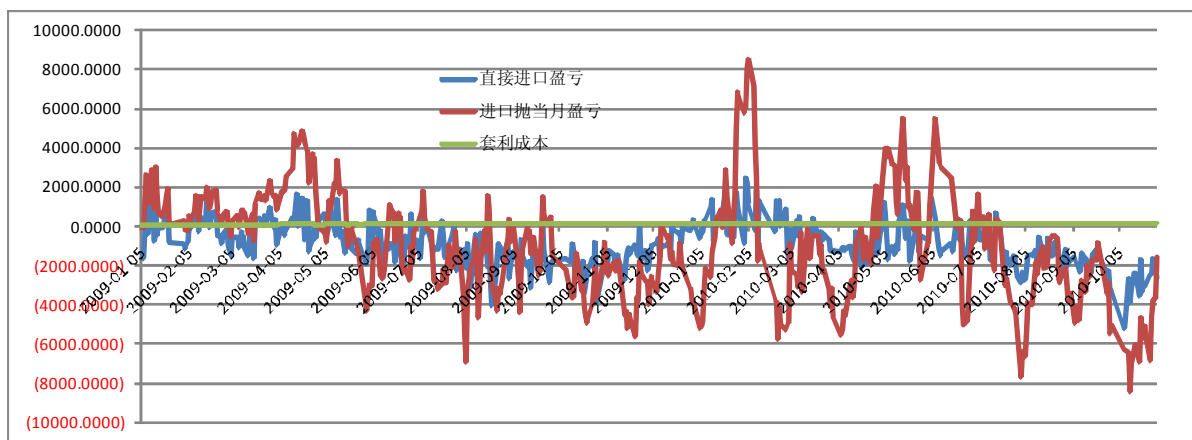
沪伦比值



沪伦比值分析

近期铜沪伦比值触碰比值 98%概率下限后强劲反弹，为 7.618，低于盈亏平衡线 7.9418，比值仍维持弱趋势，但持续反弹的可能性较大。

进口三月伦铜抛当日期货：

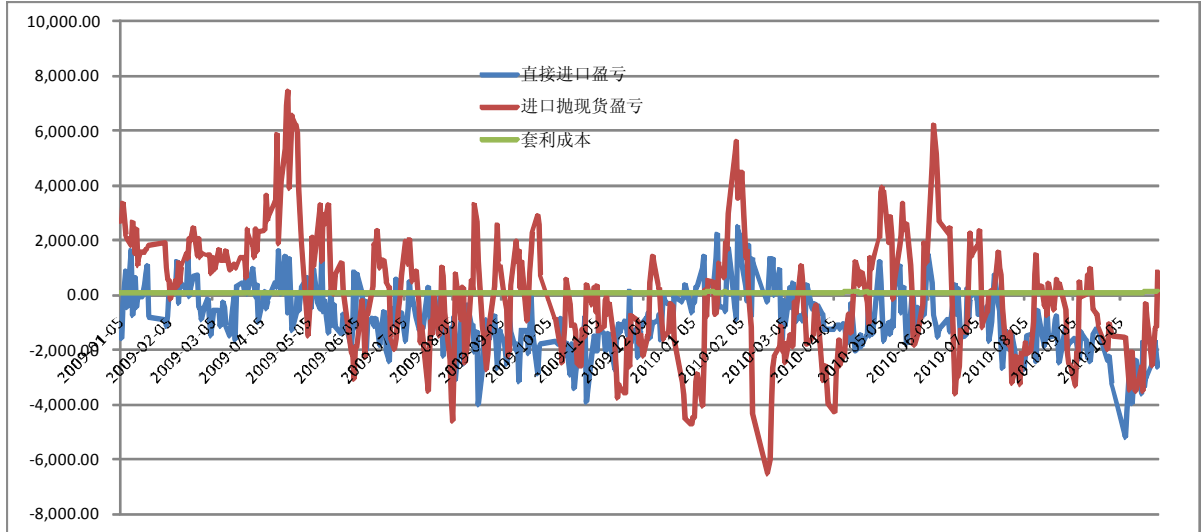


近期进口伦敦三月电铜同时在国内当日期铜上抛售为每吨亏损 1590 元左右，且远高于 162.57 元/



吨的套利成本，其差值将持续回归。

