



华鑫期货有色库存和升贴水周报

2023年11月20日-11月24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

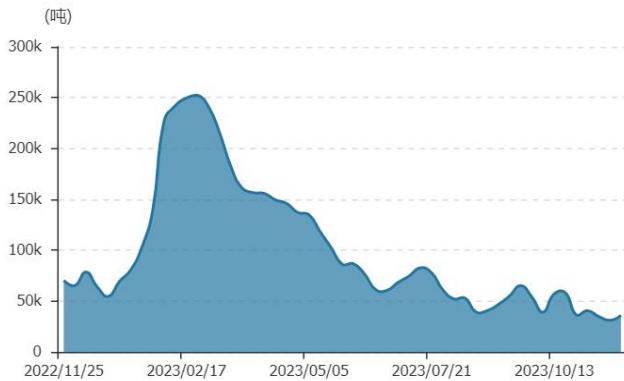


一、铜:

SHFE铜:截止至2023年11月24日, 上海期货交易所阴极铜库存为35,878吨, 较上一周增4,852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。

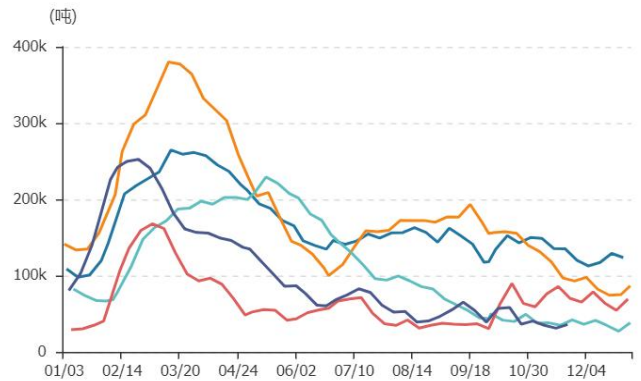
SHFE铜周库存 (吨)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
35878	4852	-530	-33390

表1: SHFE周库存 数据来源WIND



● 库存小计:阴极铜:总计

图1: SHFE铜库存 数据来源WIND



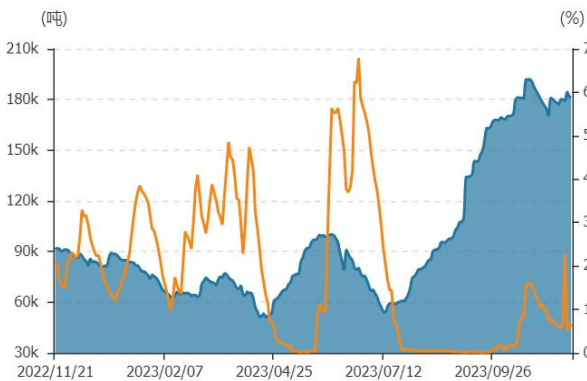
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图2: SHFE铜季度库存 数据来源WIND

LME铜:截止至2023年11月24日, LME铜库存为178,525吨, 较上周减2,750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。

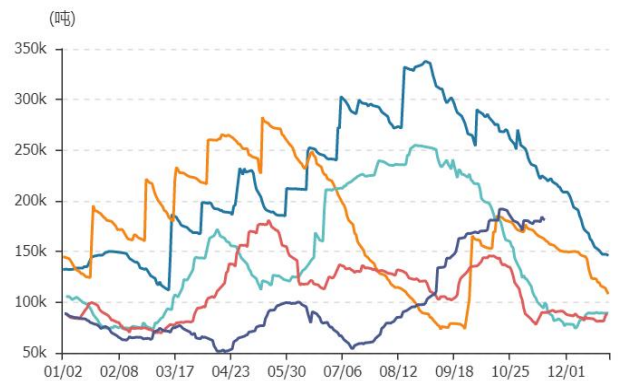
LME铜周库存 (吨)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
178525	-2750	2050	89600

表2: LME周库存 数据来源WIND



● 总库存:LME铜 ● 注销仓单占比(右)

图3: LME铜库存 数据来源WIND



● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图4: LME铜季度库存 数据来源WIND



COMEX铜: 截止至2023年11月24日, COMEX铜库存为21,538短吨, 较上周增1,723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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
21538	1723	-383	-13553

