



美元下行和航海费炒作双驱动的一周

——华鑫期货之有色周报

2023年12月18日-12月22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、外盘基金动向

八、总结

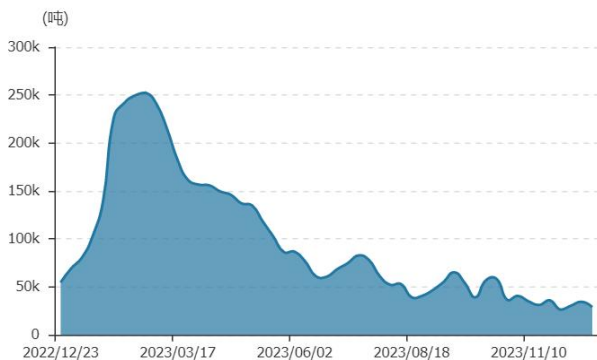


一、铜:

SHFE铜:截止至2023年12月22日,上海期货交易所阴极铜库存为28,718吨,较上一周减少5,678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22日	当周增减	当月增减	当年增减
28718	-5678	-7160	-40550

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



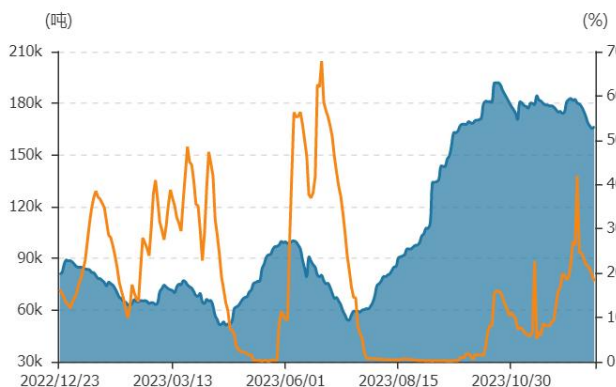
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图2: SHFE铜季度库存 数据来源WIND

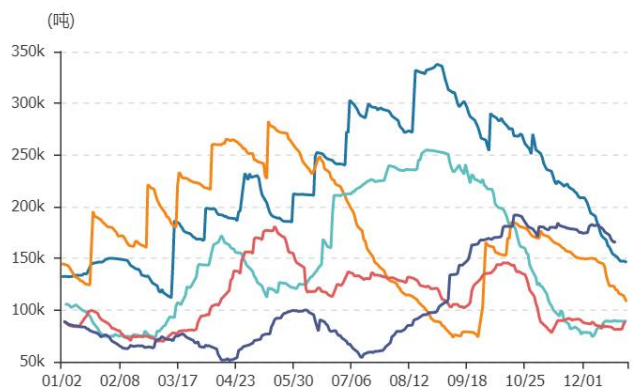
LME铜:截止至2023年12月22日, LME铜库存为166,675吨,较上周减少6050吨,注销仓单占比为18.16%。从季节性角度分析,当前库存较近五年相比维持在较高水平。

LME铜周库存 (吨)			
12月22日	当周增减	当月增减	当年增减
166675	-8875	-8575	77750

表2: LME周库存 数据来源WIND



● 总库存:LME铜 ● 注销仓单占比(右)



● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



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22日, COMEX铜库存为18,093吨, 较上一交易日增加1305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。

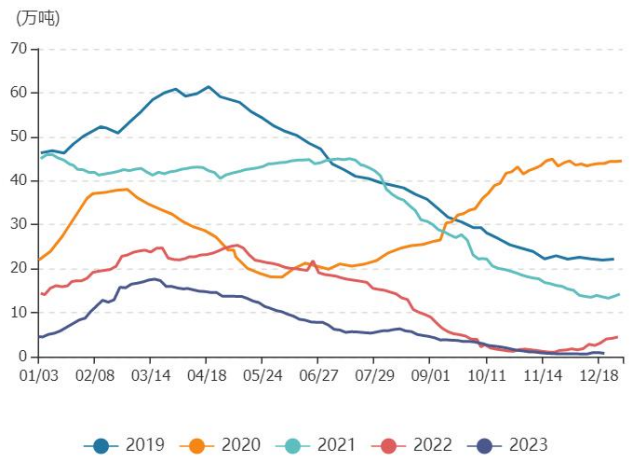
COMEX铜周库存 (短吨)			
12月22日	当周增减	当月增减	当年增减
18093	1305	-1562	-16998