进口三月伦铜抛现货：

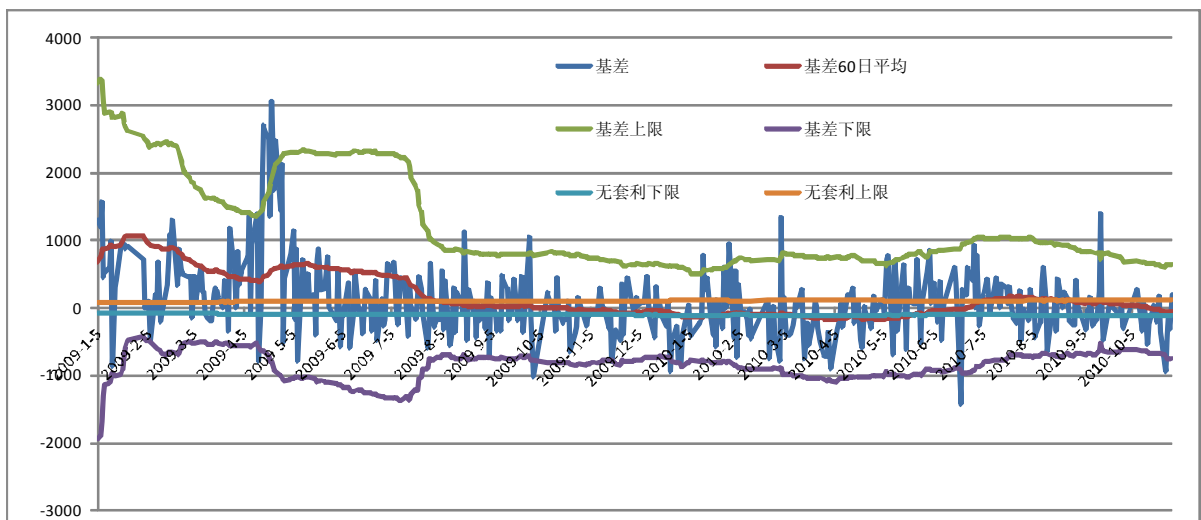


近期进口伦敦三月电铜同时在国内现货市场上抛售，约为每吨盈利 815 元左右，且高于 114.4 元/吨的套利成本，该差值料将持续向上。

二、 期现基差分析

铜：

期现基差



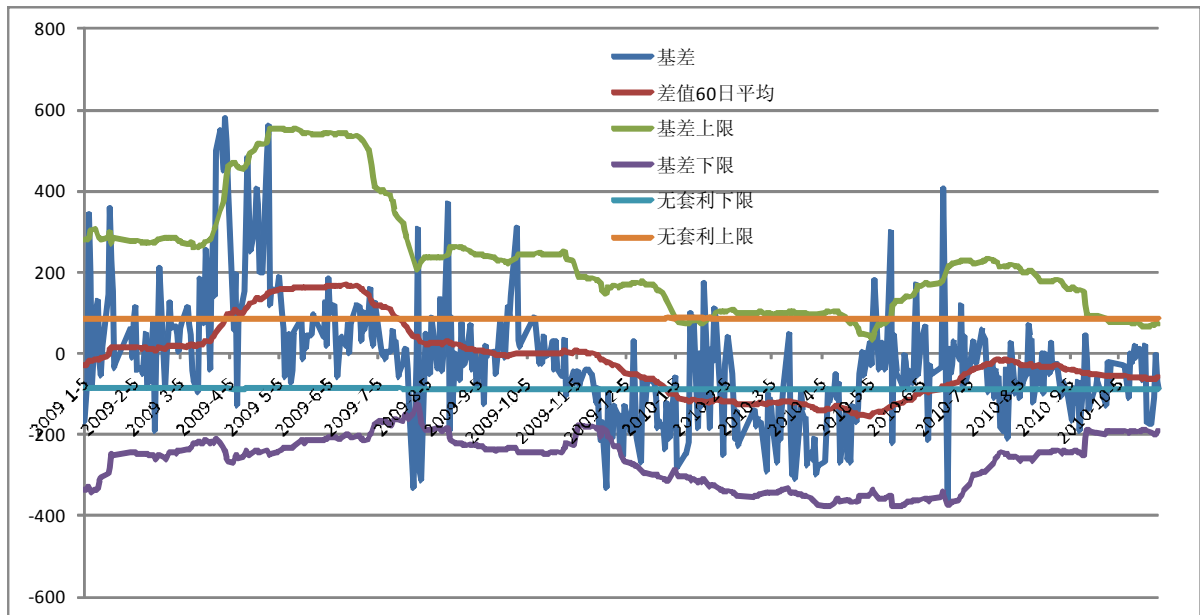
期现套利区间分析



目前现货与当月铜期货的无套利期间为[-111.83,111.63]，当前的基差为 200，属于正向市场。且离基差 98%概率的上限比较远，基差仍无明确变化方向。