表3: COMEX周库存 数据来源WIND

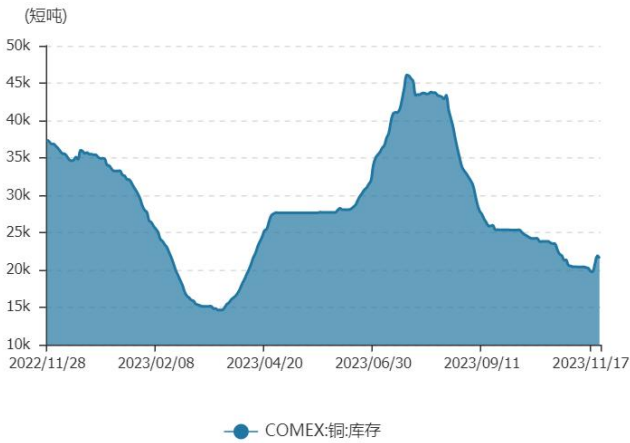


图5: COMEX铜库存 数据来源WIND



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11月23日, 上海保税区库存0.64万吨, 较上周减少0.13万吨, 广东地区库存0.57万吨, 减少0.05万吨无锡地区库存0.3万吨, 未变。

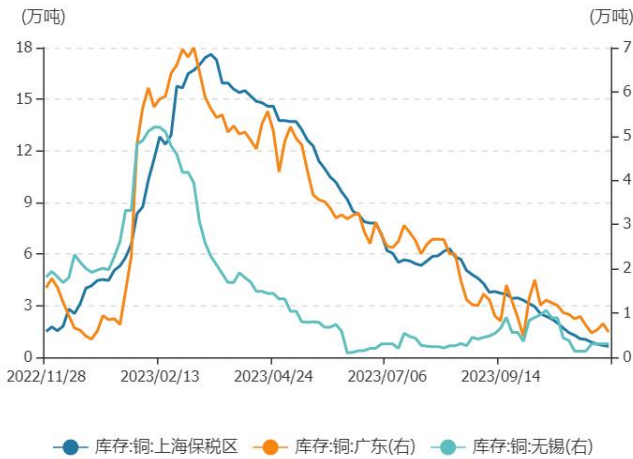


图7: 国内铜隐形库存 数据来源WIND

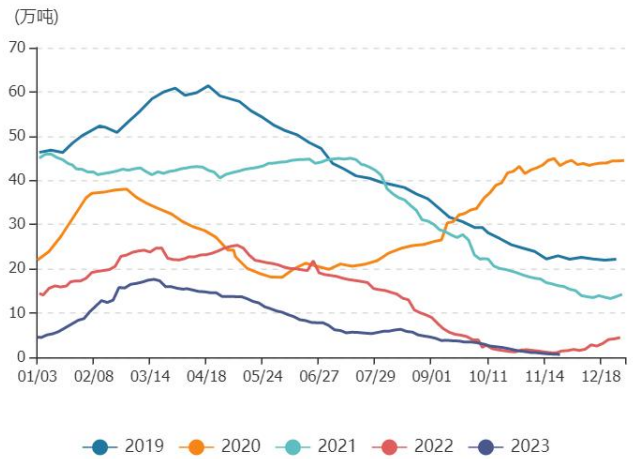


图8: 国内铜隐形季度库存 数据来源WIND

内外盘铜升贴水:

国内铜现货对期价升水稳定于200-300元左右, 而LME铜(0-3)贴水98-100美元, 处于历史高位, 显示了今年库存增长对现货压力持续, 高贴水也对期价进一步反弹形成阻力。



图9: 国内铜隐形库存 数据来源WIND

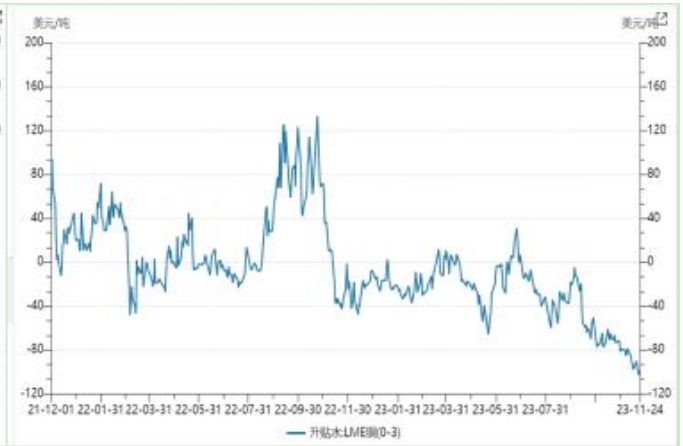


图10: 国内铜隐形季度库存 数据来源WIN

二、铝

SHFE铝: 截止至2023年11月24日, 上海期货交易所电解铝库存为120,266吨, 较上一周减少452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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
120266	-5715	9247	24385