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21日, 上海保税区库存0.73万吨, 广东地区库存1.53万吨, 无锡地区库存0.16万吨, 上海保税区库存较上一周减少0.19万吨。



内外盘铜升贴水:

内铜现货对1月期价升水(以SMM的长江现货为例) 195。而LME铜(0-3)贴水90美元, 较上周收敛4美元。

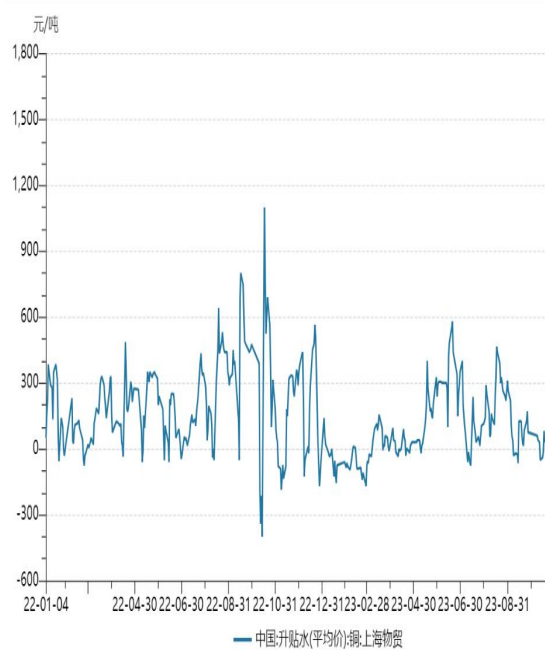


图9: 国内铜现货升贴水 数据来源WIND

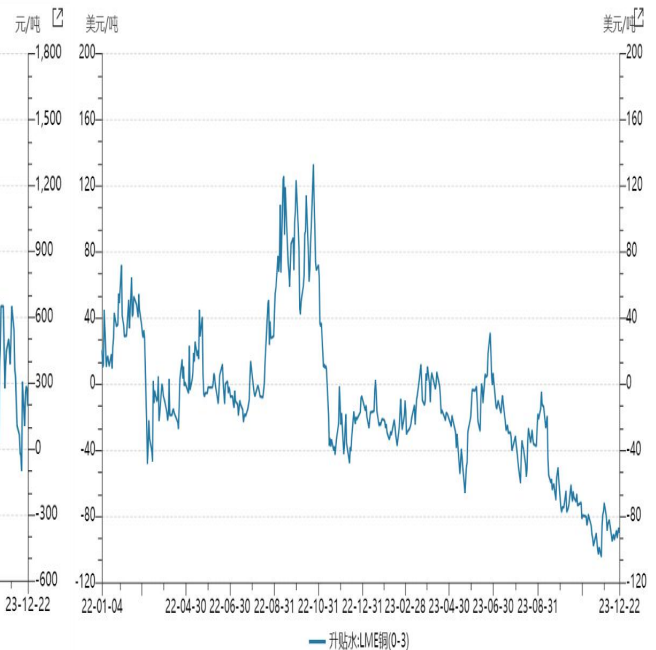


图10: LME铜(0-3)升贴水 数据来源WIND

二、铝

SHFE铝: 截止至2023年12月22日, 上海期货交易所电解铝库存为102,112吨, 较上一周减少9,890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22日	当周增减	当月增减	当年增减
102112	-9890	-18154	6231

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22日, LME铝库存为508,650吨, 较上周增加64,025吨, 注销仓单占比为37.91%。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铝周库存 (吨)			
12月22日	当周增减	当月增减	当年增减
508650	64025	49275	58350

