



华鑫期货之有色库存和升贴水周报

2023年12月11日-12月15日

目录:

一、铜库存

- 1, SHFE铜库存
- 2, LME铜库存
- 3, COMEX铜库存
- 4, 国内铜隐形库存
- 5, 内外盘铜现货升贴水

二、铝库存

- 1, SHFE铝库存
- 2, LME铝库存
- 3, 国内铝库隐形库存
- 4, 内外盘铝现货升贴水

三、锌库存

- 1, SHFE锌库存
- 2, LME锌库存
- 3, 内外盘锌现货升贴水

四、铅库存

- 1, SHFE铅库存
- 2, LME铅库存
- 3, LME (0-3) 升贴水

五、镍

- 1, SHFE镍库存
- 2, LME镍库存
- 3, 内外盘镍现货升贴水

六、锡

- 1, SHFE锡库存
- 2, LME锡库存
- 3, LME (0-3) 升贴水

七、总结



一、铜

SHFE铜:截止至2023年12月15日，上海期货交易所阴极铜库存为34,396吨，较上一周增加4,054吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

SHFE铜周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
34396	4054	-1482	-34872

表1: SHFE周库存 数据来源WIND



图1: SHFE铜库存 数据来源WIND

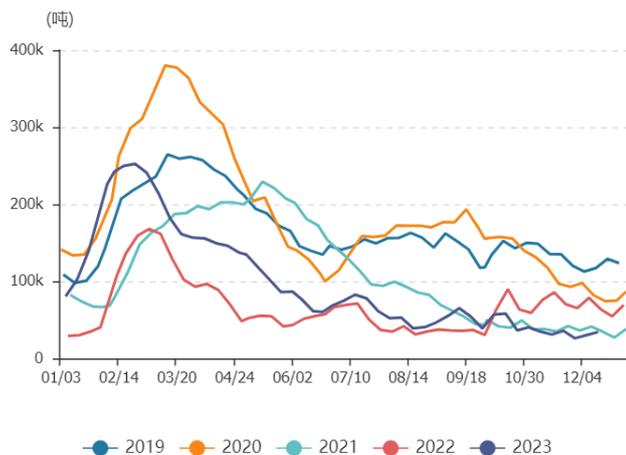


图2: SHFE铜季度库存 数据来源WIND

LME铜:截止至2023年12月15日，LME铜库存为175,550吨，较上周减少6,050吨，注销仓单占比为23.44%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

LME铜周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
175550	-6050	300	86625

表2: LME周库存 数据来源WIND



图3: LME铜库存 数据来源WIND



图4: LME铜季度库存 数据来源WIND



COMEX铜: 截止至2023年12月15日, COMEX铜库存为16,788吨, 较上一交易日增589短吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。

COMEX铜周库存 (短吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
16788	589	-2867	-18303

表3: COMEX周库存 数据来源WIND

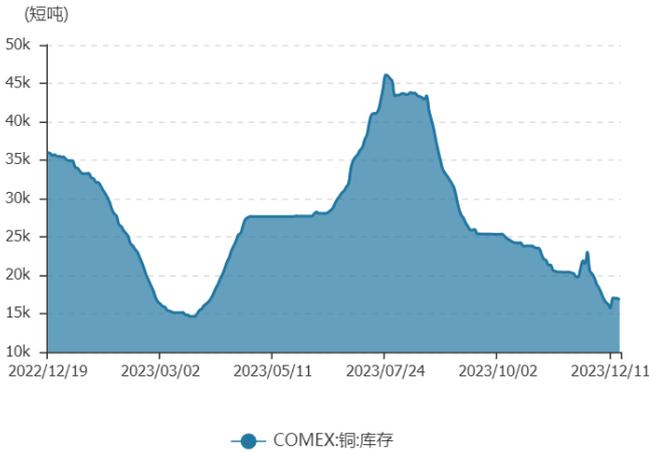


图5: COMEX铜库存 数据来源WIND

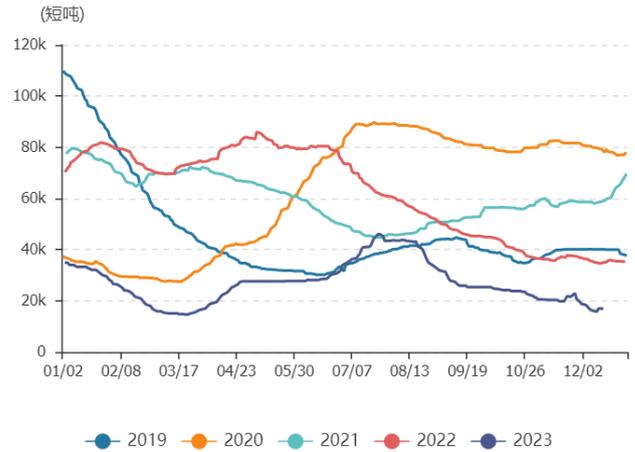


图6: COMEX铜季度库存 数据来源WIND

国内铜隐形库存: 截止至2023年12月14日, 上海保税区库存0.9万吨, 广东地区库存1.59万吨, 无锡地区库存0.08万吨, 上海保税区库存较上一周增加0.31万吨。