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11月24日, LME铝库存为481,775吨, 较上周减少7,900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铝周库存 (吨)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
473875	-7900	-850	23575

表5: LME铝周库存 数据WIND

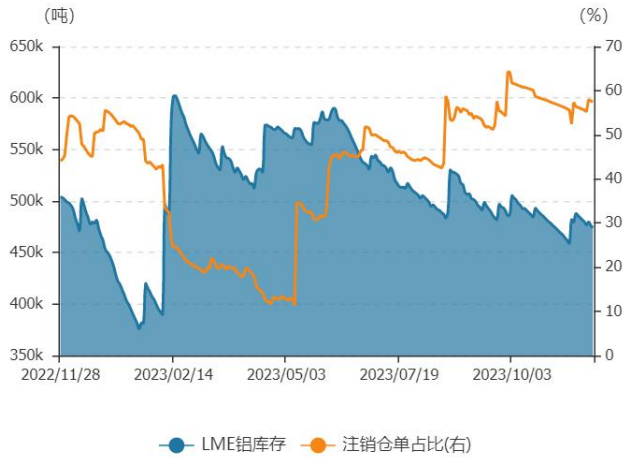


图13: LME铝库存 数据来源WIND



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11月23日, 电解铝社会库存总计57.25万吨, 较上周减少3万吨; 上海地区3.7万吨, 无锡地区22.1万吨, 佛山地区18万吨。

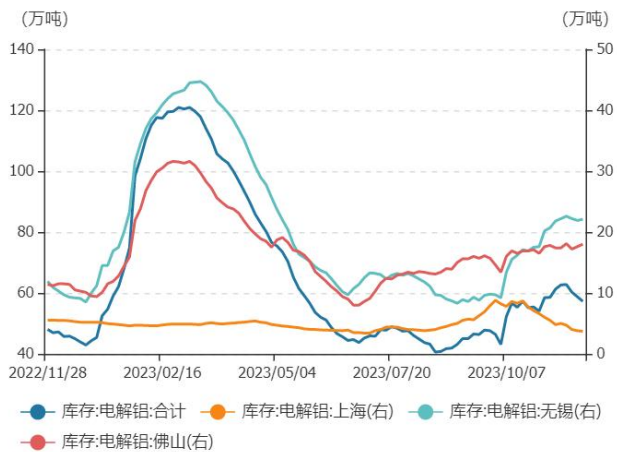


图15: 国内铝隐形库存 数据来源WIND



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20-50, 而LME铝(0-3)现货贴水37-40美元, 较上周小幅扩大。

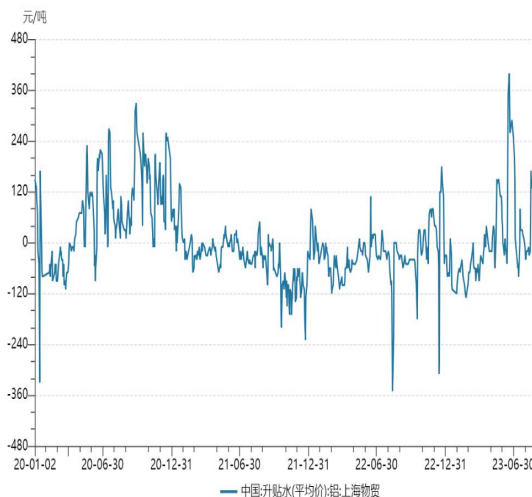


图17: 国内铝现货升贴水 数据来源WIND

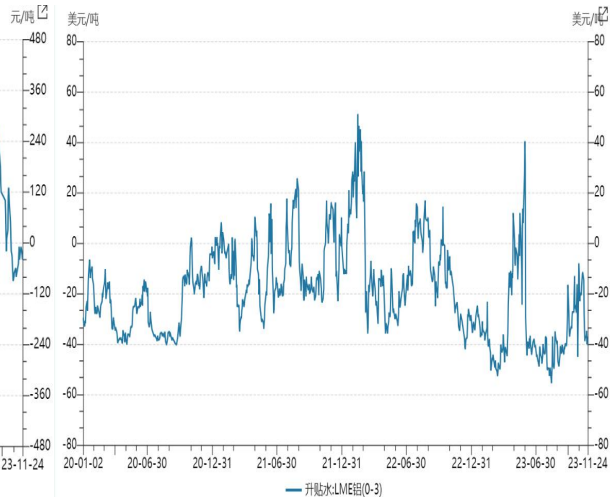


图18: LME铝(0-3)现货贴水 数据来源WIND

三、锌

SHFE锌库存: 截止至2023年11月24日, 上海期货交易所精炼锌库存为37,996吨, 较上周减少5,208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锌周库存 (吨)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
37996	-5208	6120	17543