表5: LME铝周库存 数据WIND

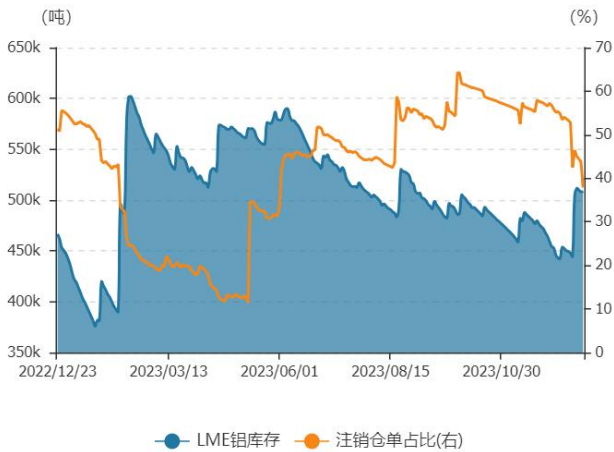


图13: LME铝库存 数据来源WIND



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21日, 电解铝社会库存总计37.4万吨, 较14日减少2.8万吨; 上海地区3.1万吨, 无锡地区12万吨, 杭州地区2.2万吨, 佛山地区12.7万吨, 天津地区2.2万吨, 沈阳地区0万吨, 巩义地区4.1万吨, 重庆地区0.4万吨。

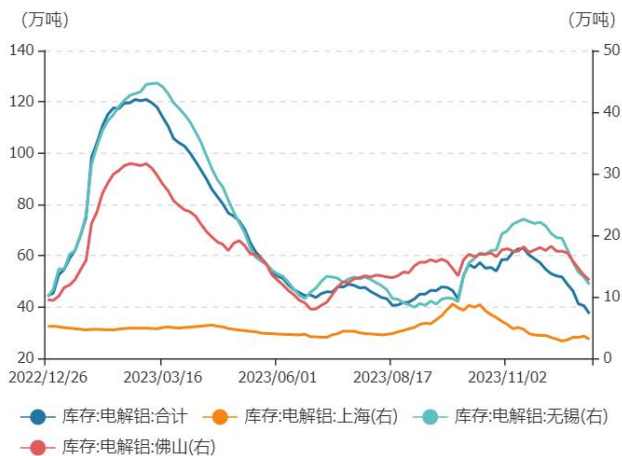


图15: 国内铝隐形库存 数据来源WIND



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50左右, 较上周略收敛, 而LME铝(0-3)现货贴水43美元, 较上周基本持平。

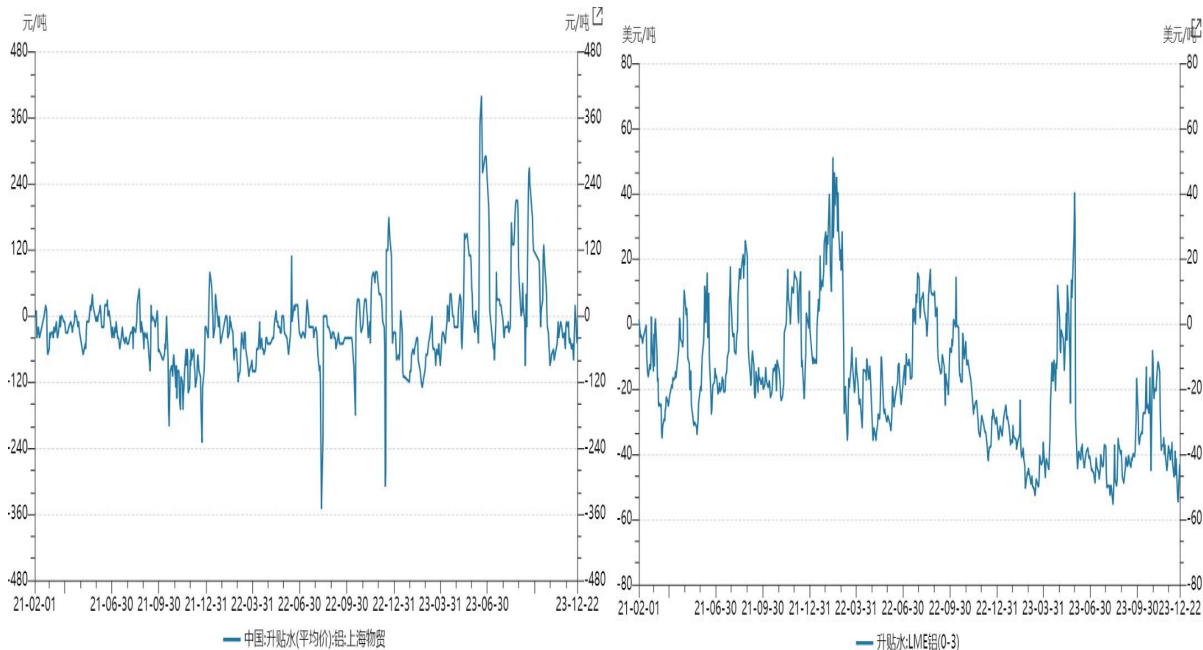


图17: 国内铝现货升贴水 数据来源WIND

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22日, 上海期货交易所精炼锌库存为25,440吨, 较上一周增加1,331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22日	当周增减	当月增减	当年增减
25440	1331	-12556	4987