铝：

期现基差

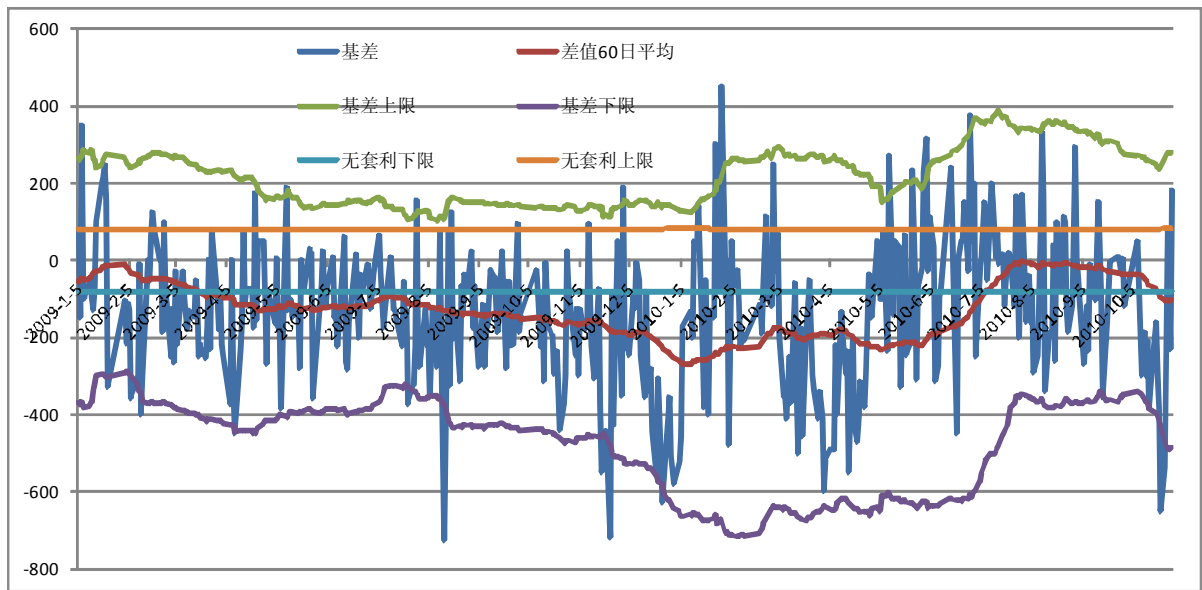


期现套利区间分析

目前现货铝与当月期货的无套利期间为[-86.94,86.94]，当前的基差为-90，属于正向市场。缺乏套利机会。

锌：

期现基差



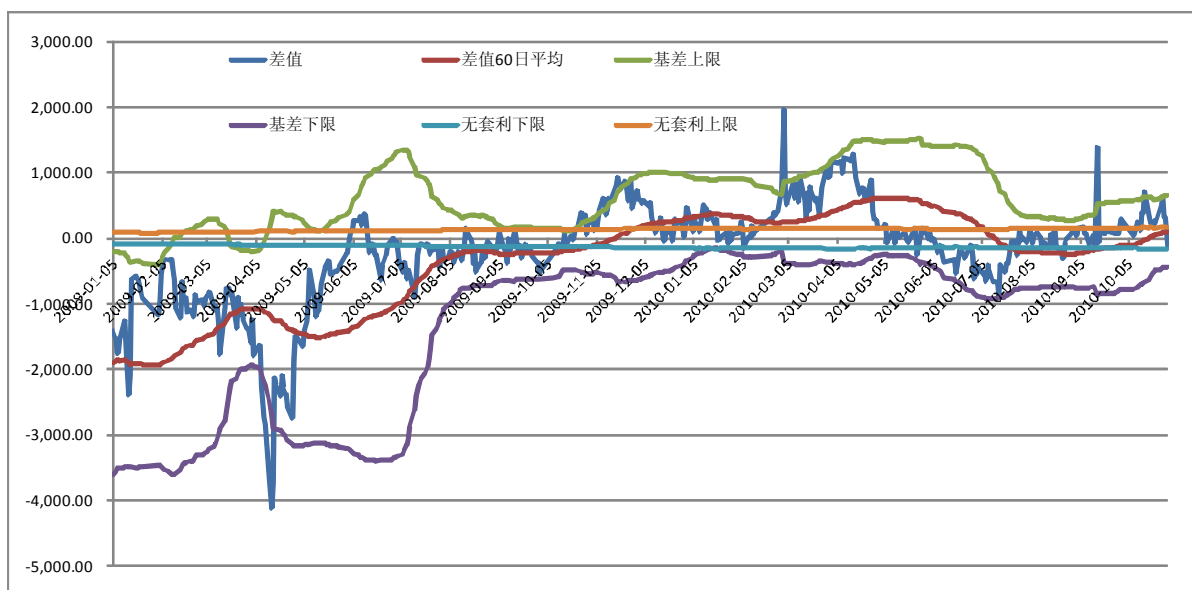
期现套利区间分析

目前锌当月与现货的无套利期间为 $[-81.62, 81.62]$ ，当前基差为 180，属于反向市场。