

有色跨期&跨品种套利

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03055660

投资咨询资格号

Z0014442

王兆玮

电话：010-84555101

邮箱

wangzhaowei@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03113608

【策略观点】

2 月 28 日，锌 4-5 价差为 30.0。过去五年最大值为 830.0，过去 5 年最小值为-185.0，过去 5 年中位数为 45.0。过去 1 年最大值为 615.0，过去 1 年最小值为-130.0，过去 1 年中位数为 30.0。2024 年同期价差为 70.0，2023 年同期价差为 70.0。价差判断：上周判断锌 4-5 价差扩大，本周收缩。因冶炼端生产积极性不高，短期内资源端宽松并未反应在锌锭上，导致近月锌价偏强。冶炼厂原料库存高位，国产及进口 TC 上调，原料端的宽松导致远月基本面实际支撑偏弱。预计锌 4-5 价差扩大，投资者可以继续持有，若价差扩大至 120 则止盈离场，若价差缩小至-30 则止损离场。

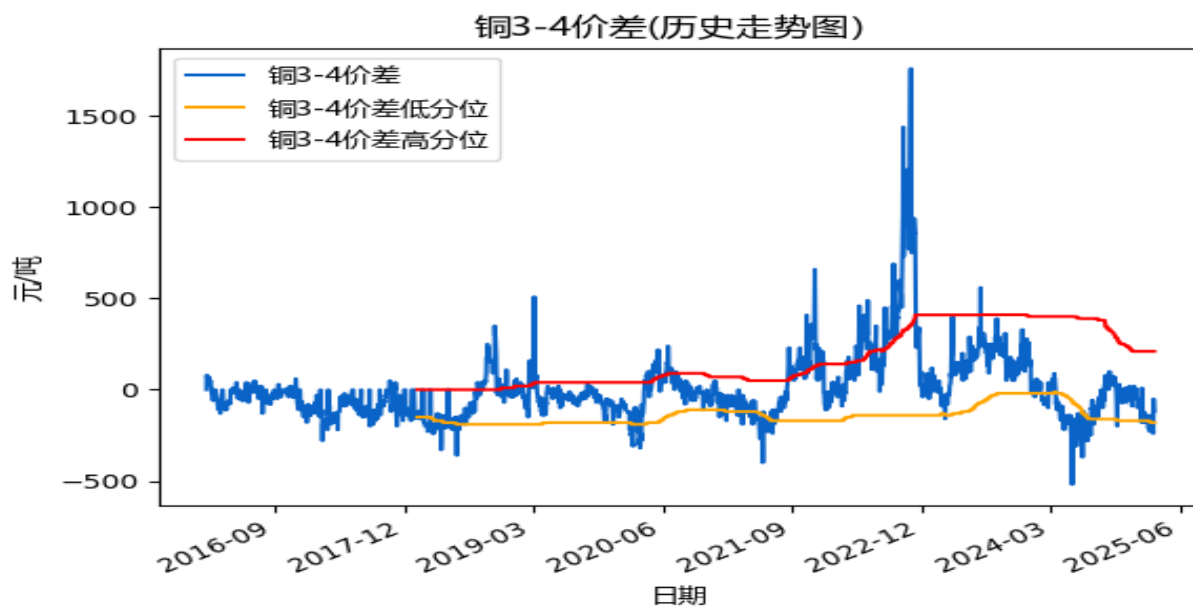
2 月 28 日，铅 4-5 价差为-15.0。过去五年最大值为 880.0，过去 5 年最小值为-130.0，过去 5 年中位数为 0.0。过去 1 年最大值为 880.0，过去 1 年最小值为-60.0，过去 1 年中位数为 10.0。2024 年同期价差为-5.0，2023 年同期价差为 5.0。价差判断：上周预计铅 4-5 合约价差扩大，本周收缩。根据再生铅排产节奏来看，远月供应压力较大，或造成铅价月差走扩。投资者可以继续持有，若价差扩大至 90 则止盈离场，若价差收缩至-80 则止损离场。

【目 录】

一 跨期套利图.....	1
图表 2 铜 3-4 价差(历史走势图)	1
图表 3 铜 3-4 价差(季节走势图)	1
图表 4 铝 4-5 价差(历史走势图)	2
图表 5 铝 4-5 价差(季节走势图)	2
图表 6 铅 4-5 价差(历史走势图)	3
图表 7 铅 4-5 价差(季节走势图)	3
图表 8 锌 4-5 价差(历史走势图)	4
图表 9 锌 4-5 价差(季节走势图)	4
图表 10 镍 3-4 价差(历史走势图)	5
图表 11 镍 3-4 价差(季节走势图)	5
图表 12 锡 3-4 价差(历史走势图)	6
图表 13 锡 3-4 价差(季节走势图)	6
二 跨产品套利图.....	7
图表 14 2 月铅锌价差(历史走势图)	7
图表 15 2 月铅锌价差(季节走势图)	7
图表 16 3 月铝氧化铝价差(历史走势图)	8
图表 17 3 月铝氧化铝价差(季节走势图)	8
图表 18 3 月铜国际铜价差(历史走势图)	9
图表 19 3 月铜国际铜价差(季节走势图)	9