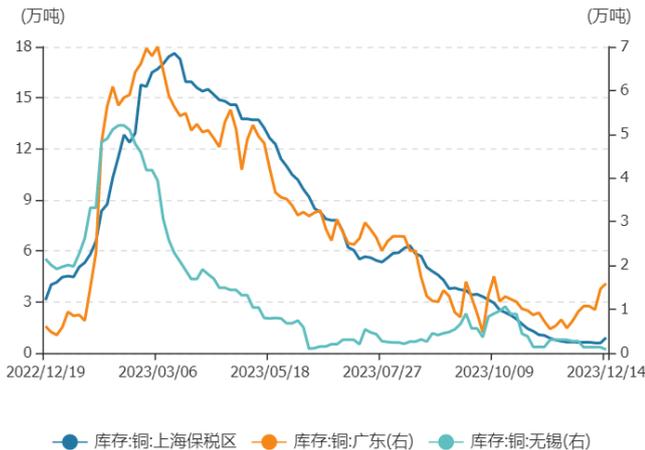


图7: 国内铜隐形库存 数据来源WIND

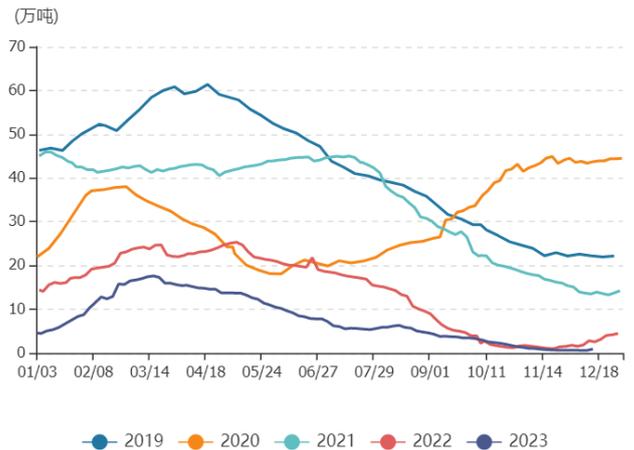


图8: 国内保税区铜季度库存 数据来源WIND

内外盘铜升贴水:



周五，沪铜12月合约最后交易日，国内铜现货对1月期价升水（以SMM的长江现货为例）380左右。而LME铜（0-3）贴水92-96美元，较上周放大12美元左右，

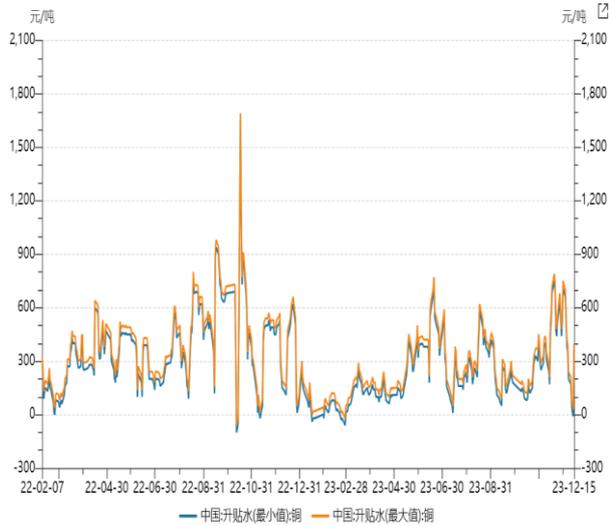


图9：国内铜现货升贴水 数据来源WIND

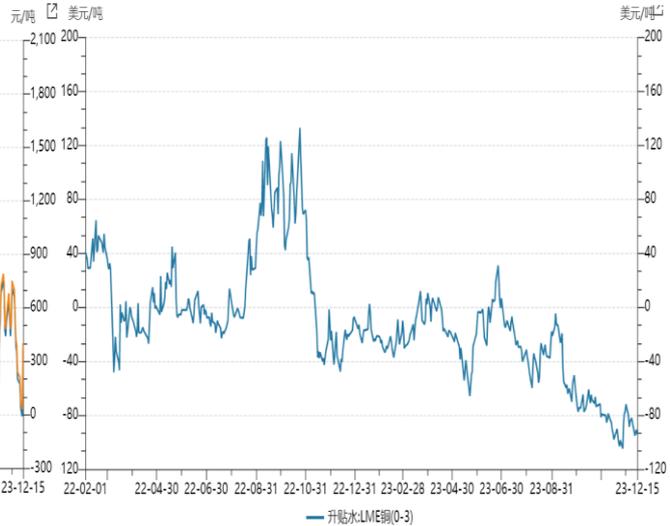


图10：LME铜（0-3）升贴水 数据来源WIND

二、铝

SHFE铝：截止至2023年12月15日，上海期货交易所电解铝库存为112,002吨，较上一周增133吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