基差已经接近 98% 概率上限，可以卖现货买期货。

三、近远月基差分析

铜：

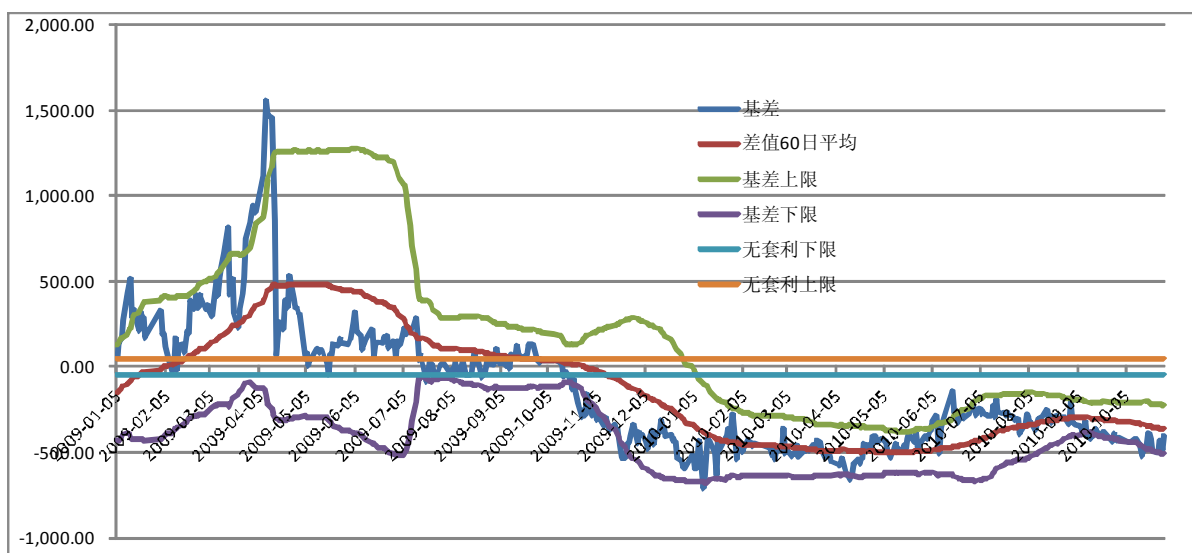
三月与当月基差分析



目前铜三月与当月的无套利期间为[-160,160]，当前的基差为-140，属于反向市场。且离基差距离 60 日平均线较近，基差有走弱的可能，但缺乏套利价值。

铝：

三月与当月基差分析



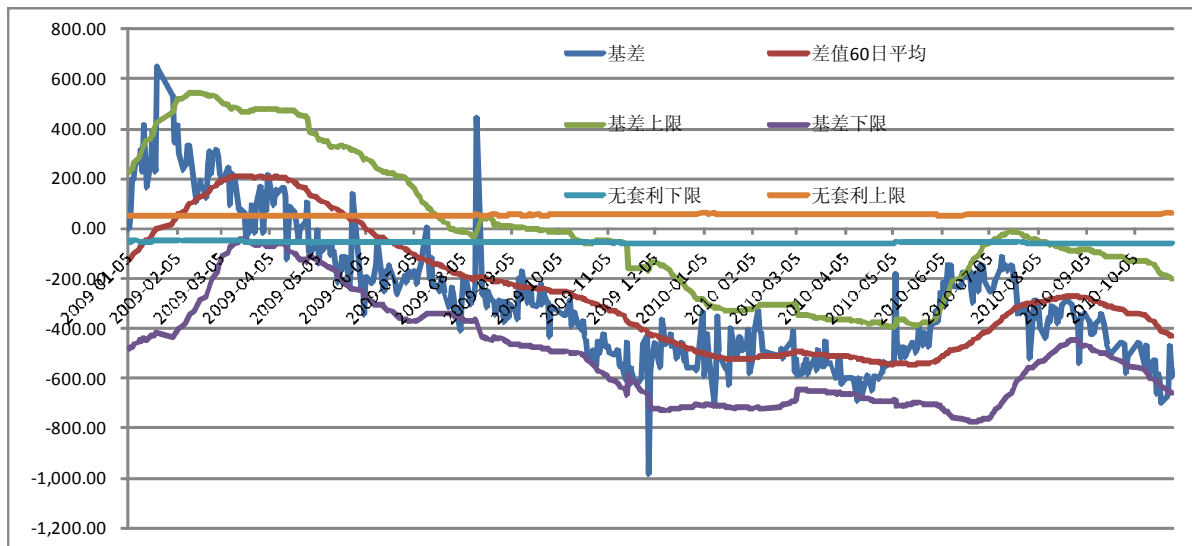