表6: SHFE锌周库存 数据WIND

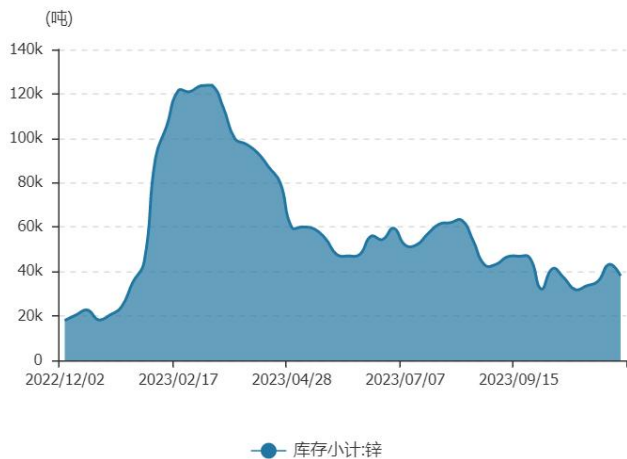


图19: SHFE锌库存 数据来源WIND



图20: SHFE锌季度库存 数据来源WIND

LME锌: 截止至2023年11月24日, LME锌库存为211,300吨, 较上周增78,250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锌周库存 (吨)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
211300	78250	126775	179275