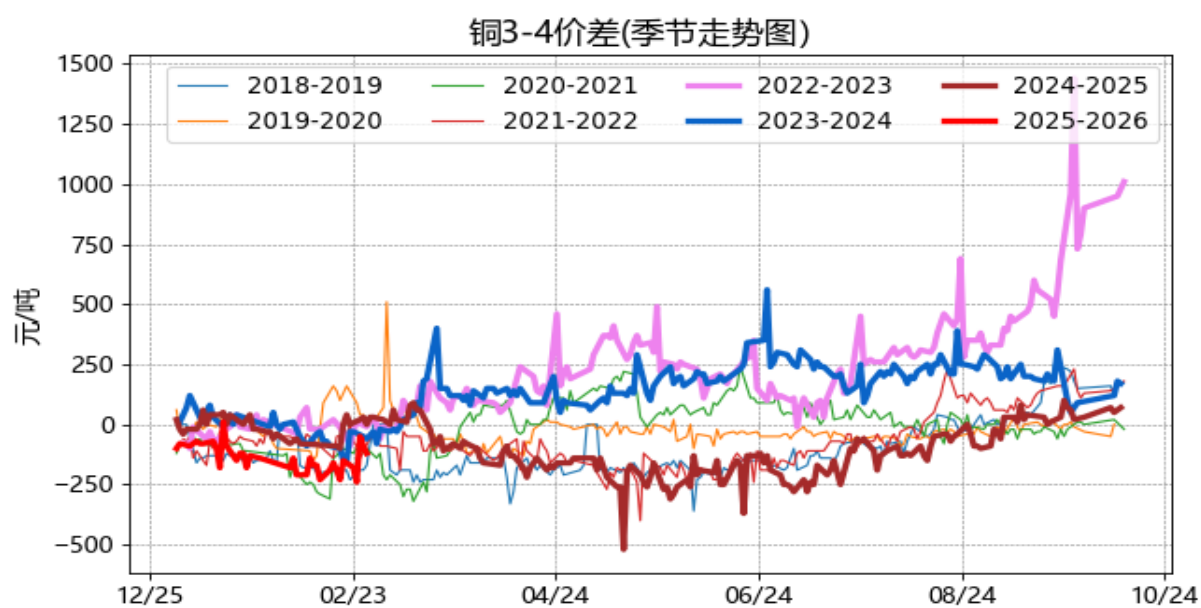
一 跨期套利图

图表 2 铜 3-4 价差 (历史走势图)



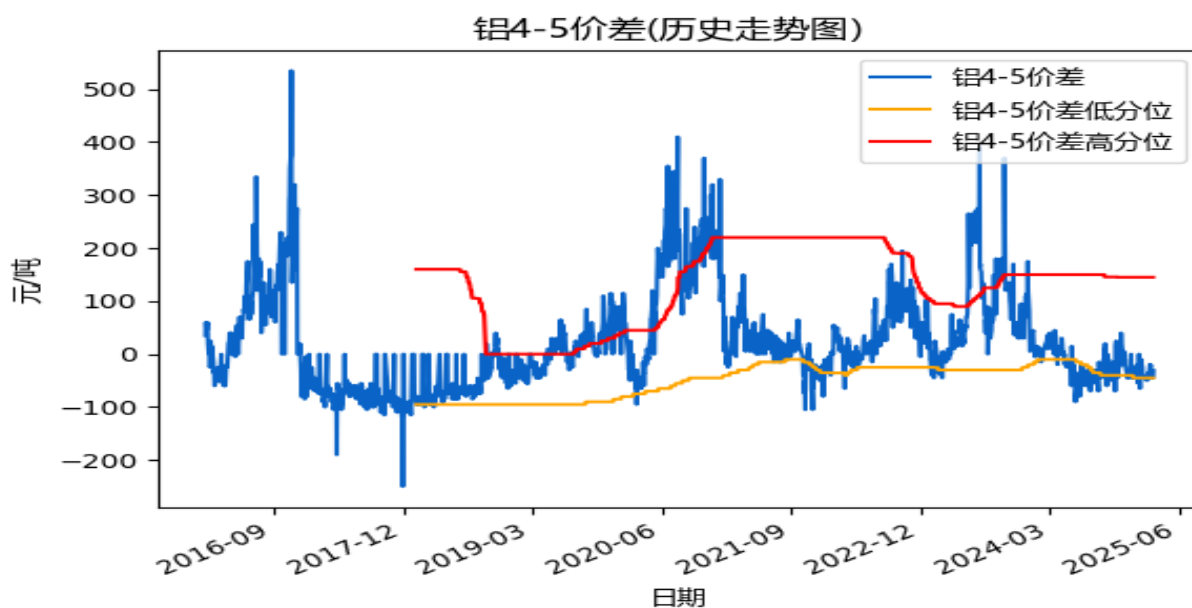
数据来源: Wind、国元期货

图表 3 铜 3-4 价差 (季节走势图)