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22日, LME锌库存为229,200吨, 较上周增加20,725吨, 注销仓单占比为29.82%。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22日	当周增减	当月增减	当年增减
229200	20725	17900	197175

表7: LME锌周库存 数据WIND

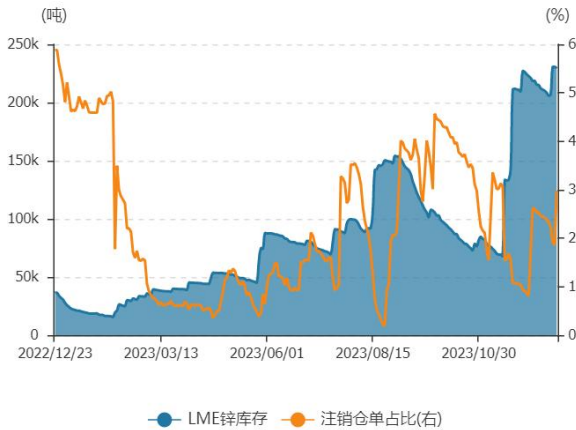


图21: LME锌库存 数据来源WIND



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165元, 而LME锌(0-3)现货从上周升水4美元转为贴水13美元。

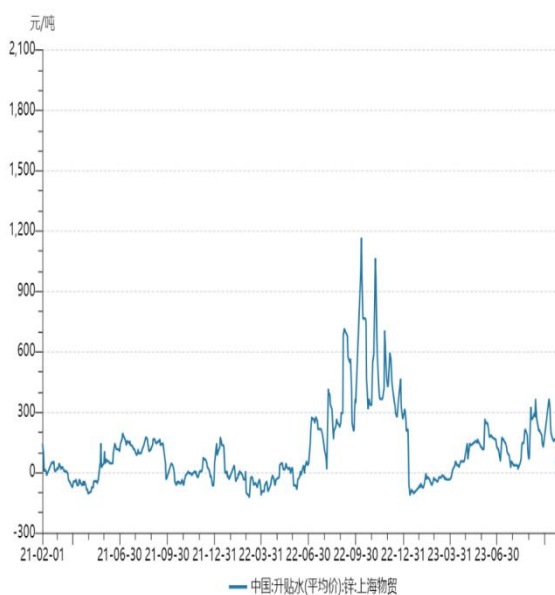


图23: 国内现货锌升贴水 数据来源WIND

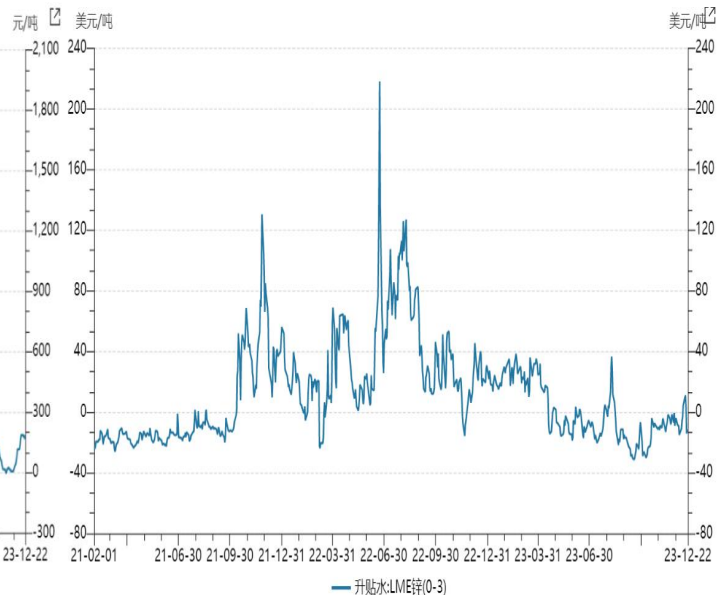


图24: LME (0-3) 锌现货贴水 数据来源WIND

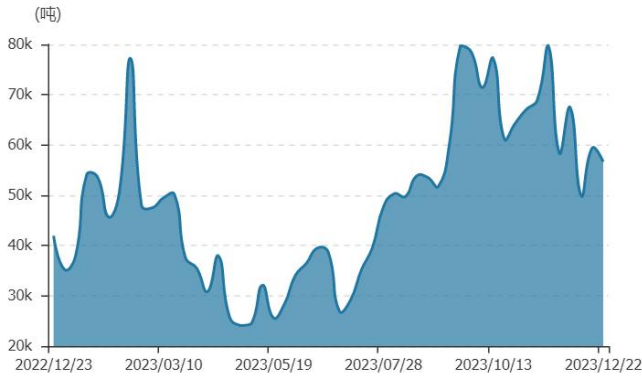
四、铅