SHFE铝周库存（吨）			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
112002	133	-8264	16121

表4：SHFE铝周库存 数据WIND



图11：SHFE铝库存 数据来源WIND



图12：SHFE铝季度库存 数据来源WIND

LME铝：截止至2023年12月15日，LME铝库存为444,625吨，较上周减8,600吨，注销仓单占比为42.53%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



LME铝周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
444625	-8600	-14750	-5675

表5: LME铝周库存 数据WIND

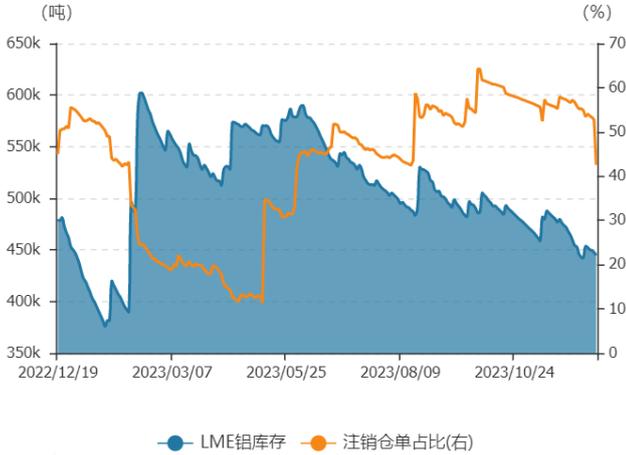


图13: LME铝库存 数据来源WIND



图14: LME铝季度库存 数据来源WIND

国内铝隐形库存: 截止至2023年12月14日, 电解铝社会库存总计41.2, 较上周减少5.1万吨, 较11月23日高点62.75万吨减少了34.34%, 临近了8月份时的年度低点40.2万吨。

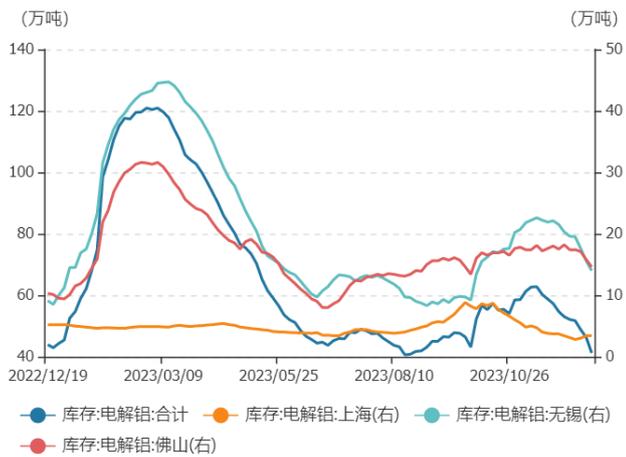


图15: 国内铝隐形库存 数据来源WIND

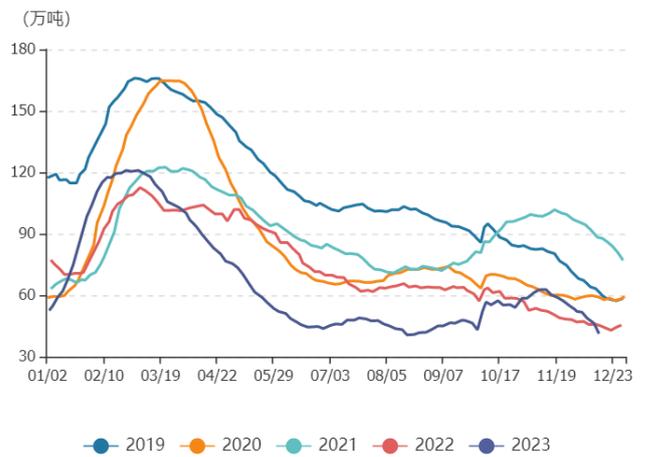


图16: 国内铝隐形季度库存 数据来源WIND

国内外铝现货升贴水:

国内铝现货贴水80左右, 较上周略有扩大, 而LME铝(0-3)现货贴水40-43美元, 较上周基本持平。

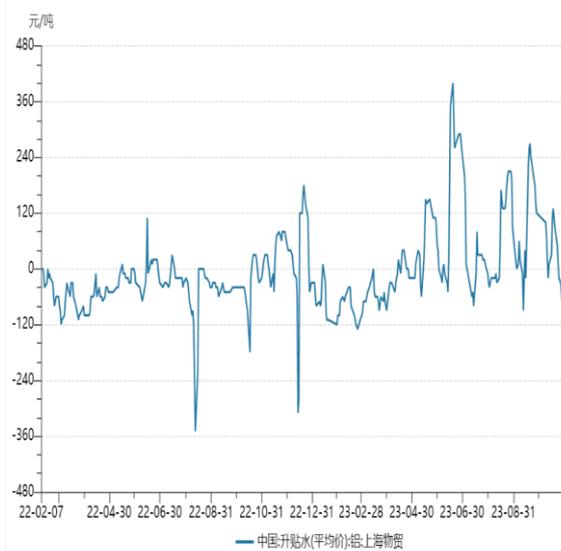


图17: 国内铝现货升贴水 数据来源WIND

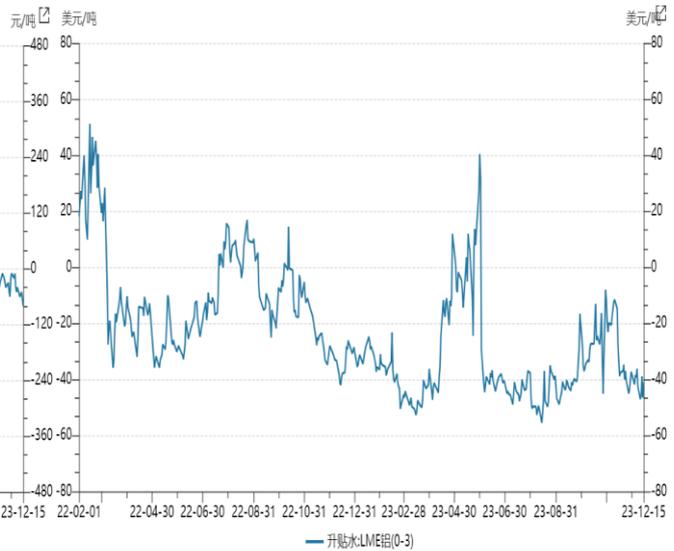


图18: LME铝(0-3)现货贴水 数据来源WIND

三、锌

SHFE锌库存: 截止至2023年12月15日, 上海期货交易所精炼锌库存为24,109吨, 较上一周增25吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。

SHFE锌周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
24109	25	-13887	3656

表6: SHFE锌周库存 数据WIND

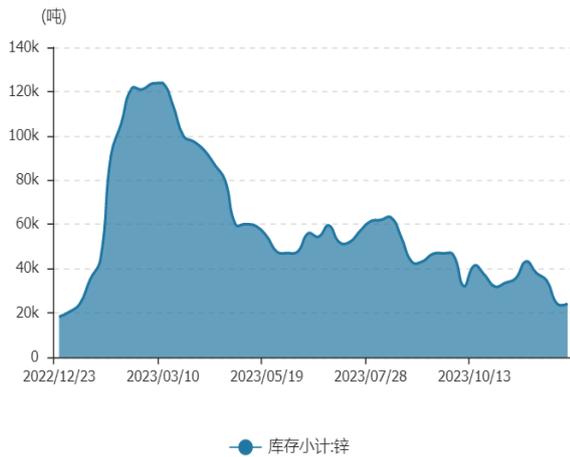


图19: SHFE锌库存 数据来源WIND



图20: SHFE锌季度库存 数据来源WIND

LME锌: 截止至2023年12月15日, LME锌库存为208,475吨, 较上一交易日减少6,975吨, 注销仓单占比为23.77%。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较高水平。



LME锌周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
208475	-6975	-2825	176450

表7: LME锌周库存 数据WIND

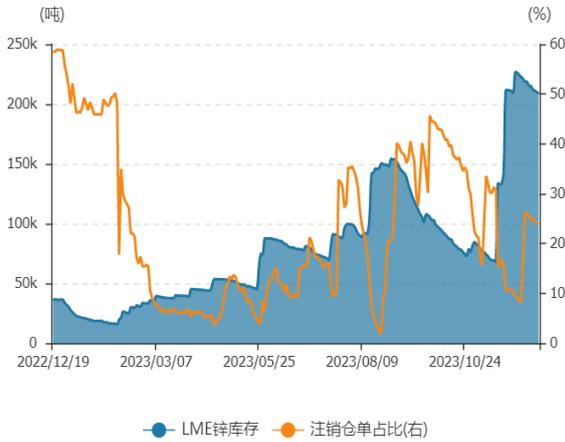


图21: LME锌库存 数据来源WIND



图22: LME锌季度库存 数据来源WIND

国内外锌现货升贴水:

本周五, 12月合约进入最后交易日, 现货对1月合约升水185元, 而LME锌(0-3)现货从贴水12美元转为升水4美元。

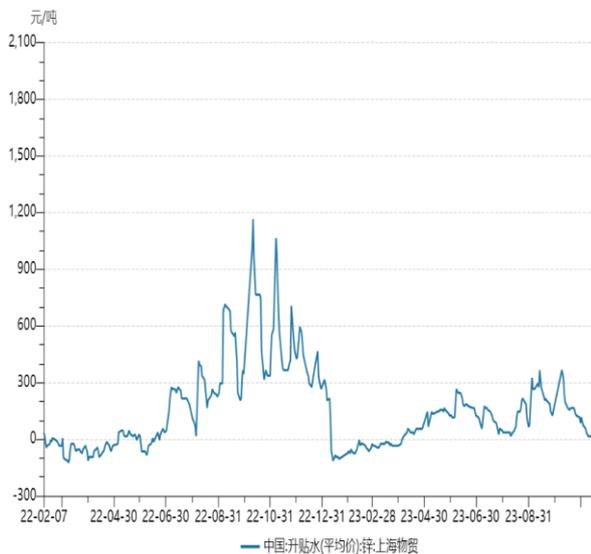


图23: 国内现货锌升贴水 数据来源WIND

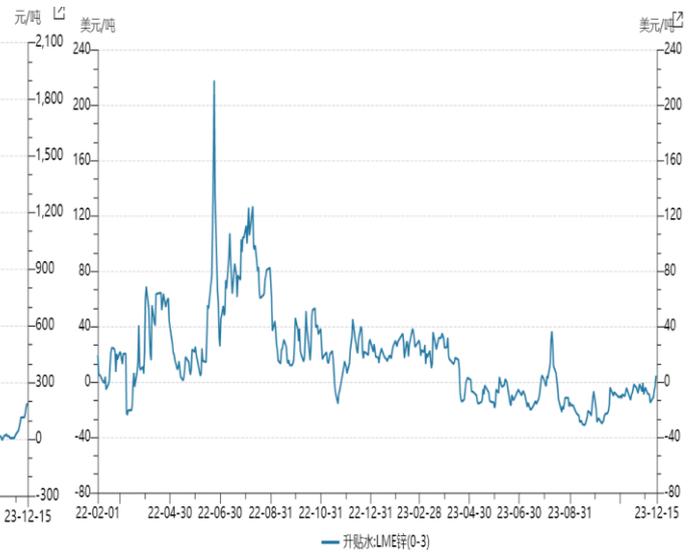


图24: LME (0-3) 锌现货贴水 数据来源WIND

四、铅

SHFE铅: 截止至2023年12月15日, 上海期货交易所精炼铅库存为59,393吨, 较上一周增加9,480吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在平均水平。



SHFE铅周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
59393	9480	962	24176

表8: SHFE铅周库存 数据来源WIND

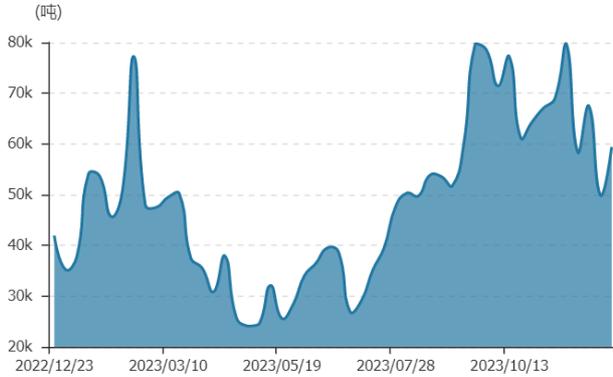


图25: SHFE铅库存 数据来源WIND

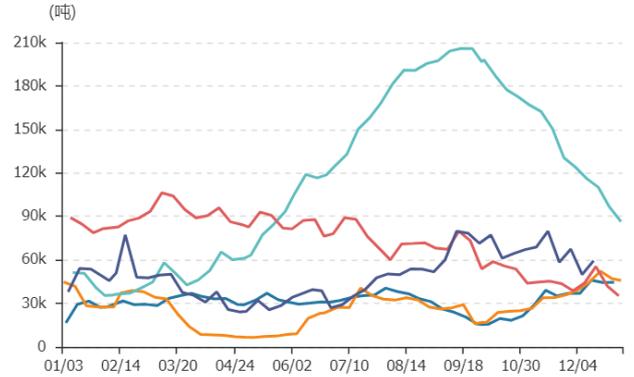


图26: SHFE铅季度库存 数据来源WIND

LME铅: 截止至2023年12月15日, LME铅库存为128,150吨, 较上周减少5,525吨, 注销仓单占比为40.97%。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较高水平。

LME铅周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
128150	-5525	-13425	103000