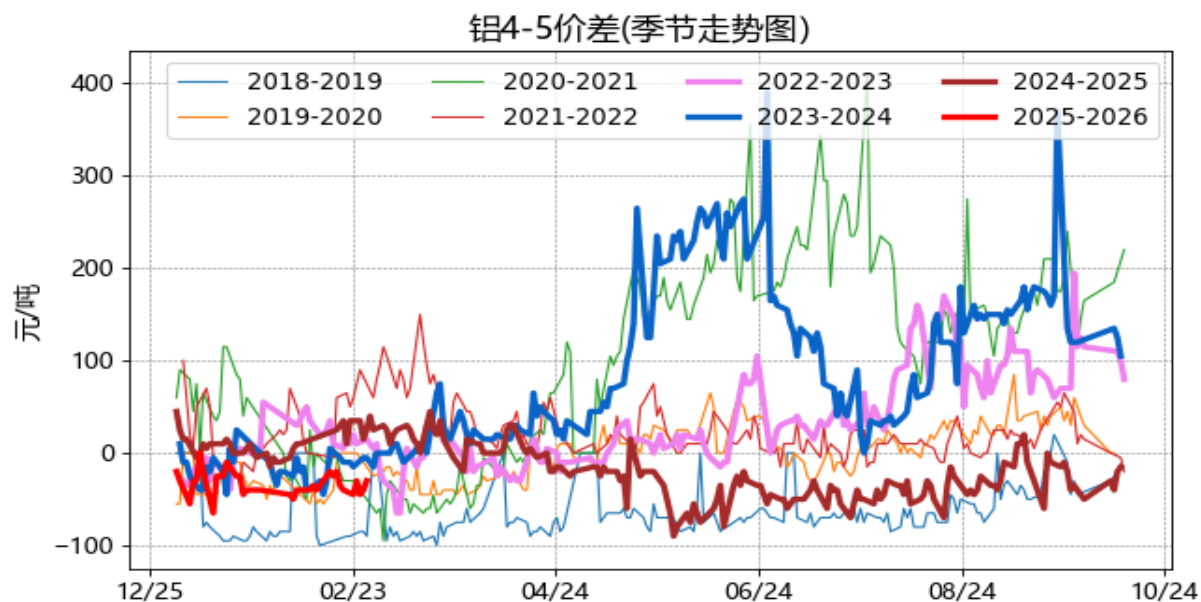
数据来源: Wind、国元期货

图表 4 铝 4-5 价差(历史走势图)



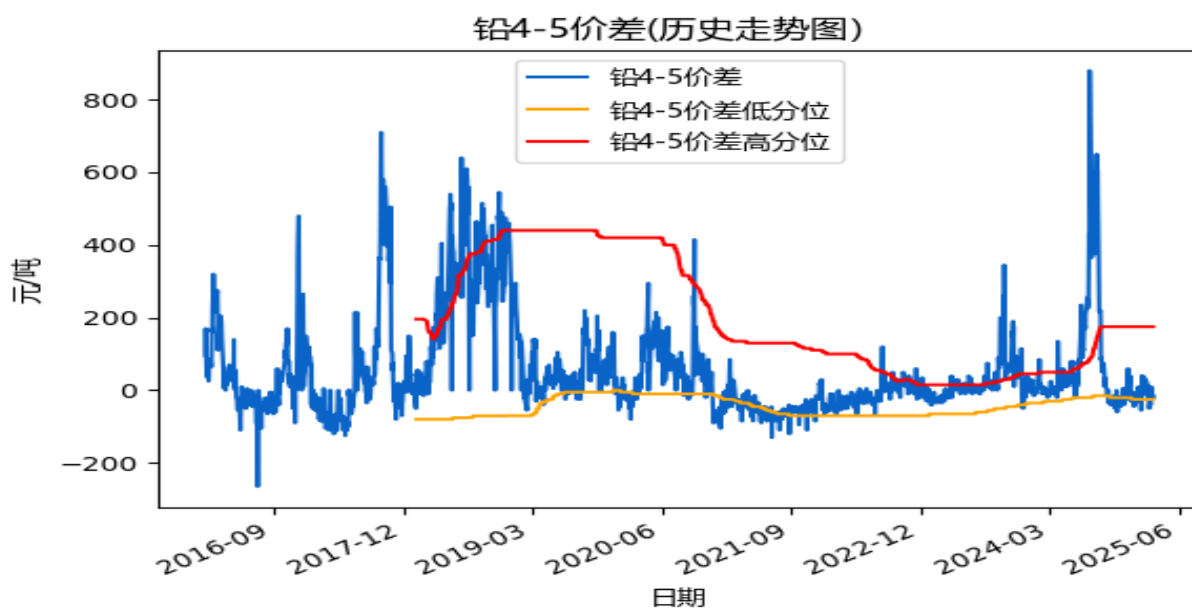
数据来源：Wind、国元期货

图表 5 铝 4-5 价差(季节走势图)