SHFE铅: 截止至2023年12月22日, 上海期货交易所精炼铅库存为56,657吨, 较上一周减少2,736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。



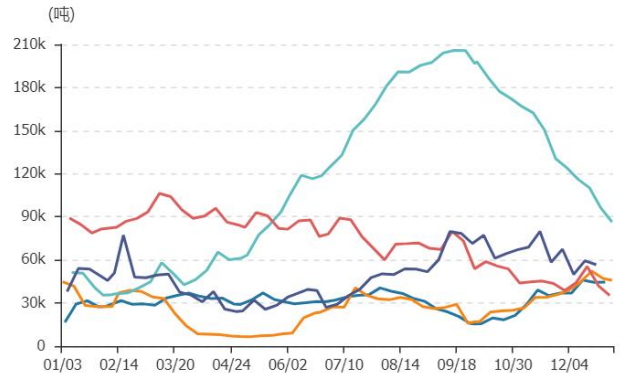
SHFE铅周库存 (吨)			
12月22日	当周增减	当月增减	当年增减
56657	-2736	56657	56657

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



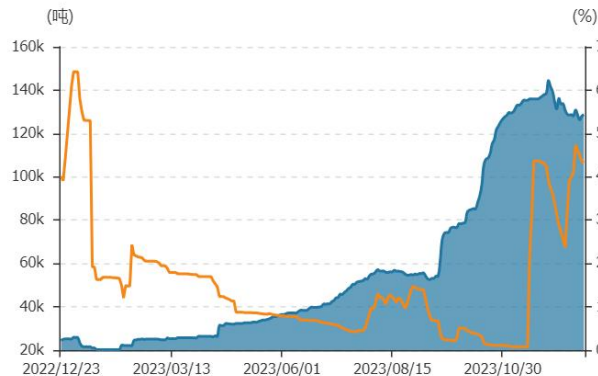
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023

图26: SHFE铅季度库存 数据来源WIND

LME铅: 截止至2023年12月22日, LME铅库存为128,700吨, 较上周增加500吨, 注销仓单占比为43.28%。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。

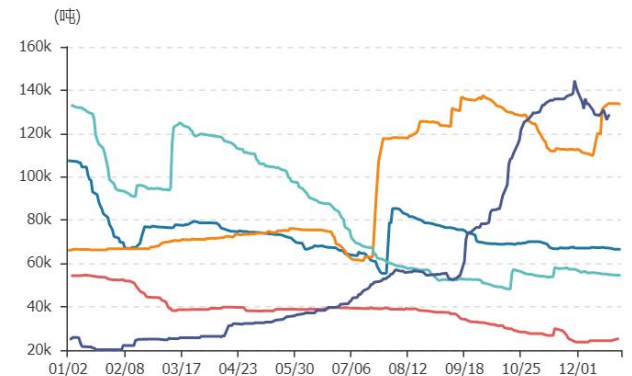
LME铅周库存 (吨)			
12月22日	当周增减	当月增减	当年增减
128700	550	128700	128700