表9: LME铅周库存 数据来源WIND

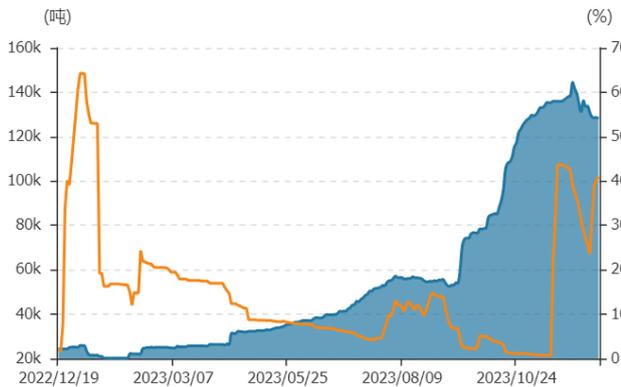


图27: LME铅库存 数据来源WIND

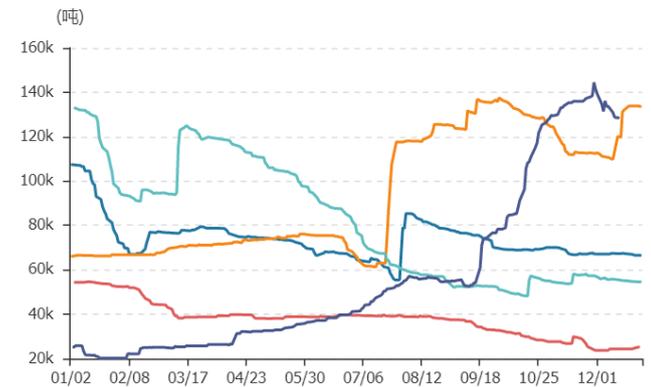


图28: LME铅季度库存 数据来源WIND

LME铅现货升贴水:

LME铅 (0-3) 现货贴水从上周41美元收敛至35美元。

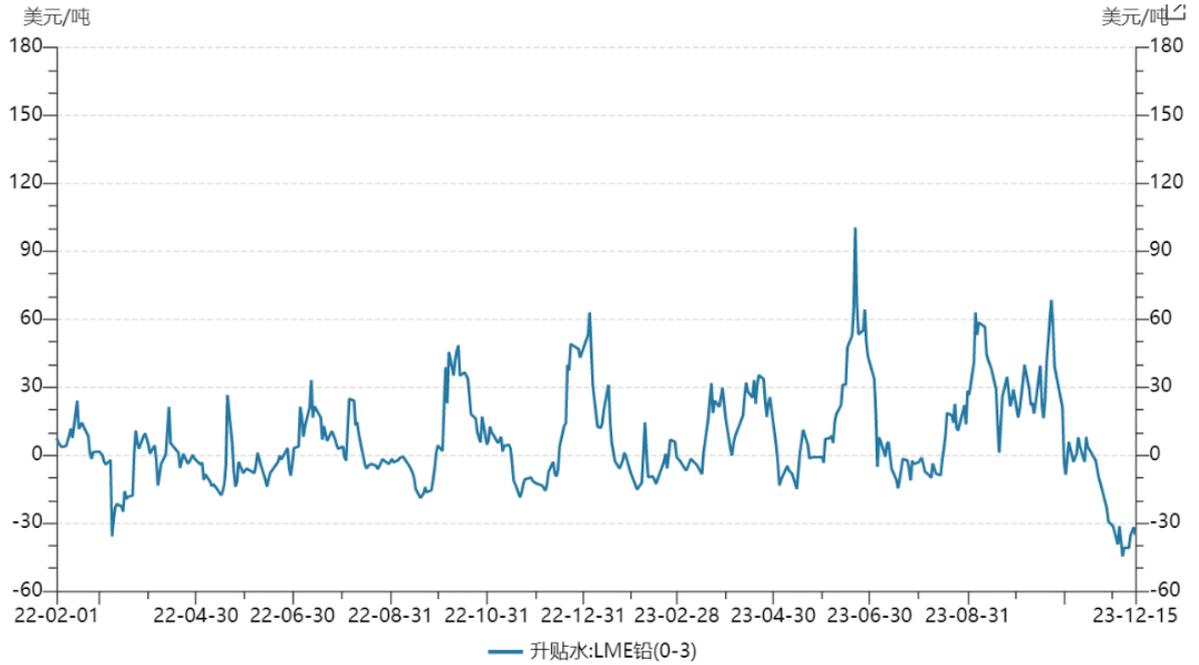


图29: LME铅升贴水 数据来源WIND

五、镍

SHFE镍: 截止至2023年12月15日, 上海期货交易所镍库存为13, 358吨, 较上一周增加502吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在平均水平。

SHFE镍周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
13358	502	735	10862

表10: SHFE镍周库存 数据来源WIND



图30: SHFE镍库存 数据来源WIND



图31: SHFE镍季度库存 数据来源WIND

LME镍: 截止至2023年12月15日, LME镍库存为49, 176吨, 较上周增912吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。