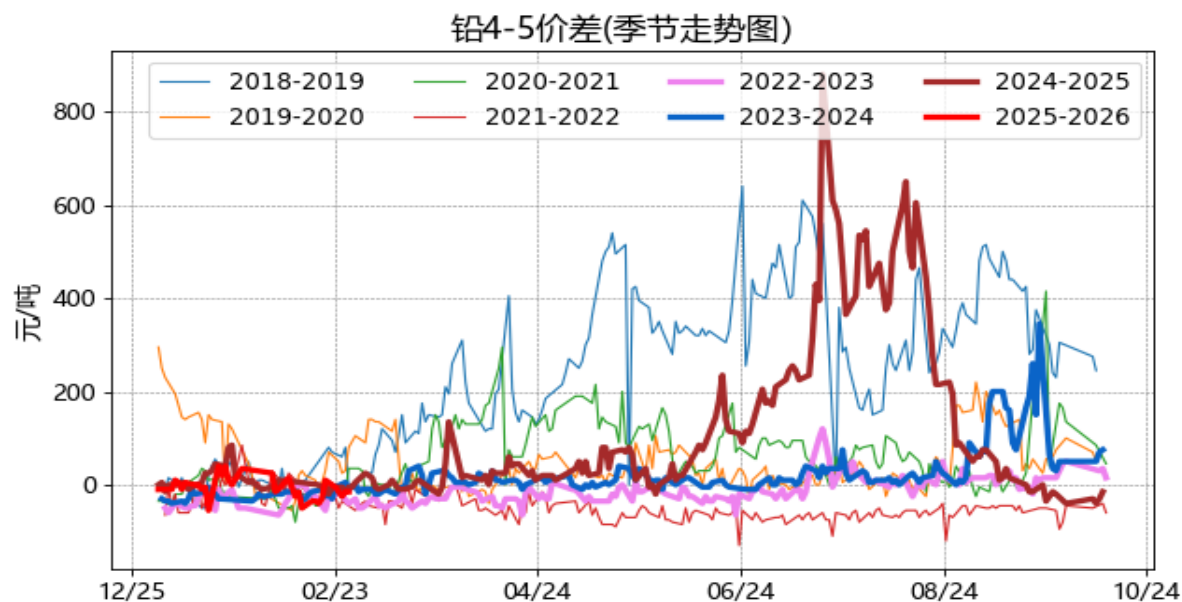
数据来源：Wind、国元期货

图表 6 铅 4-5 价差(历史走势图)



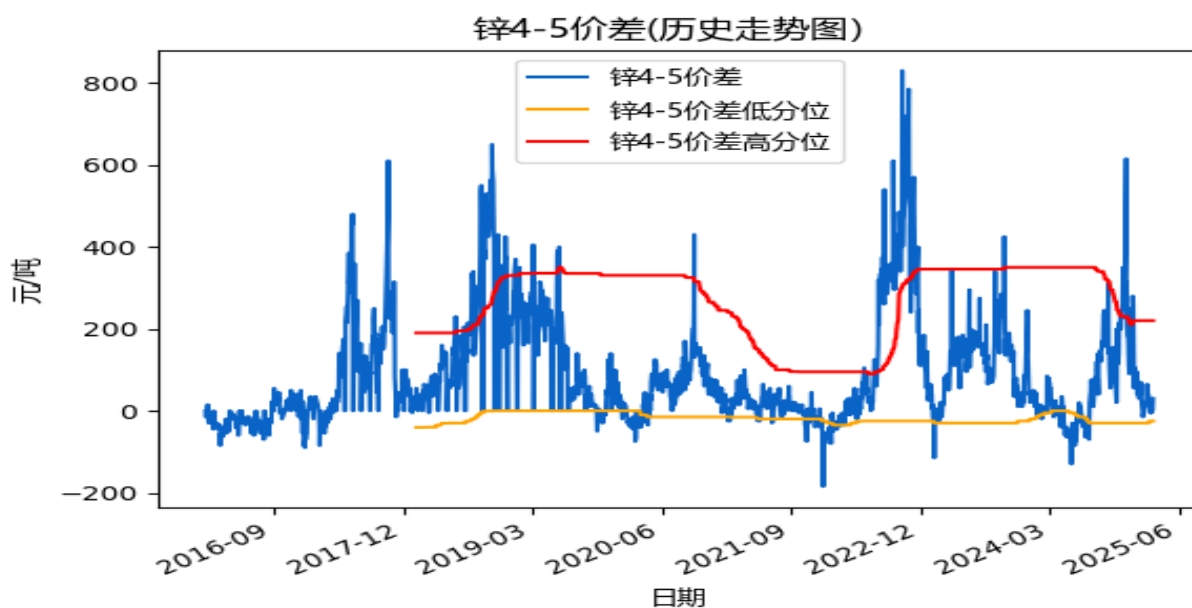
数据来源: Wind、国元期货

图表 7 铅 4-5 价差(季节走势图)