目前铝当月与三月的无套利期间为[-48.95,48.95]，当前的基差为-405，属于正向市场。基差在概



率下轨附近，可尝试买近月抛远月。

锌：

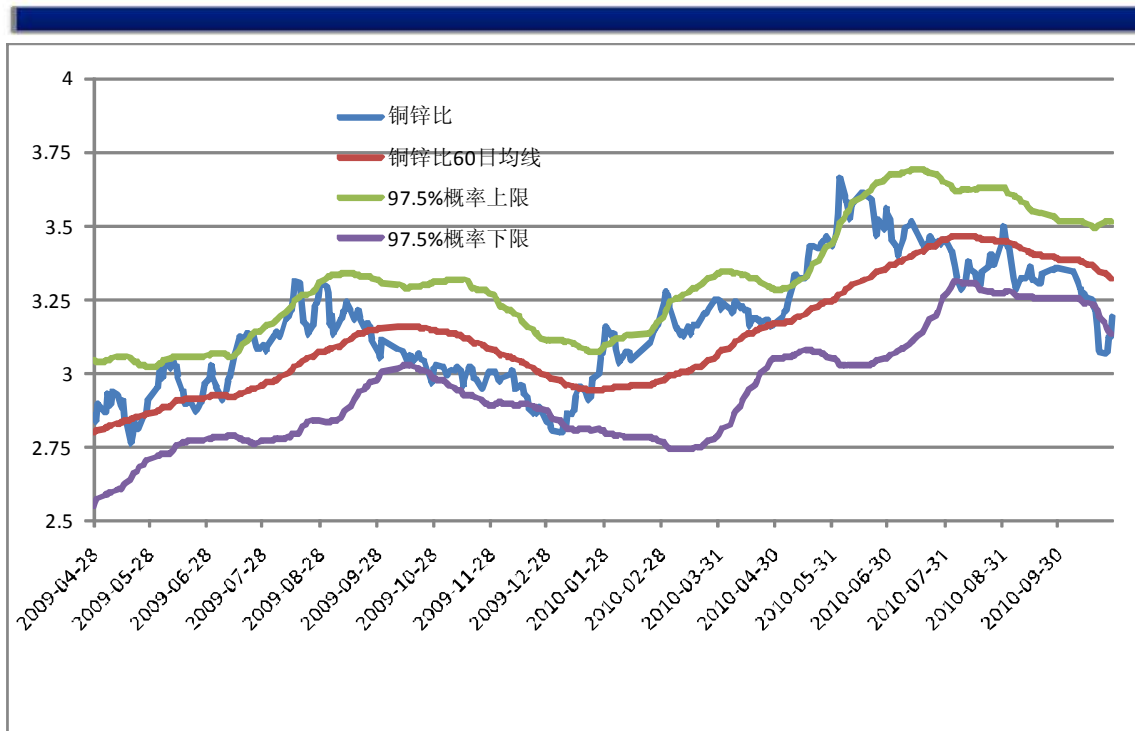
三月与当月基差分析



目前锌当月期货与三月的无套利期间为 $[-59.78, 59.78]$ ，当前的基差为-590，属于正向市场。基差在基差 98%概率下限附近，出现反弹又回落，但持续回归均值的可能性极大。可以进行套利操作，买近抛远，等到价格回归到 60 日移动均线附近平仓了结。

