



## 华鑫期货之有色库存和升贴水周报

2023年12月4日-12月8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

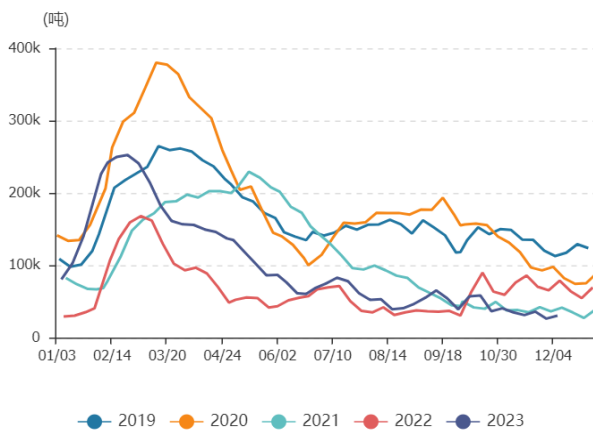
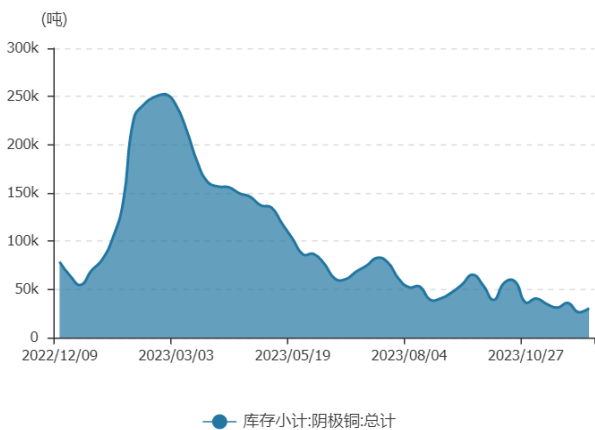


一、铜

**SHFE铜:**截止至2023年12月08日, 上海期货交易所阴极铜库存为30,342吨, 较上一周增加4,193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8日	当周增减	当月增减	当年增减
30342	4193	-5536	-38926

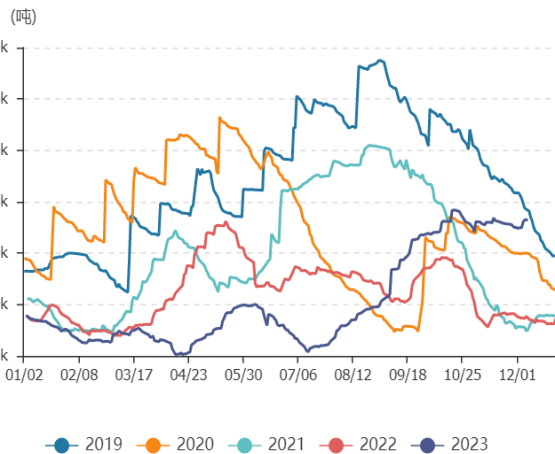
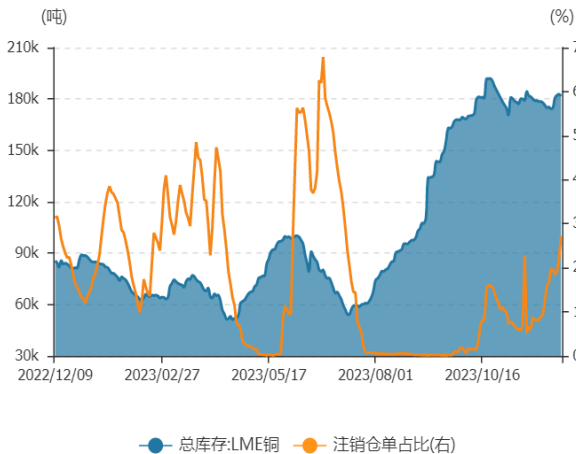
表1: SHFE周库存 数据来源WIND



**LME铜:**截止至2023年12月08日, LME铜库存为181,600吨, 较上周增加7,350吨, 注销仓单占比为27.16%。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8日	当周增减	当月增减	当年增减
181600	7350	6350	92675

表2: LME周库存 数据来源WIND



**COMEX铜:**截止至2023年12月08日, COMEX铜库存为16,199吨, 较上一交易日减少, 646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8日	当周增减	当月增减	当年增减
16199	-2646	-3456	-18892