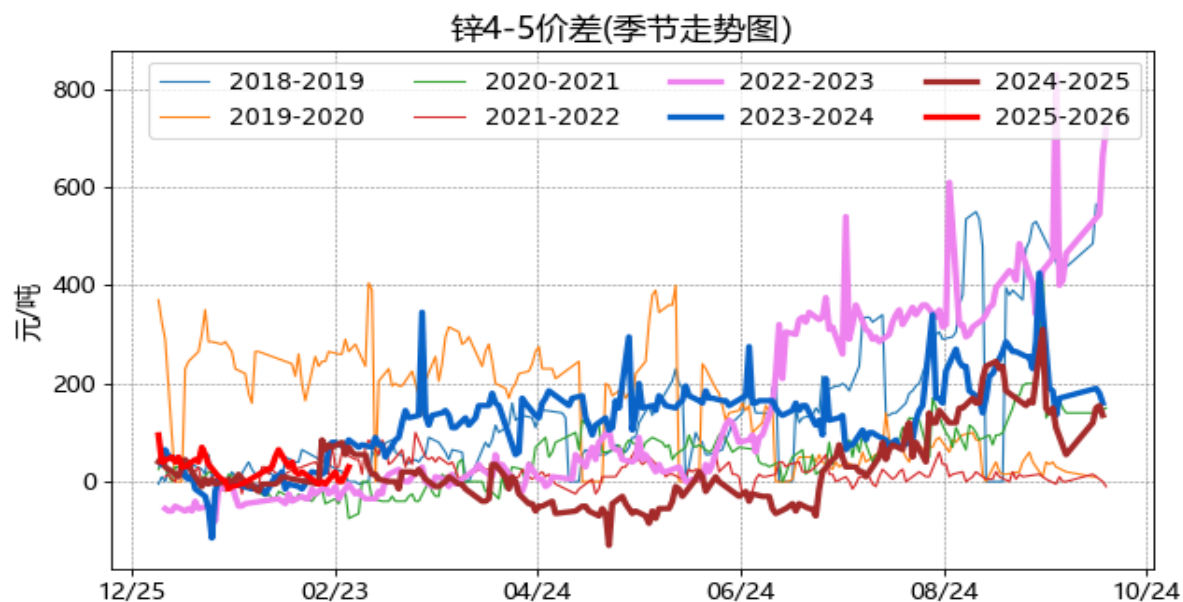
数据来源: Wind、国元期货

图表 8 锌 4-5 价差(历史走势图)



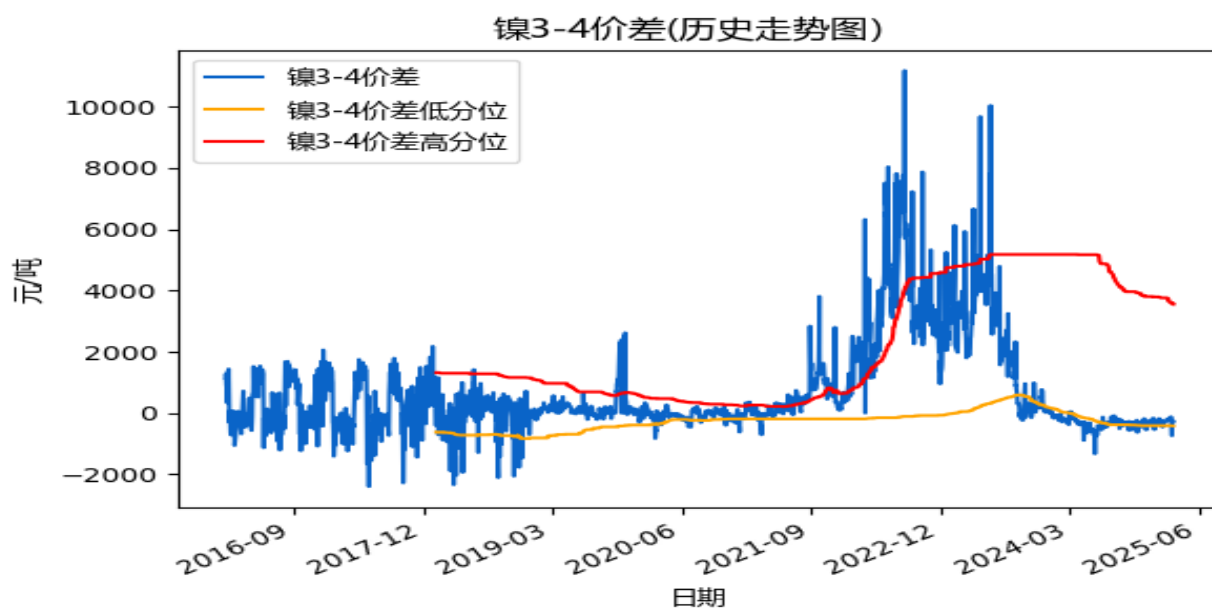
数据来源: Wind、国元期货

图表 9 锌 4-5 价差(季节走势图)