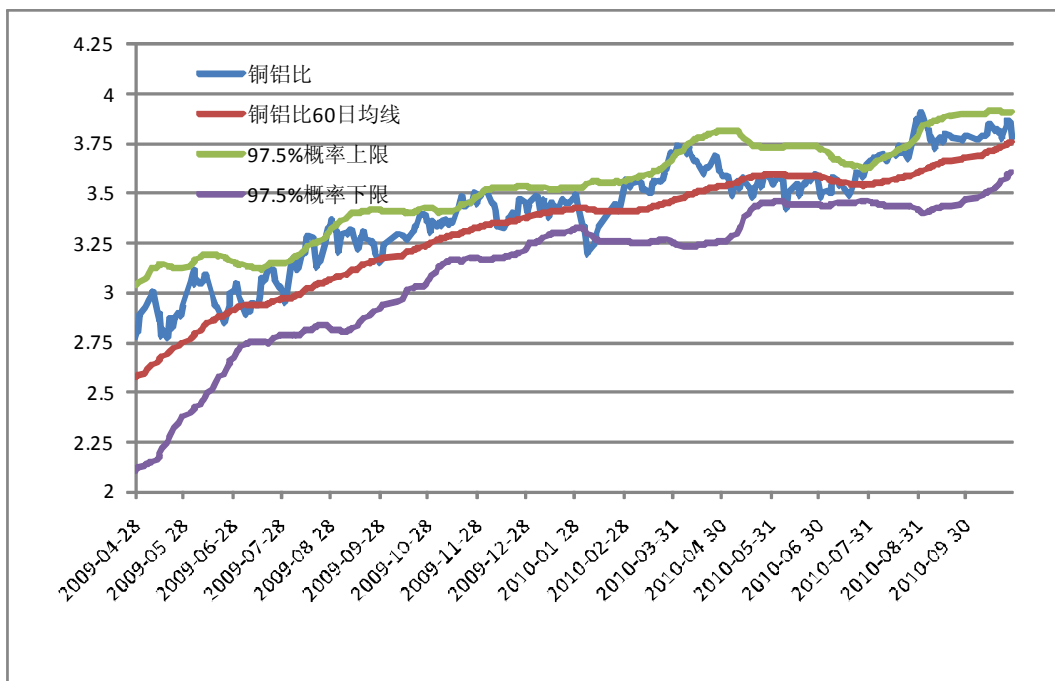
四、跨品种比值分析

铜锌比：



目前三月期铜与三月期锌的比值为 3.1933，近半个月来一直处在震荡偏弱过程中，即铜锌比价仍在持续回归，但已经下跌至 97.5% 概率附近，并出现了较强反弹。可以进行套利操作，可以按照同等比例资金配比少量参与买铜卖锌。