表3: COMEX周库存 数据来源WIND

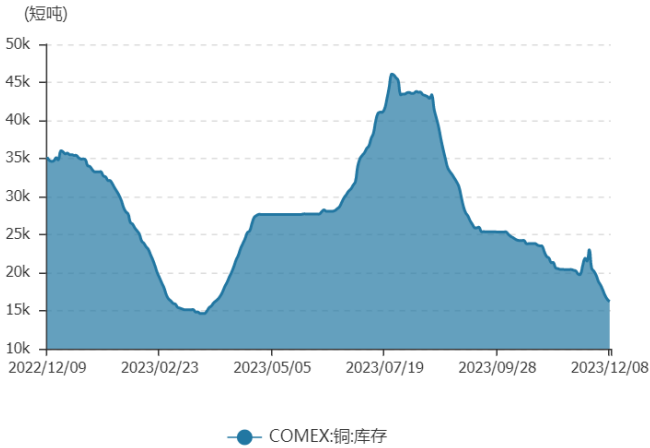


图5: COMEX铜库存 数据来源WIND

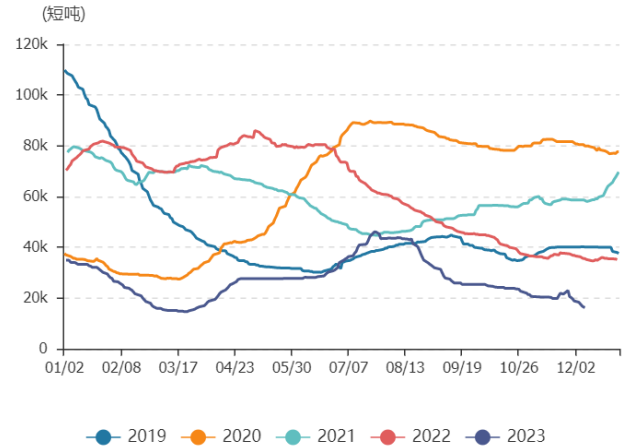


图6: COMEX铜季度库存 数据来源WIND

**国内铜隐形库存:** 截止至2023年12月07日, 上海保税区库存0.59万吨, 广东地区库存0.99万吨, 无锡地区库存0.13万吨, 上海保税区库存较上一周减少0.04万吨。

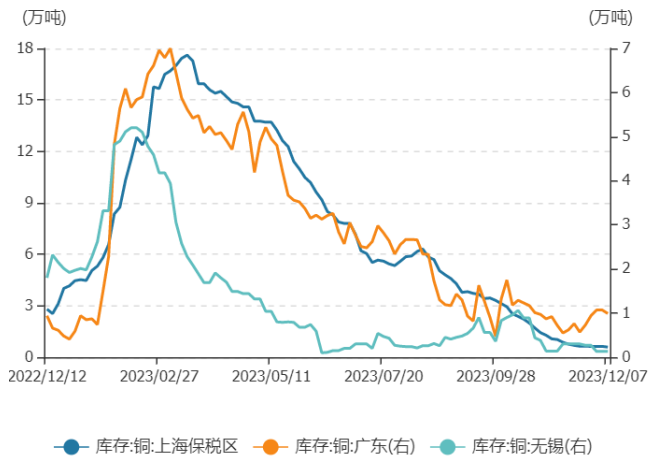


图7: 国内铜隐形库存 数据来源WIND

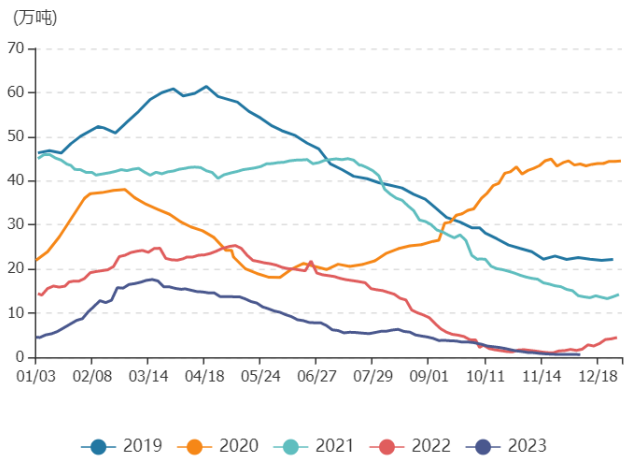


图8: 国内保税区铜季度库存 数据来源WIND

**内外盘铜升贴水:**

周五, 国内铜现货对期价升水(以SMM的长江现货为例) 270左右, 较上周减少450-500元, 12月合约下周五是最后交易日, 期现趋于回归。而LME铜(0-3) 贴水82-83美元, 较上周放大10美元, 本周LME铜库存再度增加, 现货压力增大, 使现货贴水再度回升。

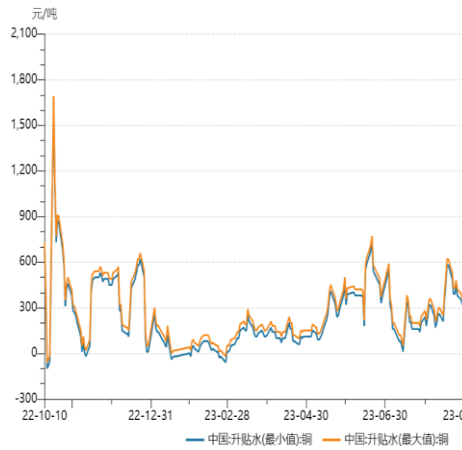


图9: 国内铜现货升贴水 数据来源WIND



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08日, 上海期货交易所电解铝库存为111,869吨, 较上一周减少10,017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8日	当周增减	当月增减	当年增减
111869	-10017	-8397	15988

表4: SHFE铝周库存 数据WIND

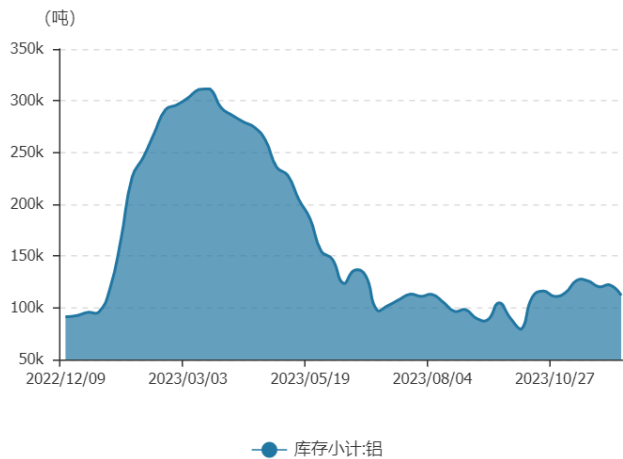


图11: SHFE铝库存 数据来源WIND

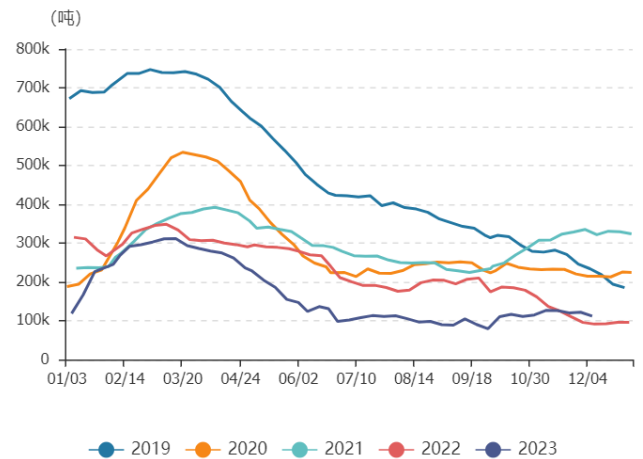


图12: SHFE铝季度库存 数据来源WIND

**LME铝:** 截止至2023年12月08日, LME铝库存为453,225吨, 较上周减1,150吨, 注销仓单占比为53.44%。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8日	当周增减	当月增减	当年增减
453225	-1150	-6150	2925