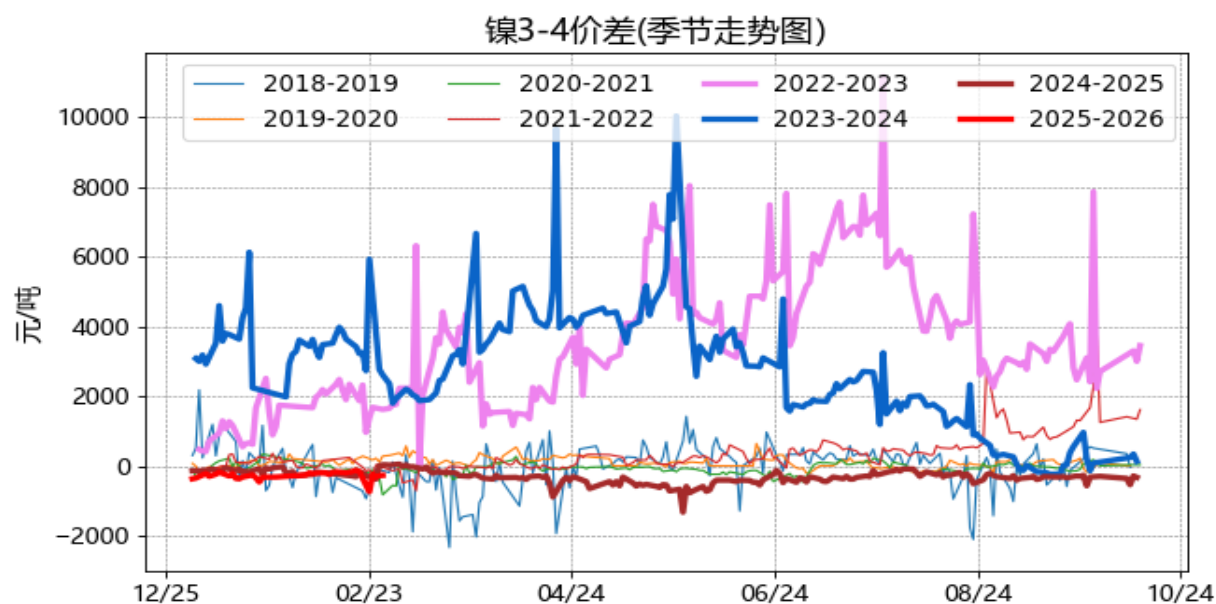
数据来源: Wind、国元期货

图表 10 镍 3-4 价差(历史走势图)



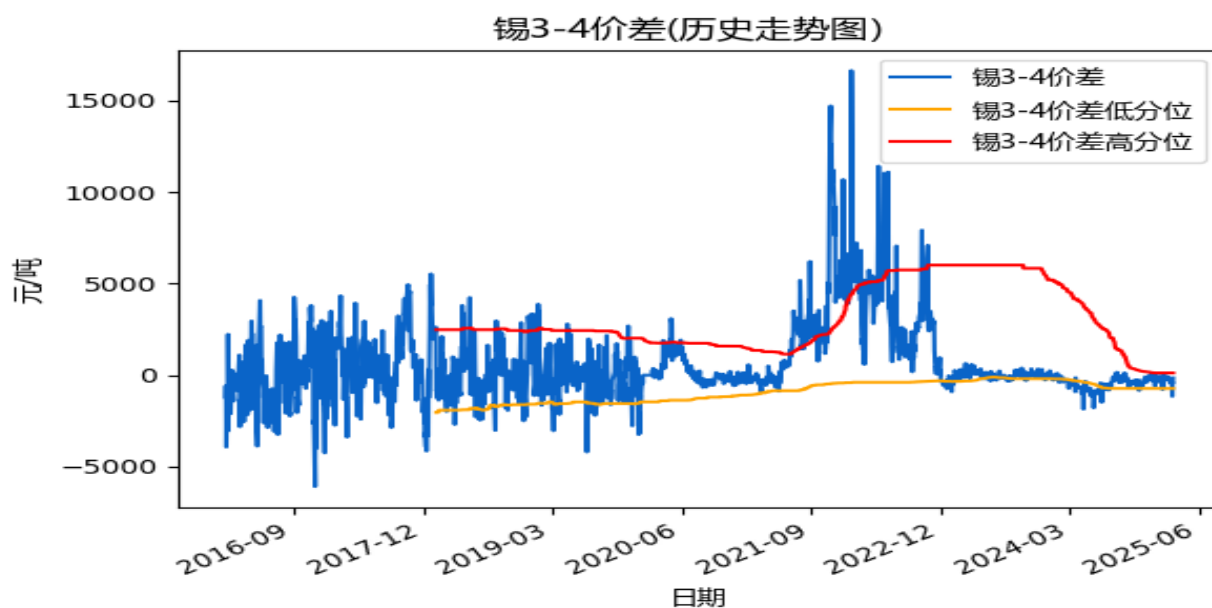
数据来源: Wind、国元期货

图表 11 镍 3-4 价差(季节走势图)