表7: LME锌周库存 数据WIND

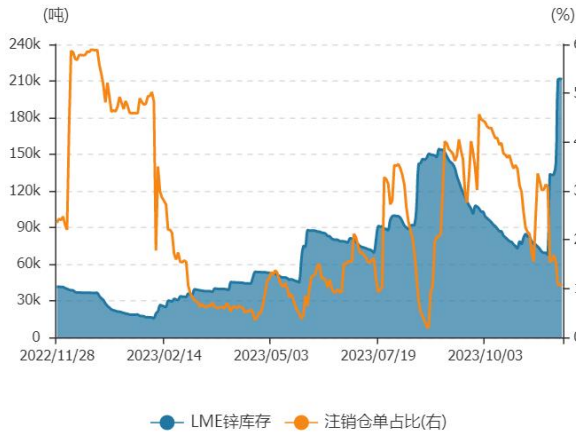


图21: LME锌库存 数据来源WIND

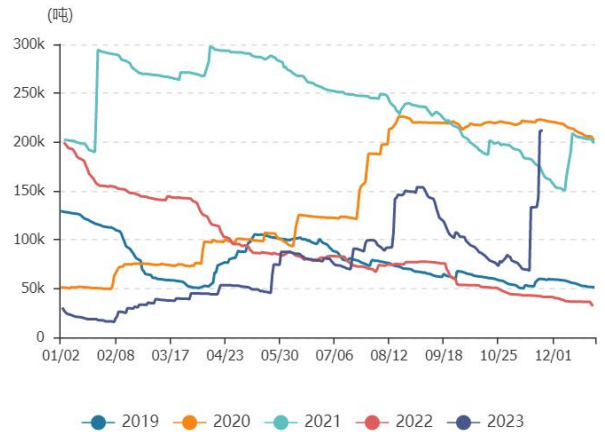


图22: LME锌季度库存 数据来源WIND

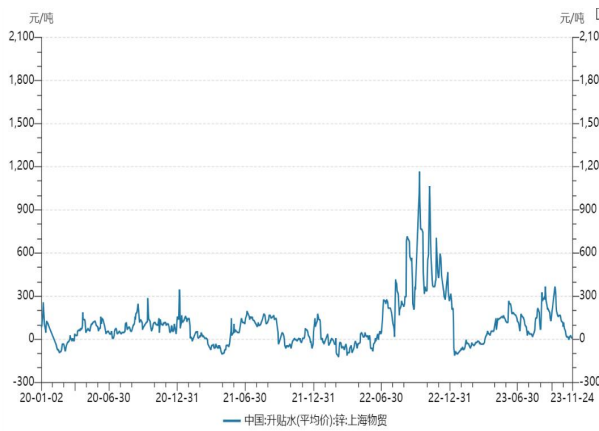


图23: 国内现货锌升贴水 数据来源WIND

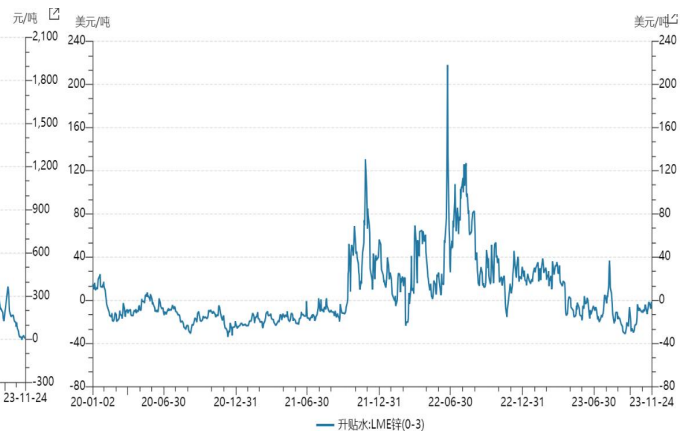


图24: LME (0-3) 锌现货贴水 数据来源WIND

四、铅

SHFE铅: 截止至2023年11月24日, 上海期货交易所精炼铅库存为58,431吨, 较上周减少21,385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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
58431	-21385	-5898	23214

表8: SHFE铅周库存 数据来源WIND

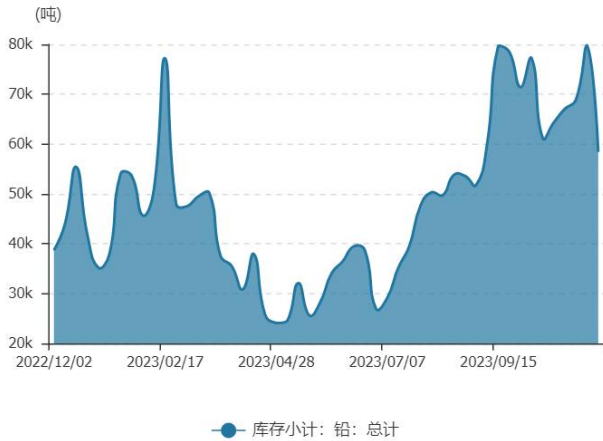


图25: SHFE铅库存 数据来源WIND

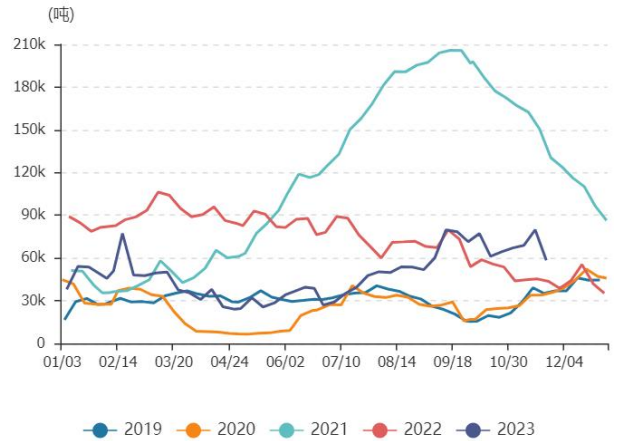


图26: SHFE铅季度库存 数据来源WIND

LME铅: 截至至2023年11月17日, LME铅库存为135,925吨, 较上周增2025吨, 注销仓单占比为31.18%。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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
137225	1300	9575	112075