表5: LME铝周库存 数据WIND

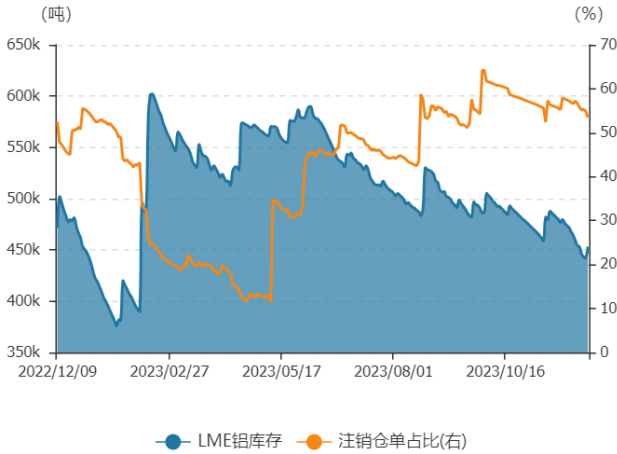


图13: LME铝库存 数据来源WIND

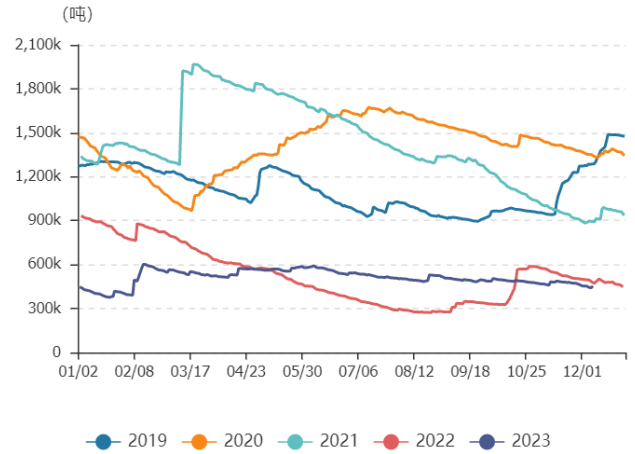


图14: LME铝季度库存 数据来源WIND

**国内铝隐形库存:** 截止至2023年12月07日, 电解铝社会库存总计48.8万吨, 较上一日减少2.9万吨; 上海地区3万吨, 无锡地区17.6万吨, 杭州地区2.7万吨, 佛山地区17.1万吨, 天津地区2.4万吨, 沈阳地区0万吨, 巩义地区4.8万吨, 重庆地区0.4万吨。

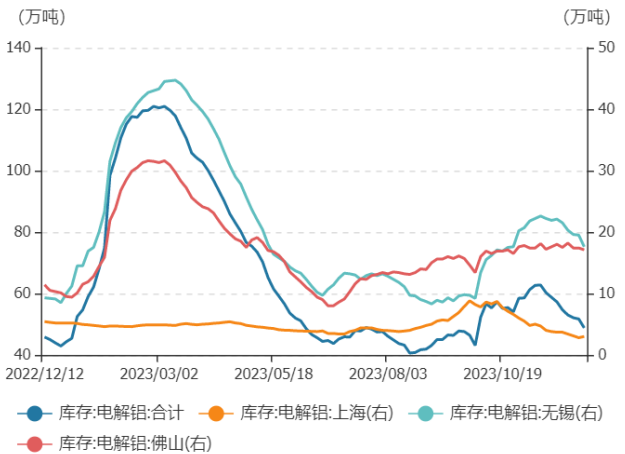


图15: 国内铝隐形库存 数据来源WIND

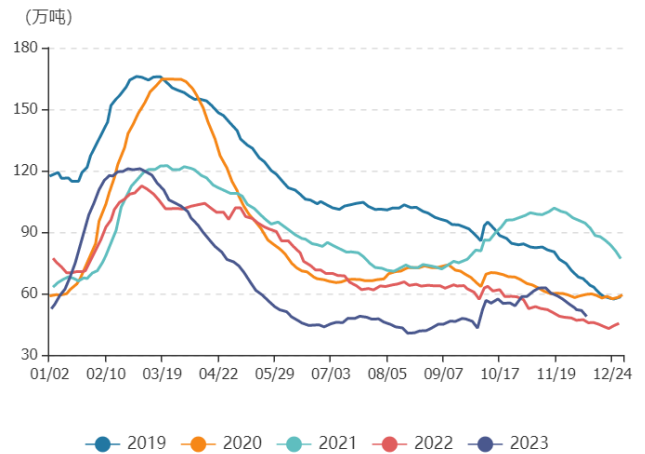


图16: 国内铝隐形季度库存 数据来源WIND

**国内外铝现货升贴水:**

国内铝现货贴水较上周基本持平, 维持在贴水40-平水, 较上周基本持平, 而LME铝(0-3)现货贴水42.5美元, 较上周小幅扩大。

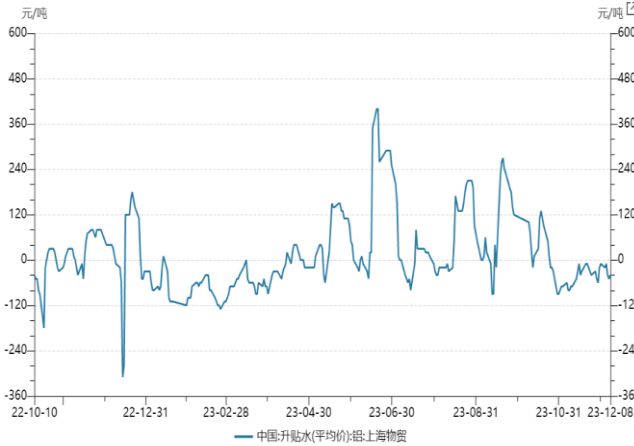


图17: 国内铝现货升贴水 数据来源WIND

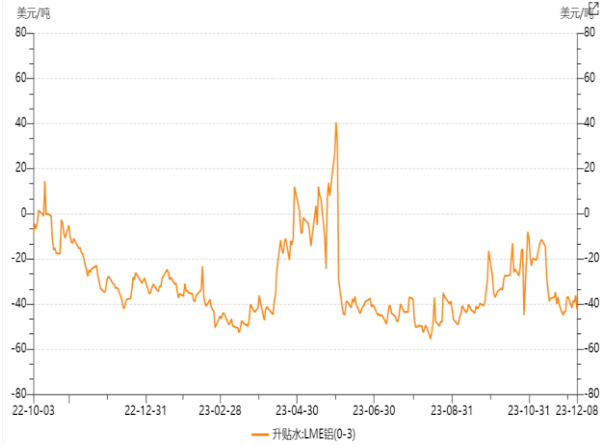


图18: LME铝(0-3)现货贴水 数据来源WIND

### 三、锌

**SHFE锌库存:** 截止至2023年12月08日, 上海期货交易所精炼锌库存为24,084吨, 较上一周减少10,457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8日	当周增减	当月增减	当年增减
24084	-10457	-13912	3631