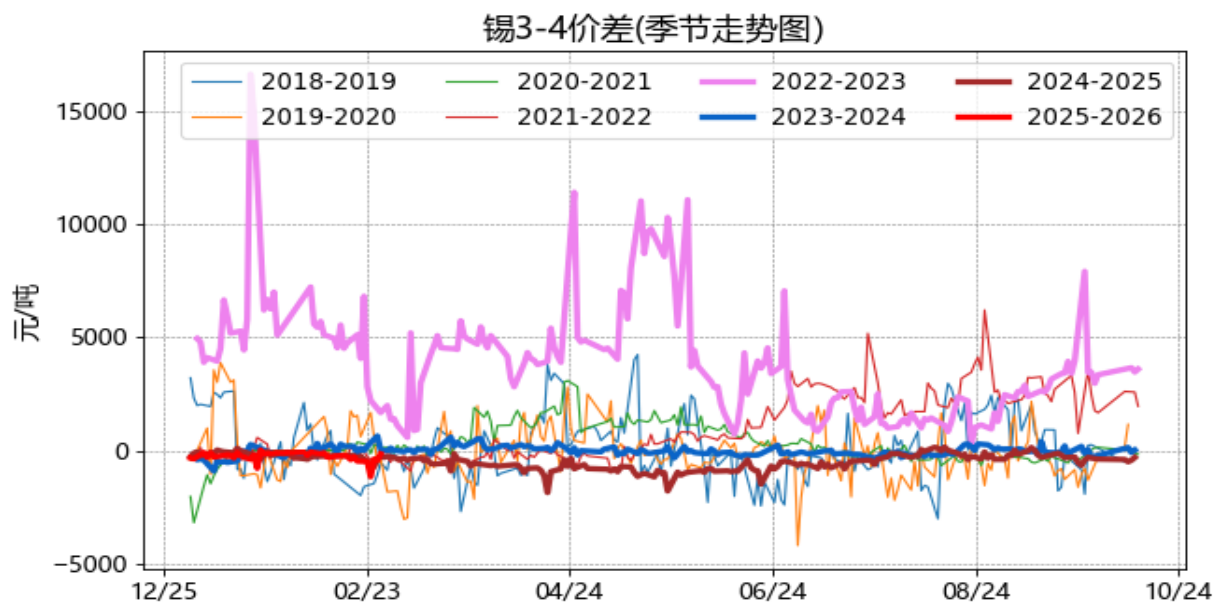
数据来源: Wind、国元期货

图表 12 锡 3-4 价差(历史走势图)



数据来源：Wind、国元期货

图表 13 锡 3-4 价差(季节走势图)



数据来源：Wind、国元期货

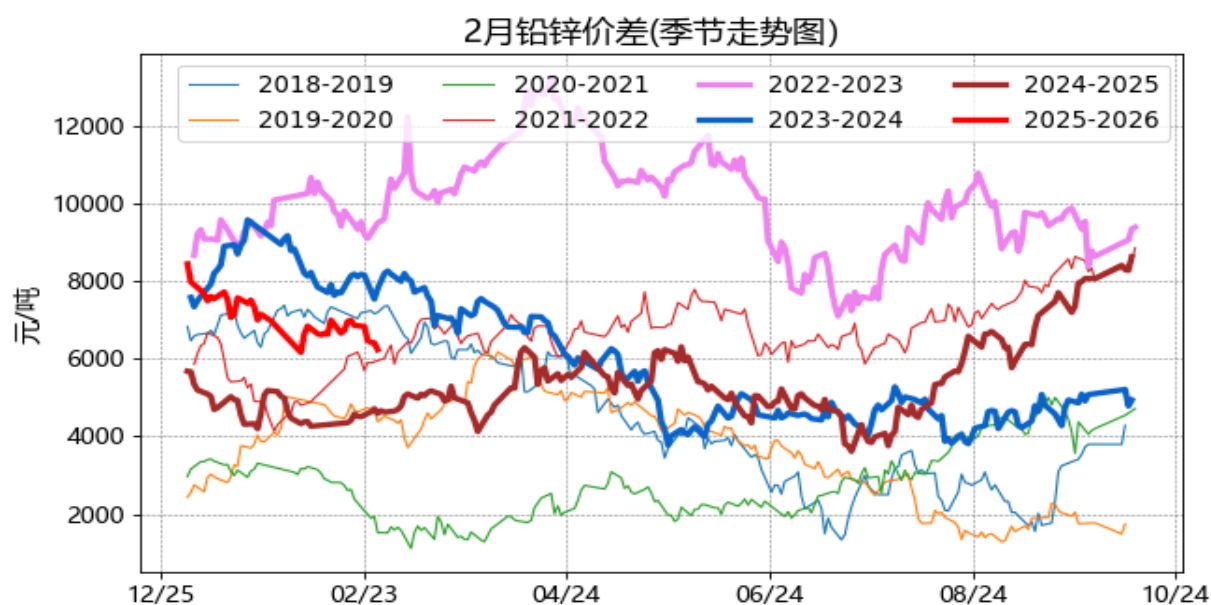
二 跨产品套利图

图表 14 2月铅锌价差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 15 2月铅锌价差(季节走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 16 3 月铝氧化铝价差(历史走势图)