LME镍周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
49176	912	2838	-6300

表11: LME镍周库存 数据来源WIND



图32: LME镍库存 数据来源WIND



图33: LME镍季度库存 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水

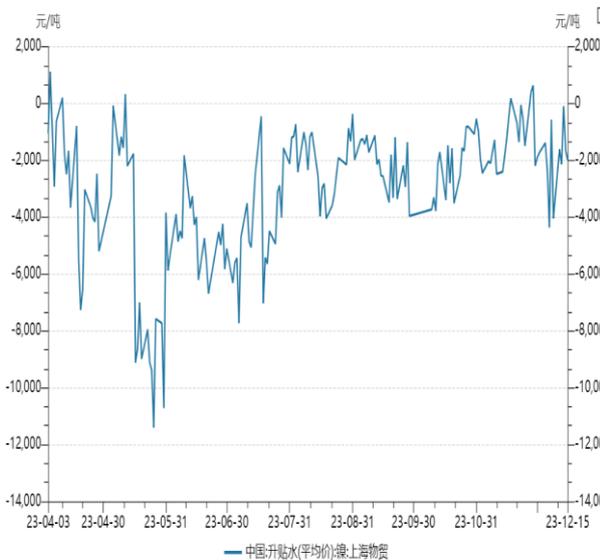


图34: 国内现货镍升贴水 数据来源WIND

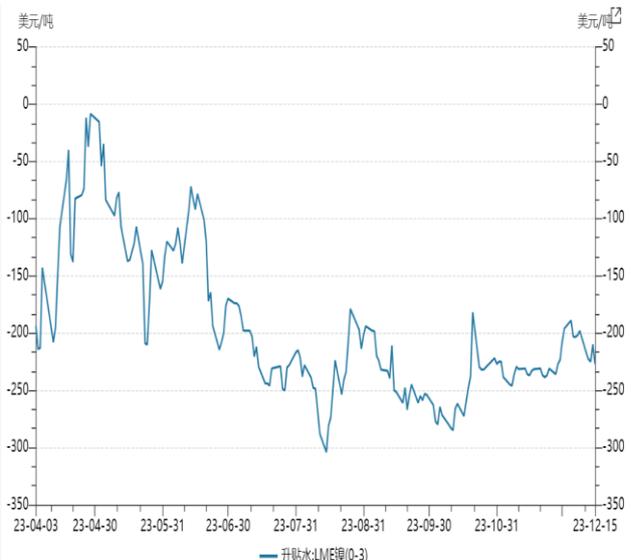


图35: LME (0-3) 镍现货贴水 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水:

现货对SHFE1月镍贴水1990元, LME三个月镍维持于贴水200左右。



六、锡

SHFE锡：截止至2023年12月15日，上海期货交易所锡库存为5,430吨，较上一周增353吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

SHFE锡周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
5430	353	-446	-52

表12: SHFE锡周库存 数据来源WIND



LME锡：截止至2023年12月15日，LME锡库存为8,110吨，较上一交易日增85吨%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

LME锡周库存 (吨)			
12月15日	当周增减	当月增减	当年增减
8110	85	0	5190

表13: LME锡周库存 数据来源WIND



图38: LME锡库存 数据来源WIND

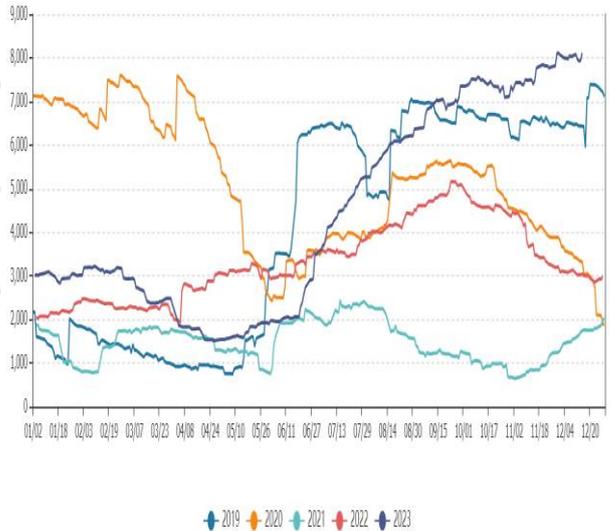


图39: LME锡季度库存 数据来源WIND

外锡现货升贴水:

LME锡现货贴水196美元，继续小幅收敛。

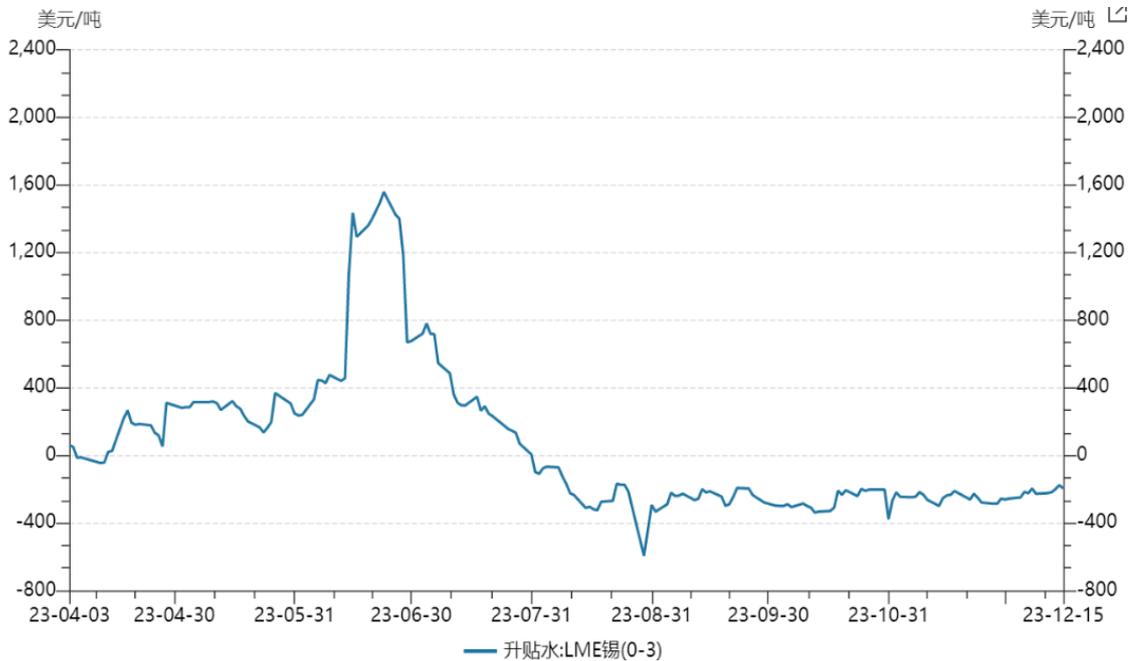


图40: LME锡现货升贴水 数据来源WIND

七、总结

受鲍威尔讲话影响，美元下跌，工业品中有色对美元敏感，本周有色除镍小幅下跌外，整体上涨，铜再度收复68000整数关，而国内社会库存持续下降临近年度低点，价格涨幅在有色中居前。



外盘基金方面，截止12月12日的COMEX铜基金净空小幅增加，而最新LME铜基金（截止12月8日）净多小幅收敛。

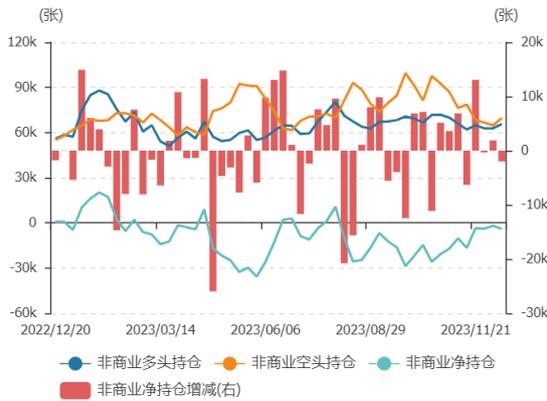


图41: COMEX铜基金多空持仓变化 数据来源WIND



图42: COMEX铜基金净持仓 数据来源WIND

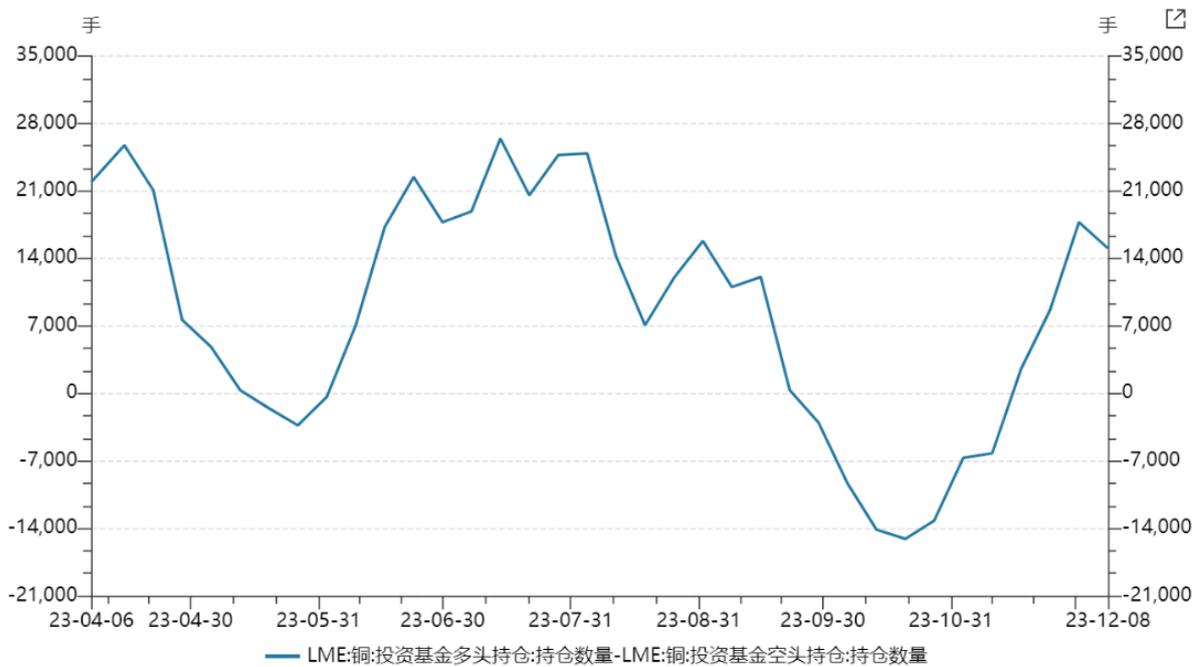


图43: LME铜基金净持仓 数据来源WIND



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期评



华鑫期货