表6: SHFE锌周库存 数据WIND

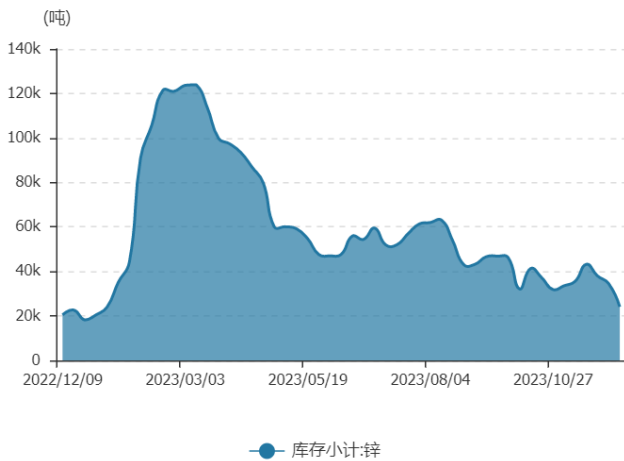


图19: SHFE锌库存 数据来源WIND

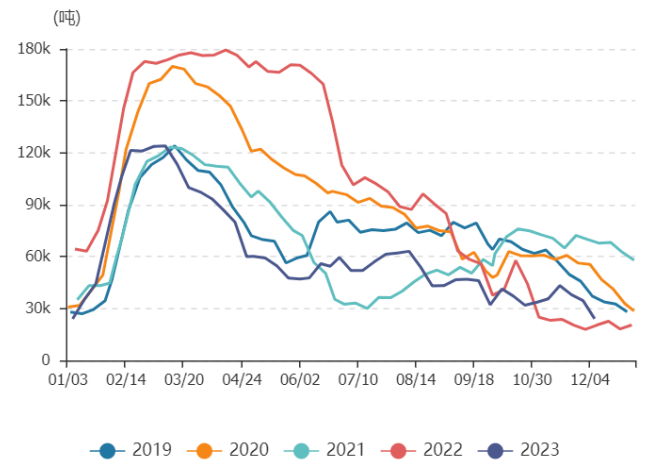


图20: SHFE锌季度库存 数据来源WIND

**LME锌:** 截止至2023年12月08日, LME锌库存为215,450吨, 较上一交易日减少8,825吨, 注销仓单占比为25.24%。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8日	当周增减	当月增减	当年增减
215450	-8825	4150	183425