表9: LME铅周库存 数据来源WIND

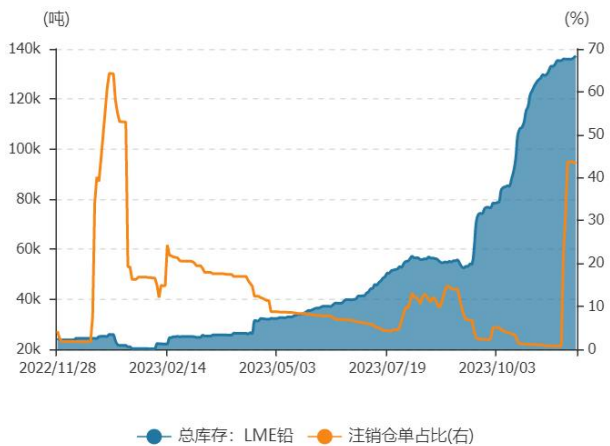


图27: LME铅库存 数据来源WIND

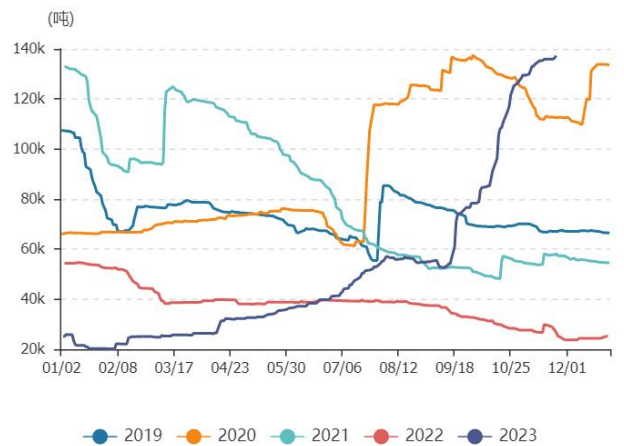


图28: LME铅季度库存 数据来源WIND

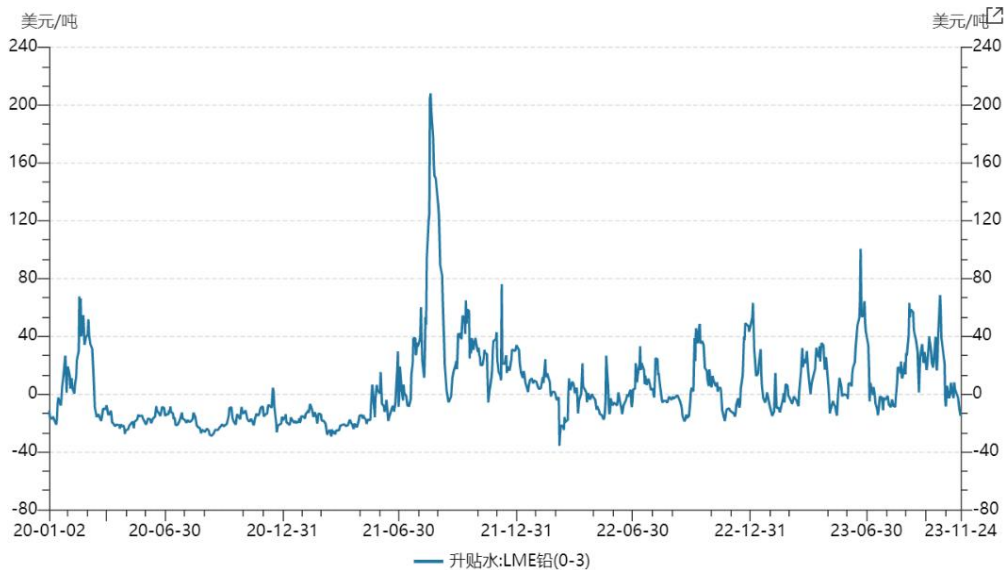


图29: LME 铅升贴水 数据来源WIND

五、镍

SHFE镍: 截止至2023年11月24日, 上海期货交易所镍库存为12,623吨, 较上一周减少1,776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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
12623	1776	3455	10127

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11月17日, LME镍库存为44,316吨, 较上一周增1782吨, 注销仓单占比为4.91%。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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
44898	582	0	-10578

表11: LME镍周库存 数据来源WIND

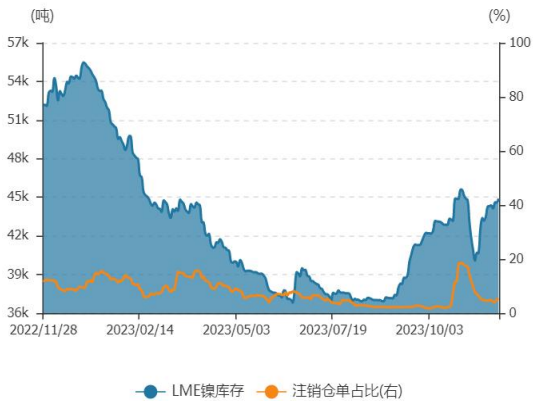


图32: LME镍库存 数据来源WIND

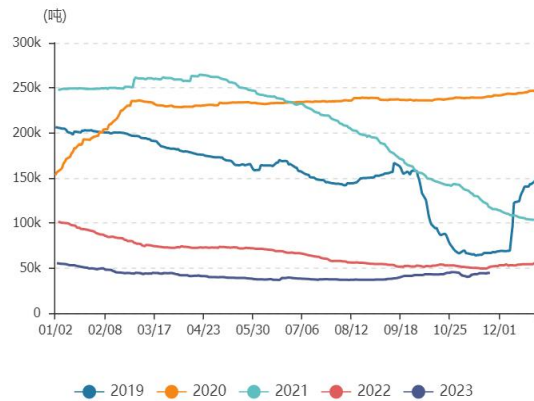


图33: LME镍季度库存 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水:

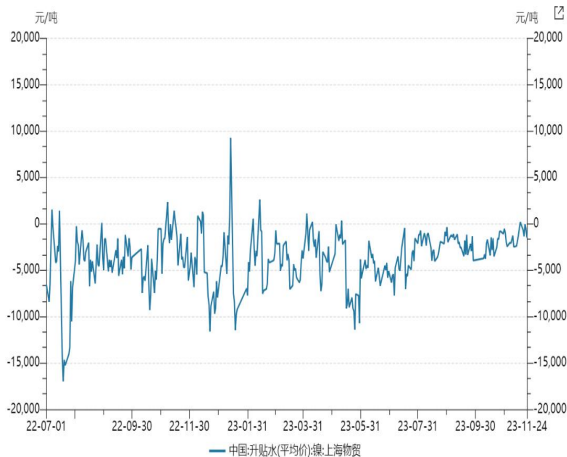


图34: 国内现货镍升贴水 数据来源WIND

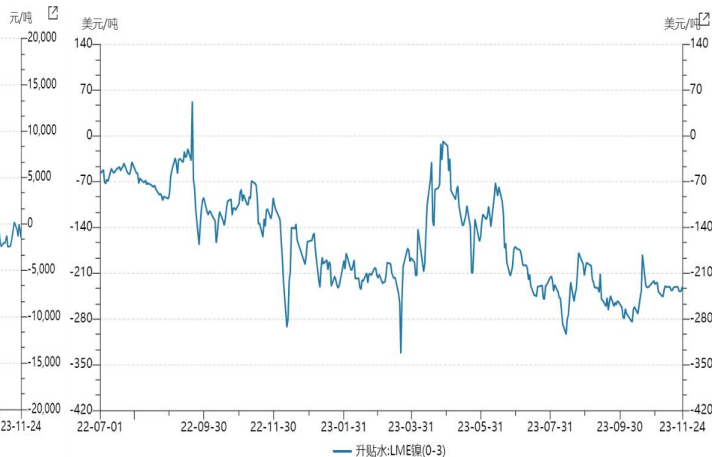


图35: LME (0-3) 镍现货贴水 数据来源WIND

六: 锡:

SHFE锡: 截止至2023年11月24日, 上海期货交易所锡库存为5,876吨, 较上一周增35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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
5876	35	5876	5876

表12: SHFE锡周库存 数据来源WIND



图36: SHFE锡库存 数据来源WIND

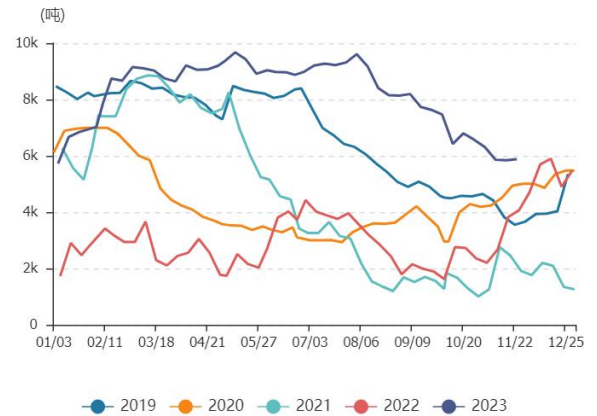


图37: SHFE锡季度库存 数据来源WIND

LME锡: 截止至2023年11月24日, LME锡库存为7,765吨, 较上周减20吨, 注销仓单占比为9.7%。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)			
11月24日	当周增减	当月增减	当年增减
7765	-20	7765	7765

