

东吴期货研究所

工业品研究小组

宋露

021-3366 6347

songl@dwqh88.com

权姝文 021-6312 3061

王震 021-6312 8039

期市有风险，投资需谨慎！

【目 录】

一、 套利将来时

1. 铜
2. 天然橡胶
3. 螺纹钢

二、 套利过去时

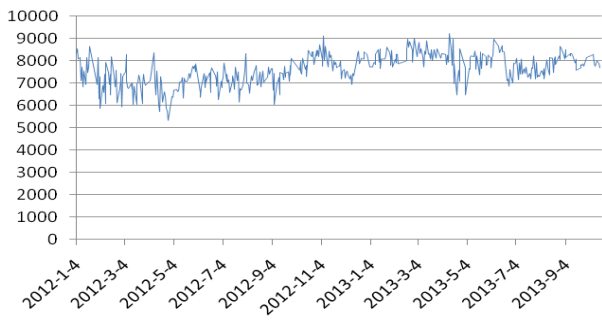
研究所办公地址：
上海市 黄浦区西藏南路
1208号6楼

苏州市 工业园区翠园路
181号商旅大厦18楼

一、【套利将来时】：

铜		数据来源：Bloomberg
沪铜期现价差套利	沪铜跨期价差套利	
<p style="text-align: center;">沪铜期现价差套利</p>	<p style="text-align: center;">沪铜跨期价差套利</p>	
价差 = 沪铜连四- 长江现货报价	价差 = 沪铜连四- 沪铜连三	
提示：铜价处于阶段性底部震荡，价差可在（-2000）-（-1000）择机多期货空现货，目标位 1000，止损（-2000）	提示：铜价处于阶段性底部震荡，价差创新低概率降低，可在（-200）-（-300）择机入场多连四空连三，目标位 100，止损（-350）	
沪、伦铜无风险进口跨市套利	沪、伦铜无风险出口跨市套利	
<p style="text-align: center;">沪、伦铜无风险进口跨市套利</p>	<p style="text-align: center;">沪、伦铜无风险出口跨市套利</p>	
价差 = 沪铜连四-伦铜现货进口成本（元/吨）	价差 = 沪铜现货离岸价-伦铜现货价	
提示：没有无风险套利机会。	价差低于 0，没有无风险套利机会	
沪、伦铜跨市价差套利		

沪、伦铜跨市价差套利



价差 = 沪铜连四- 伦铜 03 报价 (元/吨)

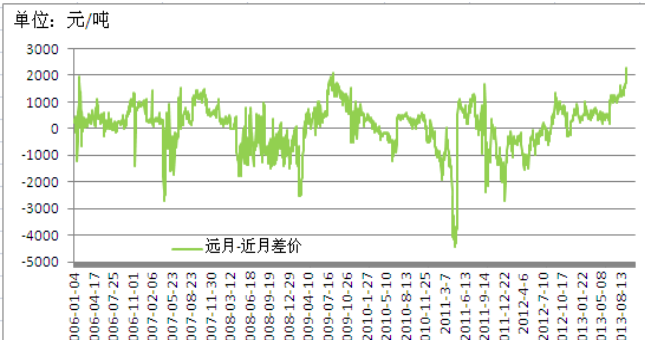
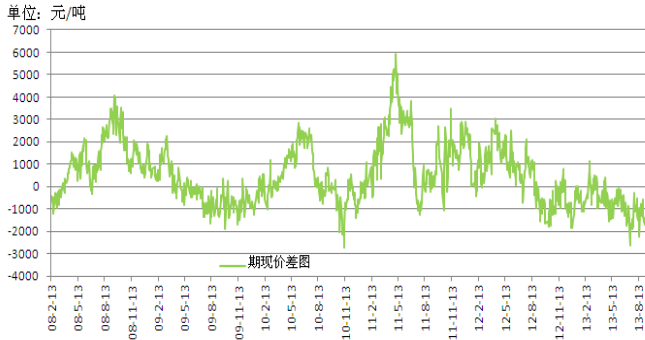
提示：近期人民币加速升值，沪伦铜跨市价差短期继续走强。

橡胶

数据来源：文华财经,万得

沪胶期现价差套利

沪胶跨期价差套利



价差 = 现货价格-期货价格

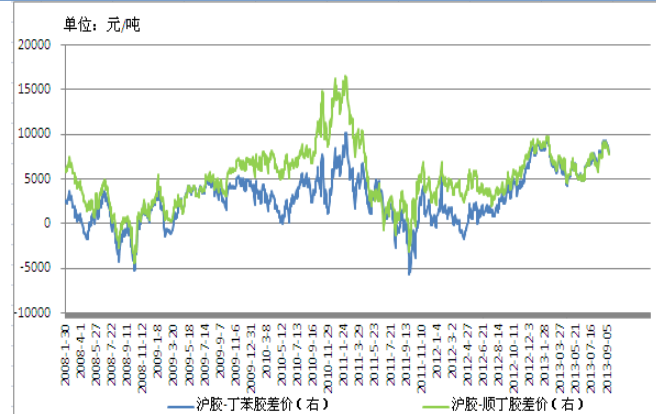
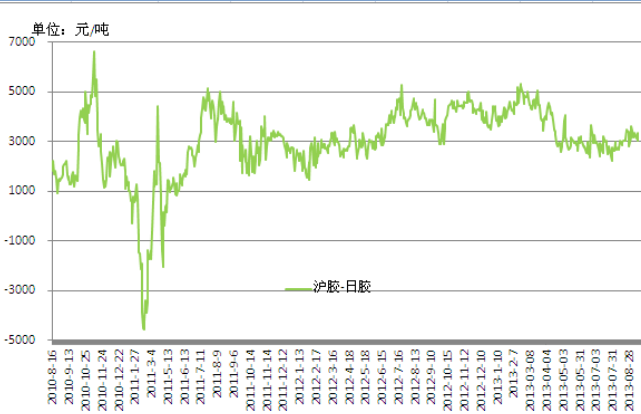
价差 = 主力合约-近月合约