表7: LME锌周库存 数据WIND

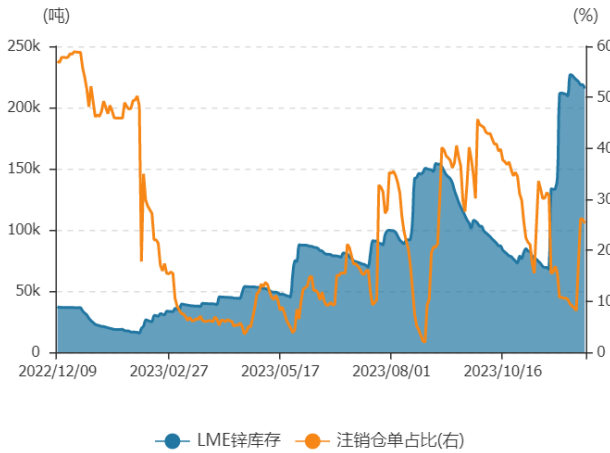


图21: LME锌库存 数据来源WIND

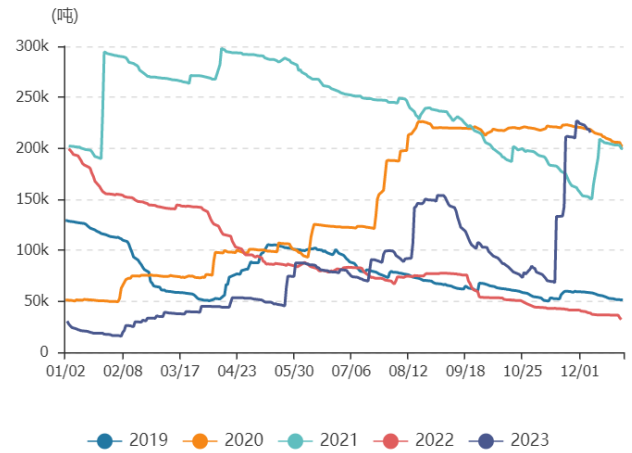


图22: LME锌季度库存 数据来源WIND

### 国内外锌现货升贴水:

国内锌库存下降, 导致现货升水从上周25元反弹至115元, 而LME锌库存继(0-3)现货贴水从上周4美元扩大至于12美元。

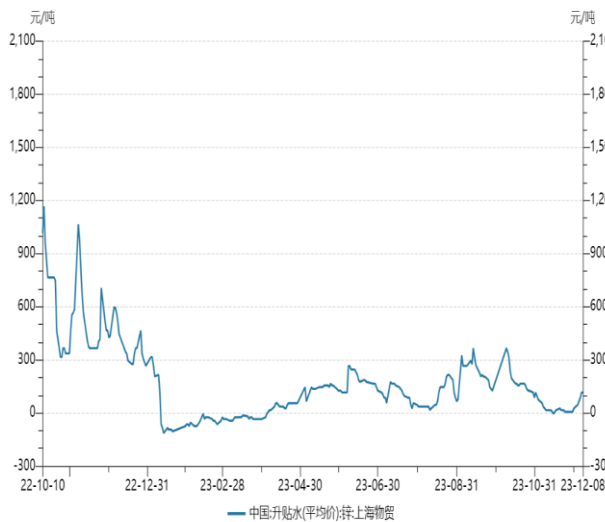


图23: 国内现货锌升贴水 数据来源WIND

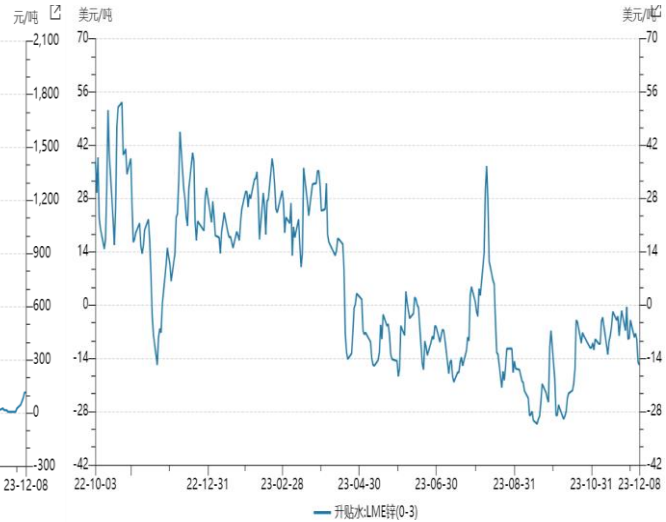


图24: LME (0-3) 锌现货贴水 数据来源WIND

## 四、铅

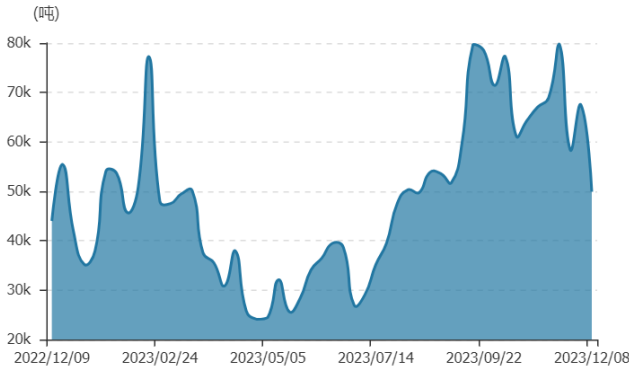
**SHFE铅:** 截止至2023年12月08日, 上海期货交易所精炼铅库存为49,913吨, 较上一周减少17,543吨。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。





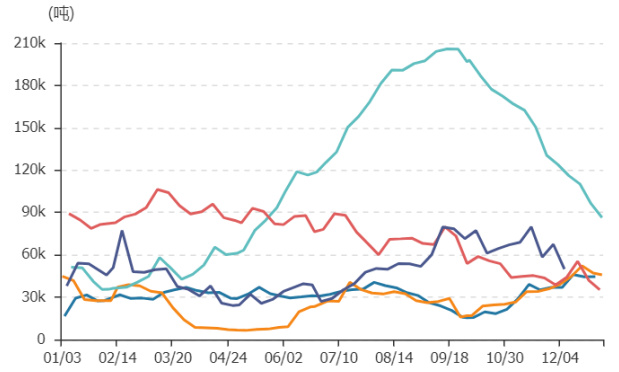
SHFE铅周库存 (吨)			
12月8日	当周增减	当月增减	当年增减
49913	-17543	-8518	14696

表8: SHFE铅周库存 数据来源WIND



● 库存小计: 铅: 总计

图25: SHFE铅库存 数据来源WIND



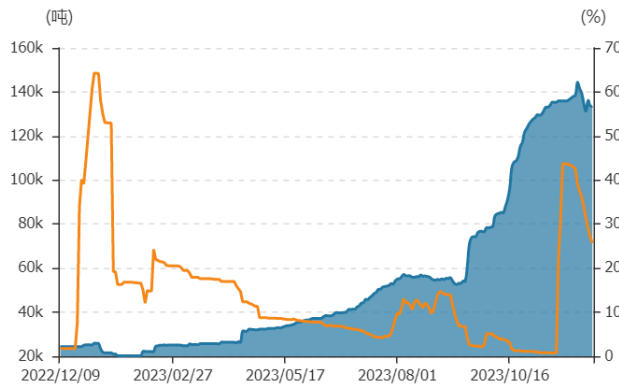
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图26: SHFE铅季度库存 数据来源WIND

**LME铅:** 截止至2023年12月08日, LME铅库存为133,675吨, 较上周减少3,550吨, 注销仓单占比为25.68%。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。

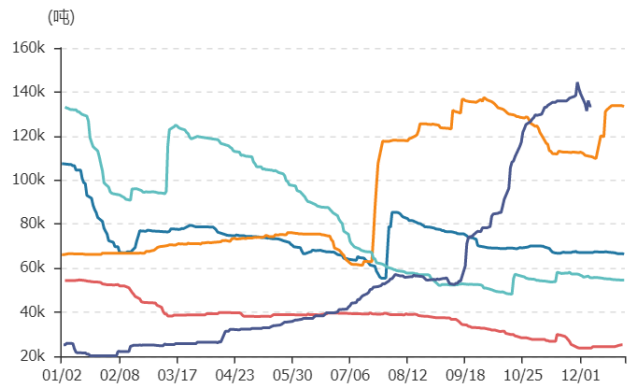
LME铅周库存 (吨)			
12月8日	当周增减	当月增减	当年增减
133675	-3550	-7900	108525

表9: LME铅周库存 数据来源WIND



● 总库存: LME铅 ● 注销仓单占比(右)

图27: LME铅库存 数据来源WIND



● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图28: LME铅季度库存 数据来源WIND

LME铅现货升贴水:





LME铅（0-3）现货贴水扩大至41美元，继创2022年3月下旬以来新低。

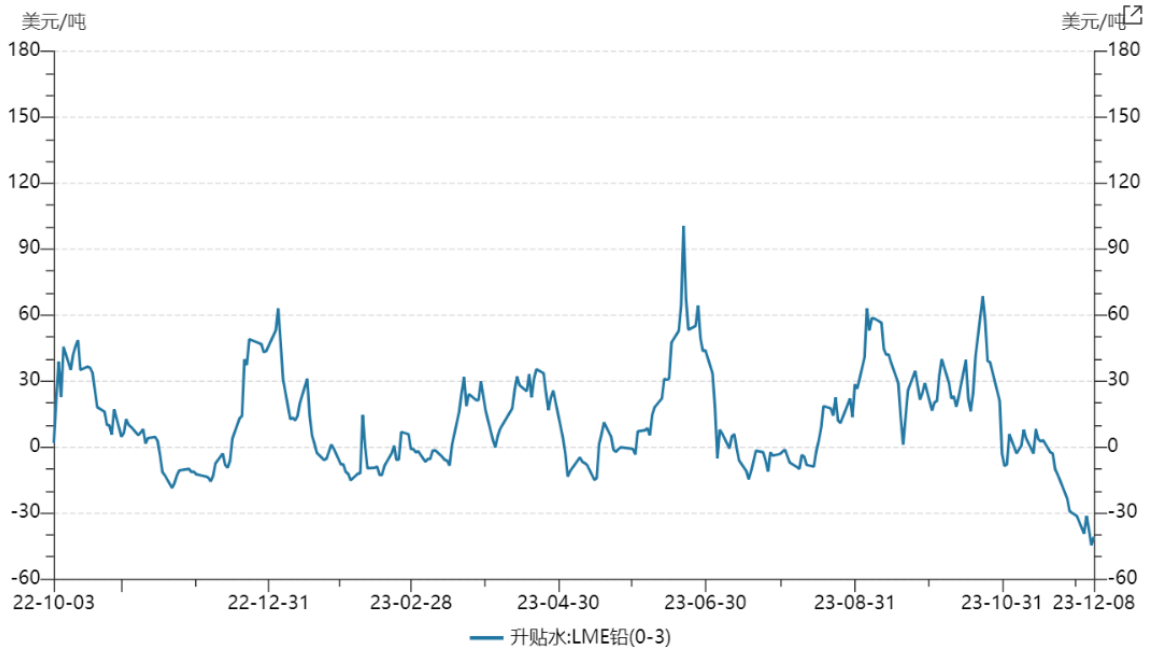


图29: LME铅升贴水 数据来源WIND

## 五、镍

**SHFE镍:** 截止至2023年12月08日，上海期货交易所镍库存为12,856吨，较上一周增加1,035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镍周库存 (吨)			
12月8日	当周增减	当月增减	当年增减
12856	1035	233	10360