表13: LME锡周库存 数据来源WIND

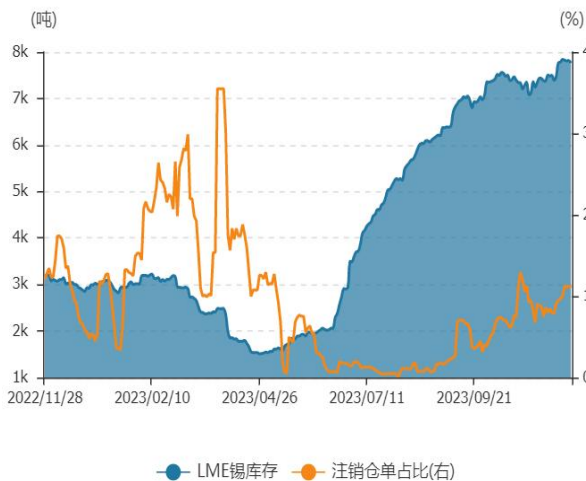


图38: LME锡库存 数据来源WIND

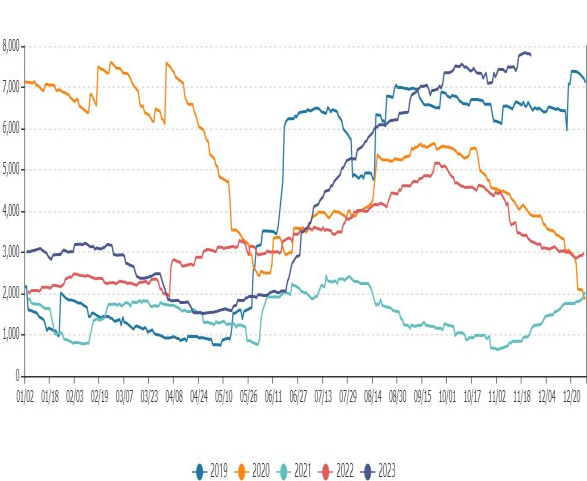


图39: LME锡季度库存 数据来源WIND

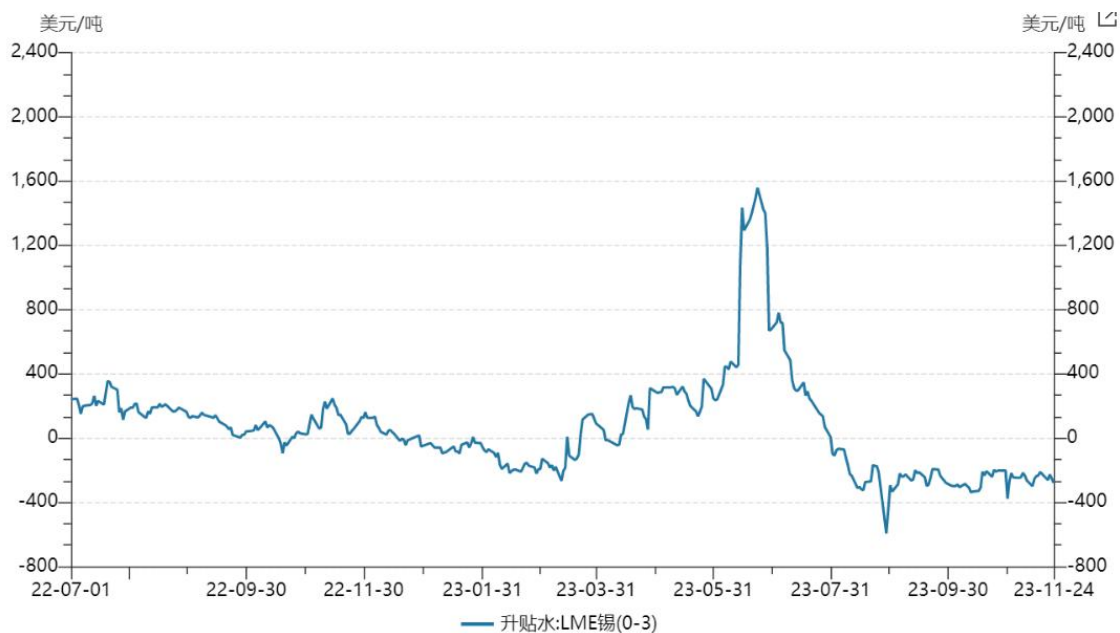


图40: LME锡现货升贴水 数据来源WIND

七: 总结

本周上期所铜库存小幅增加,但总体仍处于历史低位,我们继续建议跟踪铜国内低库存背景下,或使沪铜产生更大的价格弹性,但目前铜估值处于偏高位置,同时外盘现货贴水幅度以及外盘基金净空持仓对盘面上涨不利。

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

华鑫期评