提示：暂无套利机会

提示：暂无套利机会

沪胶与日胶跨市套利

沪胶与合成胶套利



价差 = 沪胶主力合约价格-日胶主力合约价格

价差 = 沪胶主力合约价格-丁苯、顺丁出厂价格

提示：目前观望。

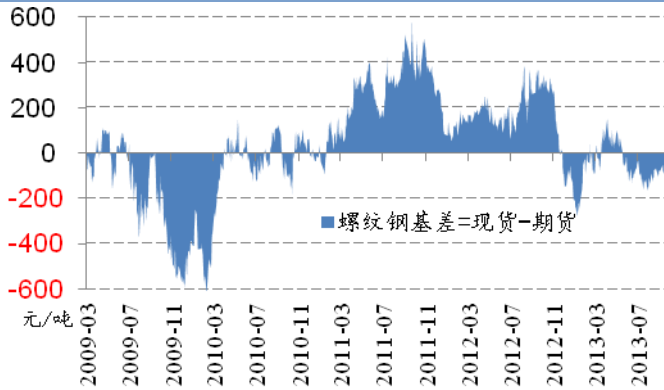
提示：目前价差回归至 7000 附件，暂无套利机会

螺纹钢

数据来源：文华财经，万得

螺纹钢期现基差套利

螺纹钢和焦炭跨品种套利



数据来源：文华财经，万得，东吴期货2013-10-20制图

螺纹钢指数 / 焦炭指数(日线)



基差 = 螺纹钢现货全国均价 - 螺纹钢期货指数
(HRB400)

比值 = 螺纹钢期货指数 / 焦炭期货指数

提示：基差缩小至-71元，套利空间不大，建议观望。

提示：螺纹钢焦炭比值回归到均值 2.23 附近，收敛套利机会消失。

二、【套利过去时】：

品种	套利时间	入场方式	盈亏情况
锌	20110728-20110812	买现货抛 zn1111	获利 600 点
胶	20110818-20110819	买入 1201 卖出 1109	获利 395 点
铜	2011 年 10 月份-2012 年 1 月份	买期货抛现货	获利 3000 点
铜	20120214-20120218	卖 cu1205 买 cu1204	获利 300 点
铜	20120213-20120618	卖 cu1209 买现货	获利 2900 点
铜	20130122-20130506	卖沪铜连四买现货	获利 1300 点
螺纹钢	20130114-20130124	买现货卖期货	亏损 109 点
铜	20130308-20130506	买伦铜卖沪铜无风险套利	结束
螺纹钢	20130225-20130510	多螺纹钢空焦炭	累计收益率 26%，投资周期 2.5 个月
铜	20130515-20130711	买沪铜连四卖现货	获利 455 点
铜	20130527-20130711	买沪铜连四卖连三	获利 10 点
螺纹钢焦炭	20130708-20130809	多螺纹钢空焦炭	入场均价在 2.53 附近，仓位 70%，在 2.47 止损
螺纹钢	20130729-20130812	买现货卖期货	亏损 104 点
螺纹钢焦炭	20130826-20130902	空螺纹钢多焦炭	入场均价在 2.3 附近，仓位 70%，在 2.36 止损

联系方式：

东吴期货 研究所	
传真：021-6312 8383	E-mail: yanfa@dwqh88.com
周波	研究所副所长，钢材资深分析师
倪耀祥	研究所总监
电话：021-6312 3063	E-mail: niyx@dwqh88.com
宋露	工业品高级分析师
电话：021-3366 6347	E-mail: songl@dwqh88.com
王平	农产品高级分析师
电话：021-6312 3065	E-mail: wangp@dwqh88.com
王凌	高级数量研究分析师
电话：0512-6293 8535	E-mail: wangling@dwqh88.com
王震	钢材中级分析师
电话：021-6312 8039	E-mail: wangzh@dwqh88.com
丁磊	股指期货分析师
电话：0512-62938107	E-mail: dingl@dwqh88.com
权姝文	天然橡胶分析师
电话：021-6312 3061	E-mail: quanshw@dwqh88.com
王广前	棉花分析师
电话：0512-6293 8535	E-mail: wanggq@dwqh88.com
田瑞	宏观分析师
电话：021-6312 3175	E-mail: tianr@dwqh88.com
裴洁	农产品分析师
电话：021-6312 3177	E-mail: peij@dwqh88.com
崔彧来	白银、黄金分析师
电话：0512-62938535	E-mail: cuiyl@dwqh88.com
万涛	宏观助理分析师
电话：021-6312 3063	E-mail: want@dwqh88.com
徐青	
电话：0512-6293 8107	E-mail: xuqing@dwqh88.com

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！