表10: SHFE镍周库存 数据来源WIND

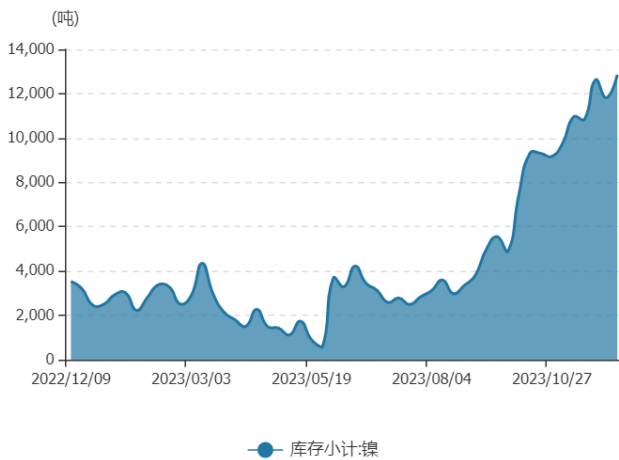


图30: SHFE镍库存 数据来源WIND

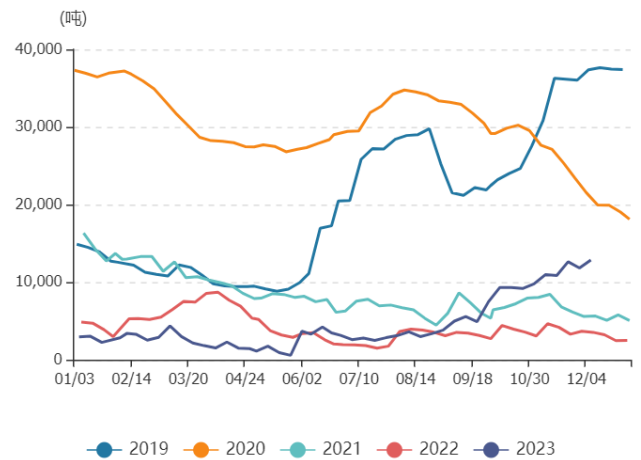


图31: SHFE镍季度库存 数据来源WIND

**LME镍:** 截止至2023年12月08日，LME镍库存为48,264吨，较上周增加1,950吨，注销仓单占比为6.2%。

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8日	当周增减	当月增减	当年增减
48264	1950	1926	-7212

表11: LME镍周库存 数据来源WIND

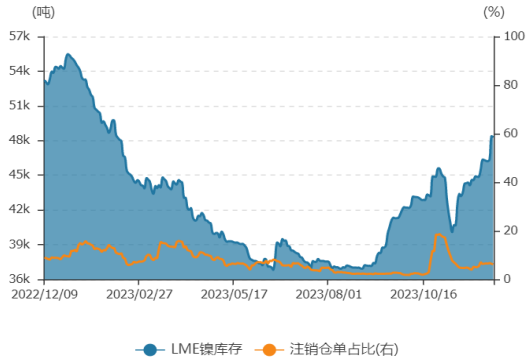


图32: LME镍库存 数据来源WIND

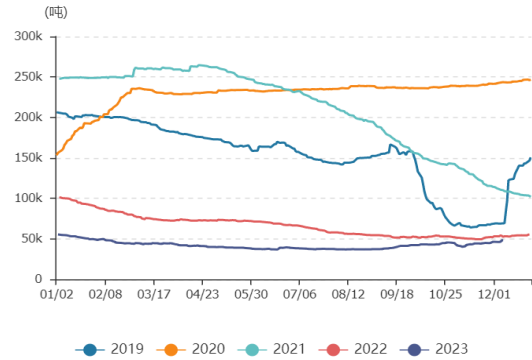


图33: LME镍季度库存 数据来源WIND

### 国内外镍现货升贴水

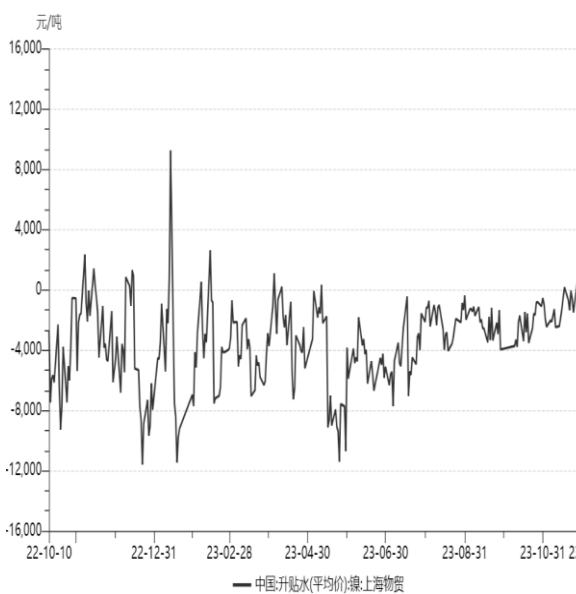


图34: 国内现货镍升贴水 数据来源WIND

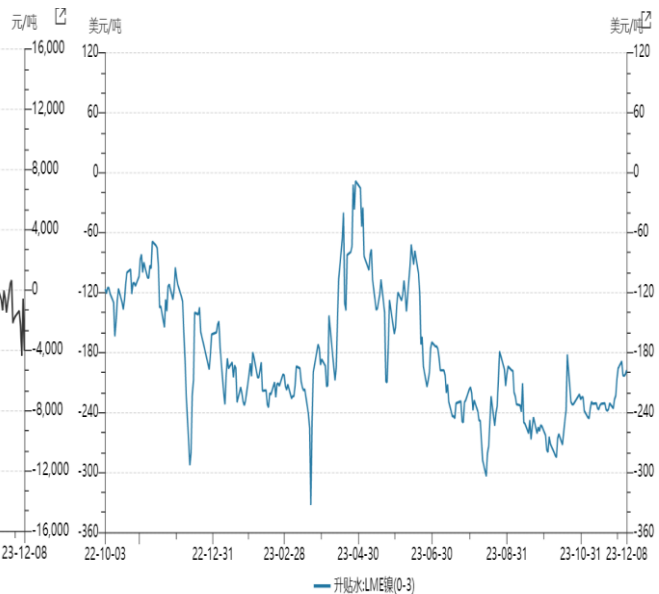


图35: LME (0-3) 镍现货贴水 数据来源WIND

### 国内外镍现货升贴水:

持续增加的国内镍库存使现货贴水扩大至于4000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08日，上海期货交易所锡库存为5,077吨，较上一周减少332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8日	当周增减	当月增减	当年增减
5077	-332	-799	-405