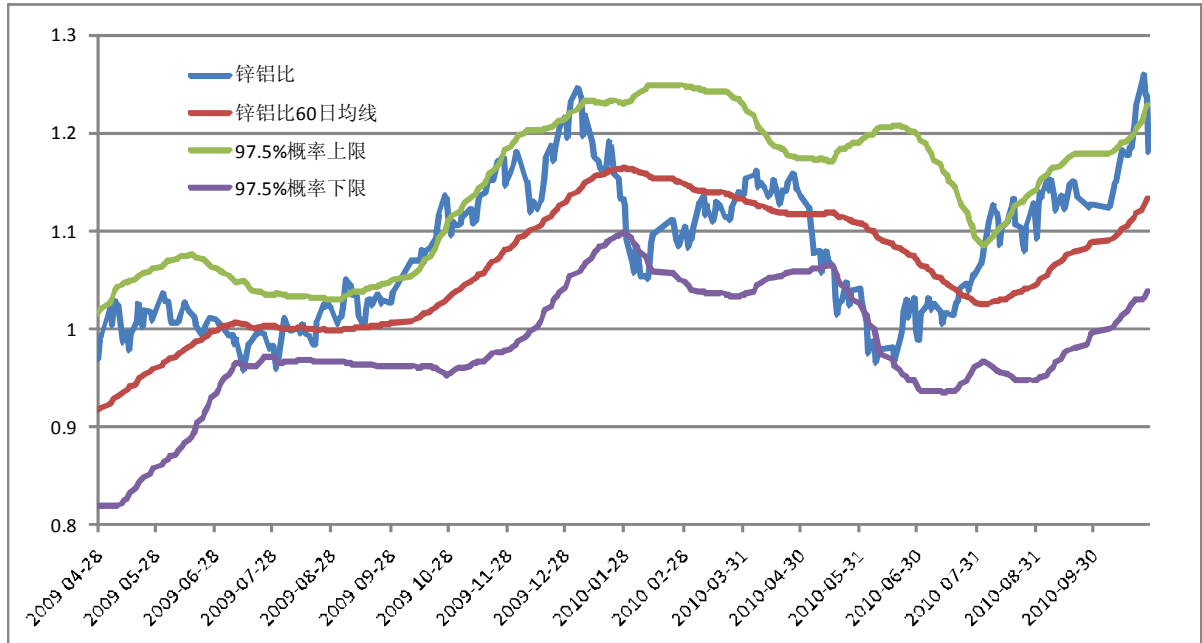
铜铝比：





目前三月期铜与三月期铝的比值为 3.7706，本周仍然在横盘过程中，不具备操作方向。

锌铝比：



目前三月期锌与三月期铝的比值为 1.1808，本周来加速向上又强力回落，即锌铝比价可能会受 97.5%概率上限的较强压制。可少量买铝抛锌。

注释：

1. “无套利区间”基于现指价格、利率、交易费用等因素计算，期货价格位于该区间之上可进行正向套利（买现卖期），位于该区间之下可进行反向套利（卖现买期）。现货价格为上海金属网当日现货平均价格。

2. 附表：进口盈亏计算方法说明（以铜为例）



铜进口成本测算

参数		合约月份	LME铜价	进口成本	沪铜	进口盈亏	实际比值	进口比值
			(美元/吨)	(元/吨)				
到岸升水(估)	95	3月	6539.8	53219.35	52650	-569.3503	8.050705	8.137764
人民币汇率	6.83	现货						
增值税	17%							
杂费(元/吨)(估)	200							

(1) 各月进口成本明细表
(2) LME铜价取隔夜场内铜收盘价格
(3) LME各月进口成本 = (LME各月铜价+到岸升贴水\$) × 汇率 × (1+增值税率) + 杂费
(4) 人民币汇率取中国人民银行当日公布的美元兑人民币汇率中间价
(5) 沪铜现货价格取上海有色金属网现货成交区间的均价，期货价格取当日开盘价格
(6) 进口盈亏=沪铜价格-LME铜价
(7) 实际比值=沪铜价格/LME铜价
(8) 进口比值=进口成本/LME铜价

联系我们

[客户服务电话] 400-706-0158

网址：www.zlqh.com

[总 部] 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 1201-1208 室
电话：010-59137000

[交 易 部] 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 1201-1208 室
电话：010-59137032

[北京营业部] 北京市朝阳区北辰东路 8 号汇欣大厦 A 座 608 室
电话：010-84986951

[上海营业部] 上海市浦东新区浦电路 500 号上海期货大厦 2303 室
电话：021-68400926

[大连营业部] 大连市中山区人民路 15-17 号国际金融大厦 11 层 E2 室
电话：0411-39859595

[郑州营业部] 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1008 室
电话：0371-65611573

[深圳营业部] 深圳市福华一路六号免税大厦 23 层 06 单元
电话：0755-82528785

[南宁营业部] 南宁市青秀区金湖路 63 号金源 CBD 现代城 1325 号
电话：0771-2511558

[杭州营业部] 杭州市滨江区江南大道 288 号康恩贝大厦辅楼 10 层
电话：0571-28058858

[厦门营业部] 厦门市思明区厦禾路 189 号 2212-2215 室
电话：0592-2685806

[张家港营业部] 江苏省张家港市杨舍镇人民路 40 号(国贸酒店) 4 层 电话：0512-58812699