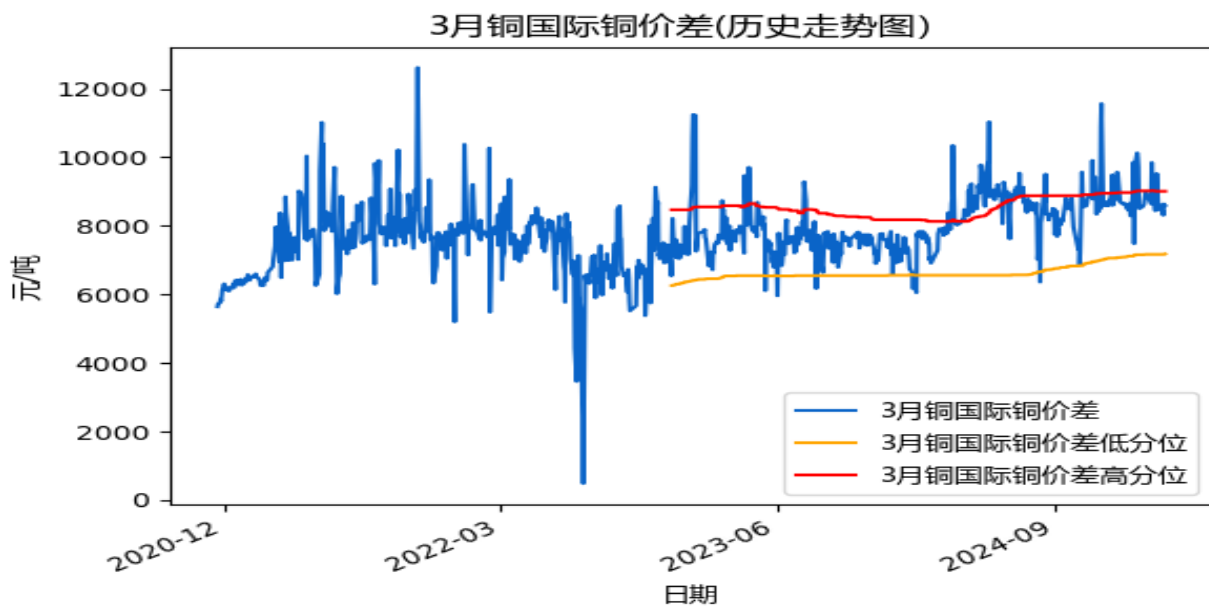
数据来源: Wind、国元期货

图表 17 3 月铝氧化铝价差(季节走势图)



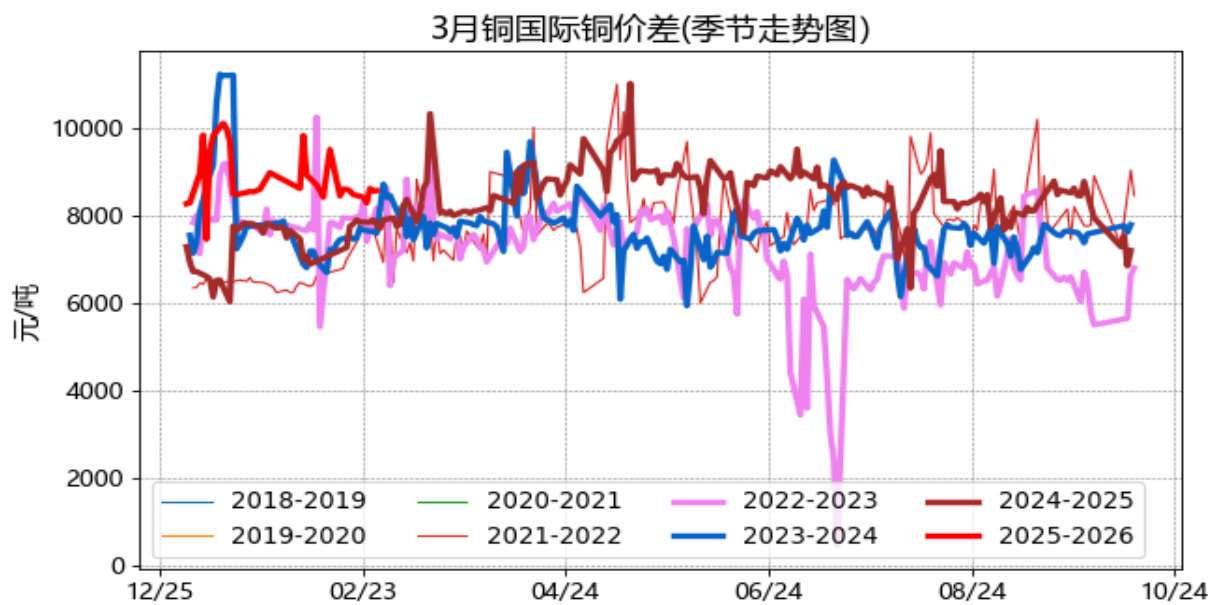
数据来源: Wind、国元期货

图表 18 3 月铜国际铜价差(历史走势图)



数据来源：Wind、国元期货

图表 19 3 月铜国际铜价差(季节走势图)



数据来源：Wind、国元期货

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室
(即磐基商务楼 1502-1503 室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层) 04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市庐阳区金寨路 329 号国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555145