表12: SHFE锡周库存 数据来源WIND

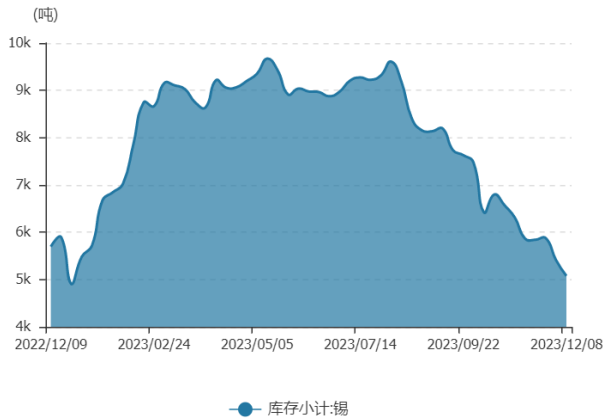


图36: SHFE锡库存 数据来源WIND

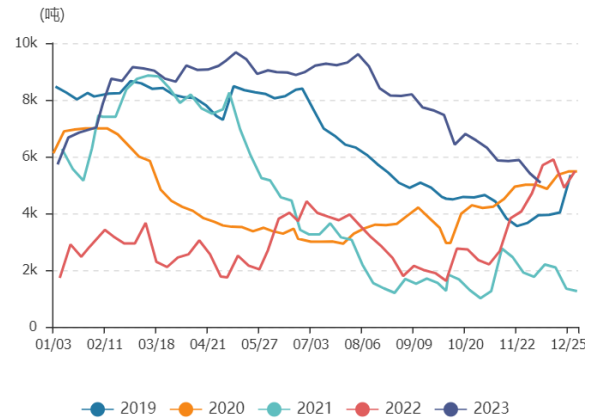


图37: SHFE锡季度库存 数据来源WIND

**LME锡:** 截止至2023年12月08日, LME锡库存为8,025吨, 较上一交易日减少40吨, 注销仓单占比为11.9%。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8日	当周增减	当月增减	当年增减
8025	-40	-85	5105

表13: LME锡周库存 数据来源WIND

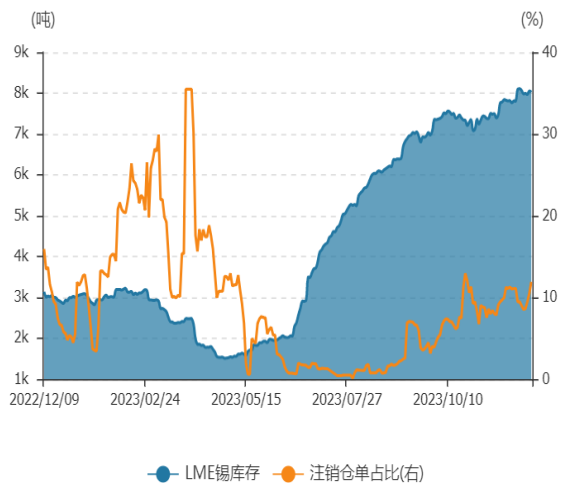


图38: LME锡库存 数据来源WIND

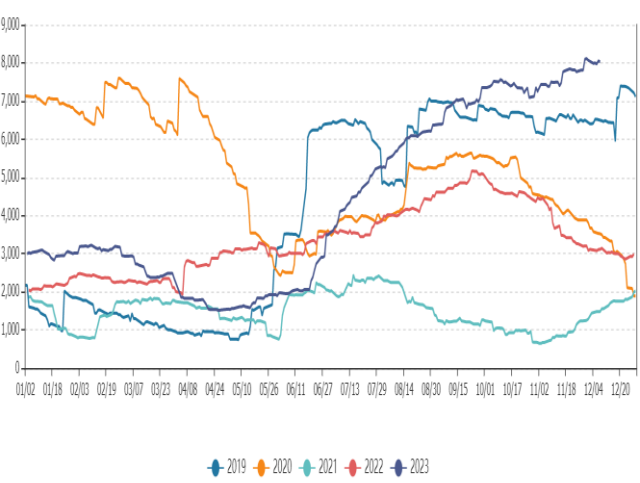


图39: LME锡季度库存 数据来源WIND

外锡现货升贴水:



LME锡现货贴水228美元，较上周略收敛。

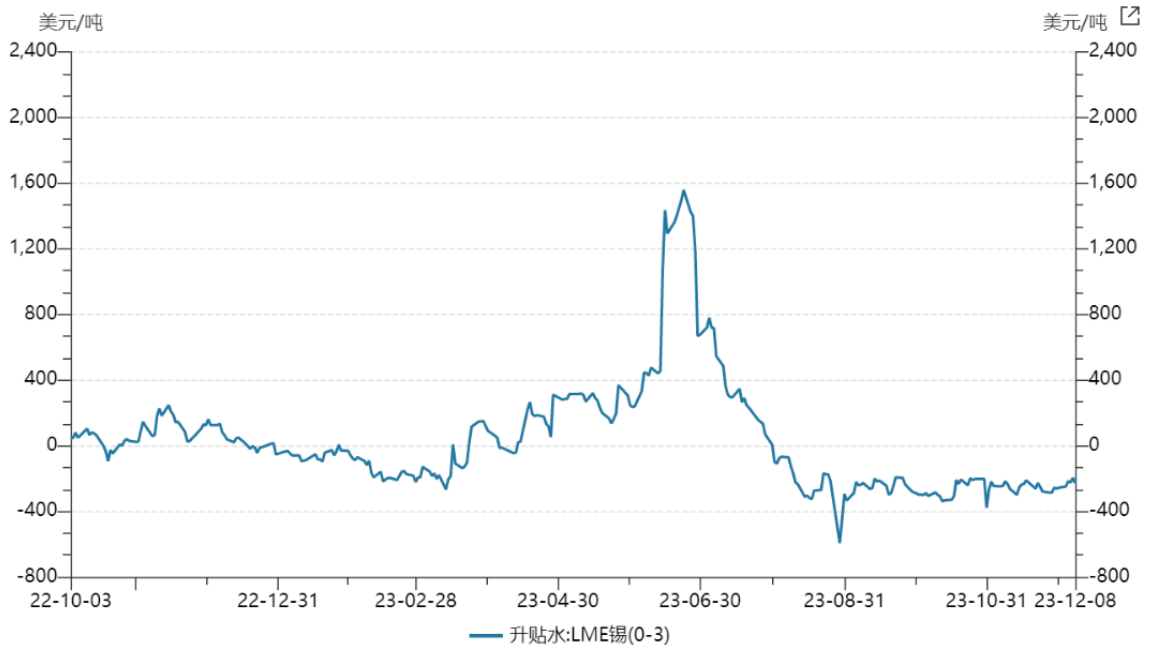


图40: LME锡现货升贴水 数据来源WIND

## 七、总结

本周沪铜剧烈震荡，周初新高后回落，周五企稳，周五夜盘继续反弹再度临近前高。国内目前总体维持低库存，下周五是12月合约最后交易日，目前现货升水收敛至200元，后期市场将聚焦于1月合约的升水。目前低库存和高基差背景下，沪铜仍有继续向上挤仓的可能，但目前沪铜估值处于偏高位置，除非宏观和供需面出现超预期利好，价格难以出现单边大涨行情，本周初新高后剧烈震荡，也是资金畏高情绪的体现，市场整体处于震荡回升的走势。

外盘基金方面，截止12月5日的COMEX铜基金净空继续收敛，而最新LME铜基金（截止12月1日）净多继续扩大。

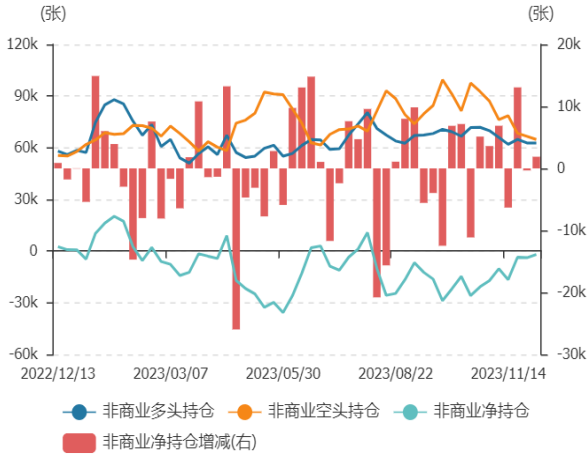


图41: COMEX铜基金多空持仓变化 数据来源WIND

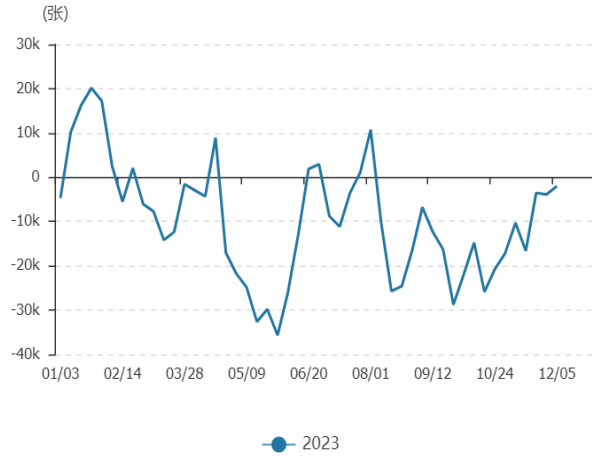


图42: COMEX铜基金净持仓 数据来源WIND

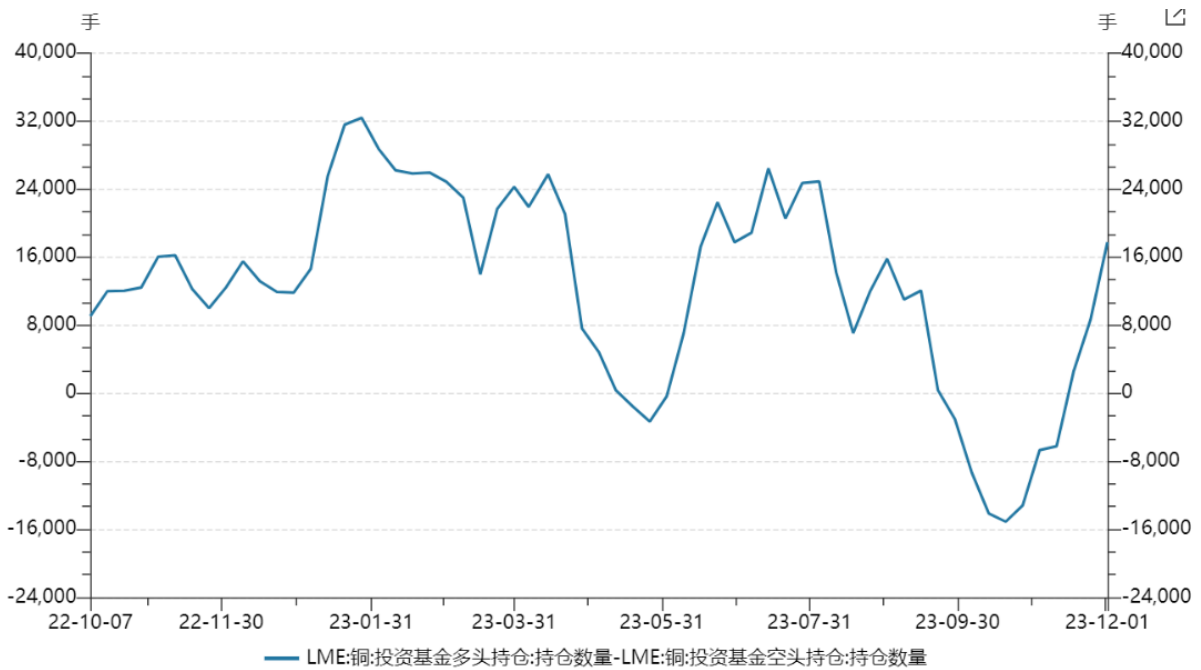


图43: LME铜基金净持仓 数据来源WIND



## 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