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）现货贴水从上周35美元收敛至33美元。

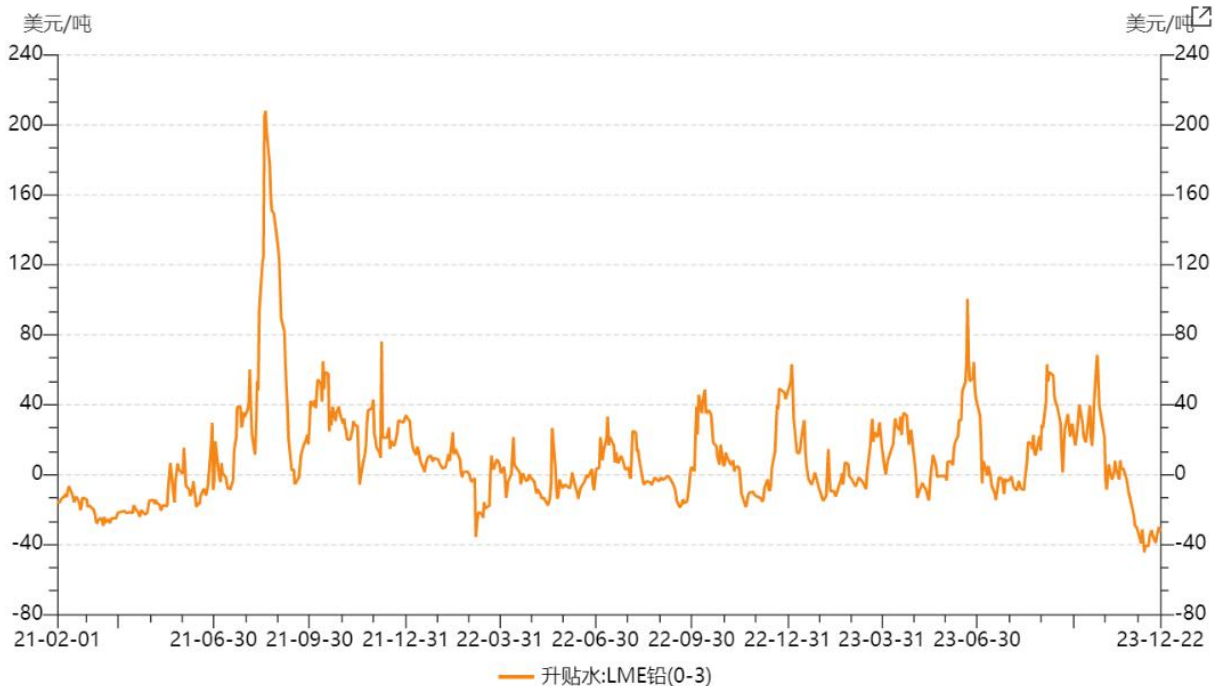


图29: LME铅升贴水 数据来源WIND

五、镍

SHFE镍: 截止至2023年12月22日, 上海期货交易所镍库存为13,300吨, 较上一周减少58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22日	当周增减	当月增减	当年增减
13300	-58	677	10804

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22日，LME镍库存为56,058吨，较上周增加6,882吨，注销仓单占比为10.66%。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22日	当周增减	当月增减	当年增减
56058	6882	9720	582

表11: LME镍周库存 数据来源WIND



图32: LME镍库存 数据来源WIND

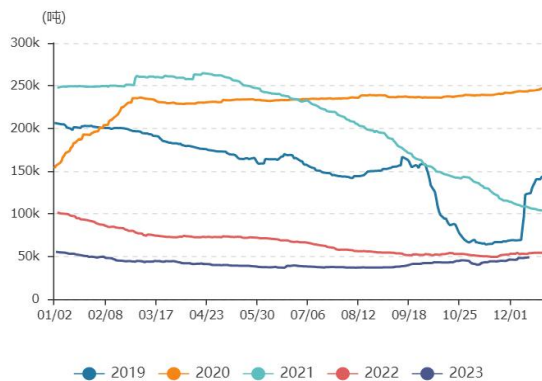


图33: LME镍季度库存 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水:

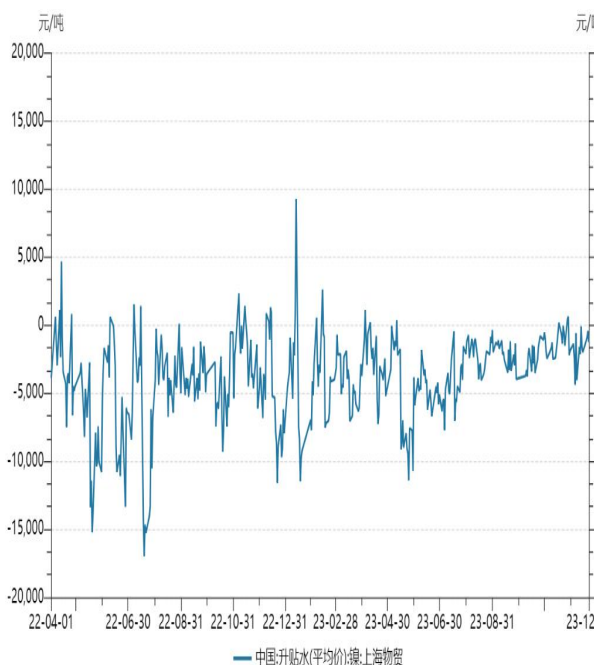


图34: 国内现货镍升贴水 数据来源WIND

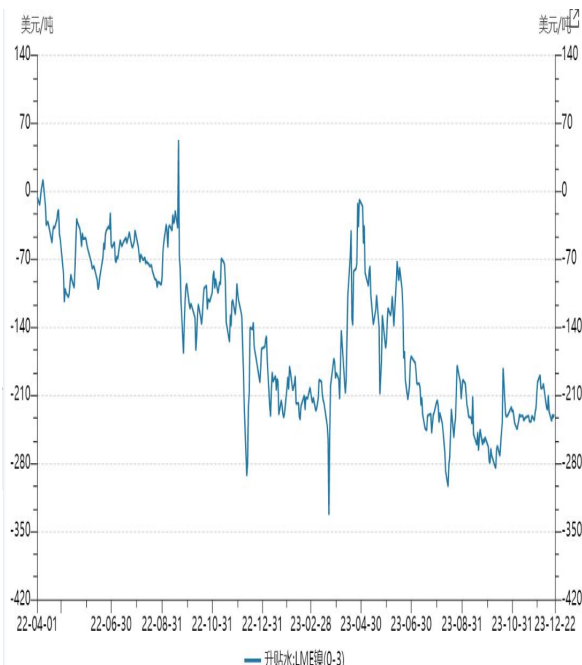


图35: LME (0-3) 镍现货贴水 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水:

现货对SHFE1月镍贴水1260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22日, 上海期货交易所锡库存为5,641吨, 较上一周增加211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22日	当周增减	当月增减	当年增减
5641	211	-235	159

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22日, LME锡库存为7,755吨, 较周减少355吨, 注销仓单占比为13.54%。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22日	当周增减	当月增减	当年增减
7755	-355	-355	4835

表13: LME锡周库存 数据来源WIND

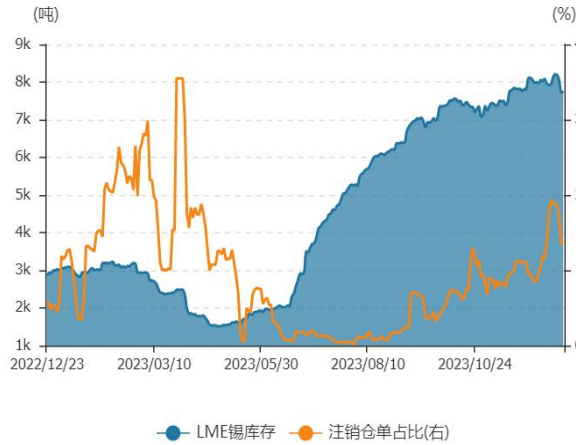


图38: LME锡库存 数据来源WIND

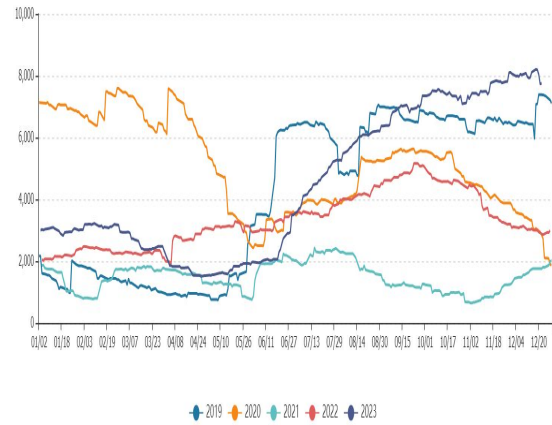


图39: LME锡季度库存 数据来源WIND

外锡现货升贴水:

LME锡现货贴水237美元，较上周小幅扩大。

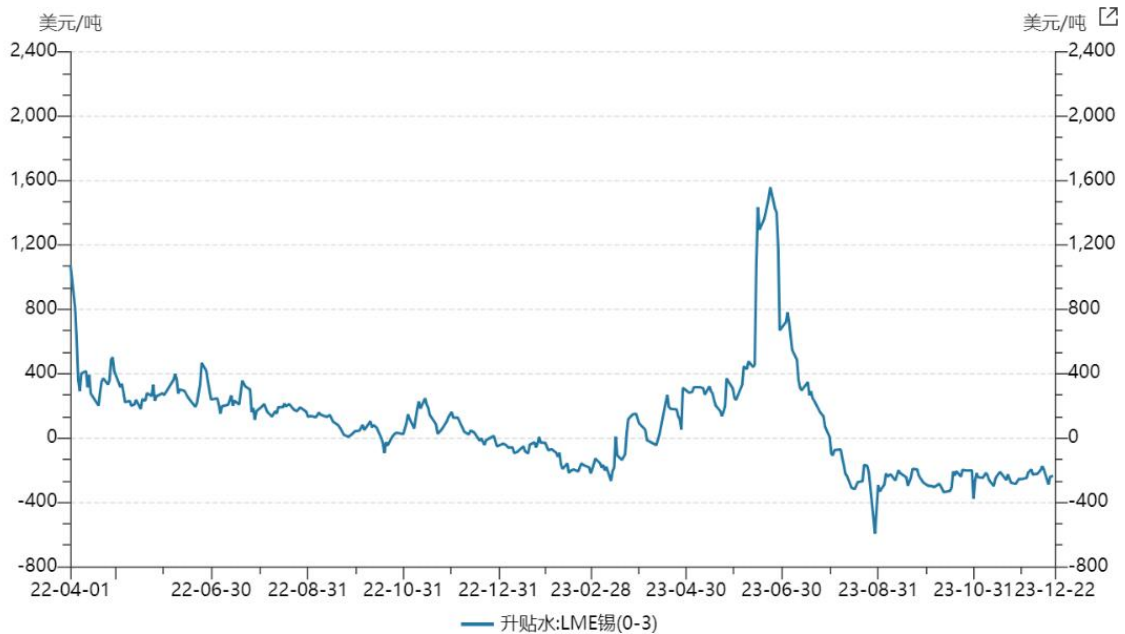


图40: LME锡现货升贴水 数据来源WIND

七、外盘基金动向

1, 铜

1) COMEX铜

截止12月19日，CFTC数据现实，COMEX非商业头寸即基金头转为净多，这是8月1日以来首次。

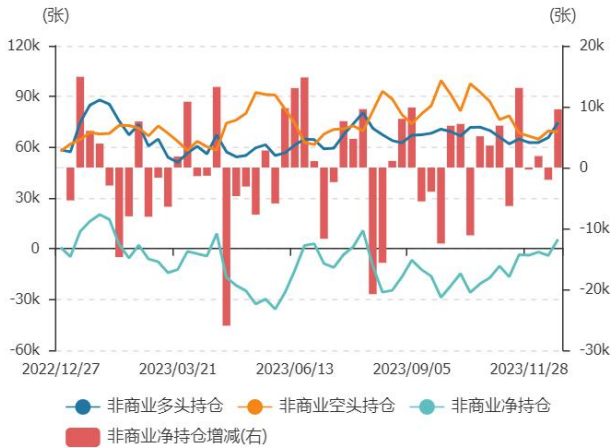


图41: COMEX铜基金多空持仓变化 数据来源WIND

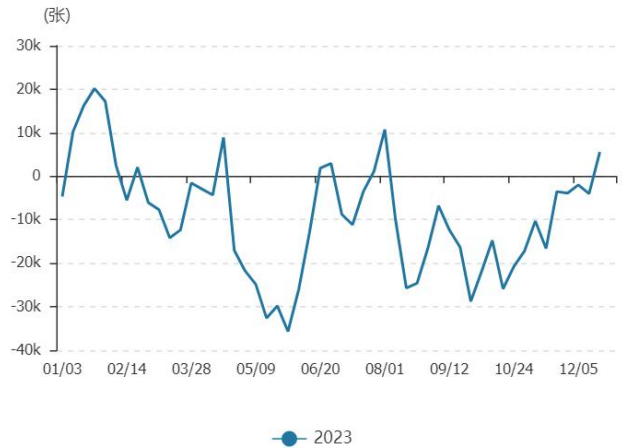


图42: COMEX铜基金净持仓 数据来源WIND

2) LME基金

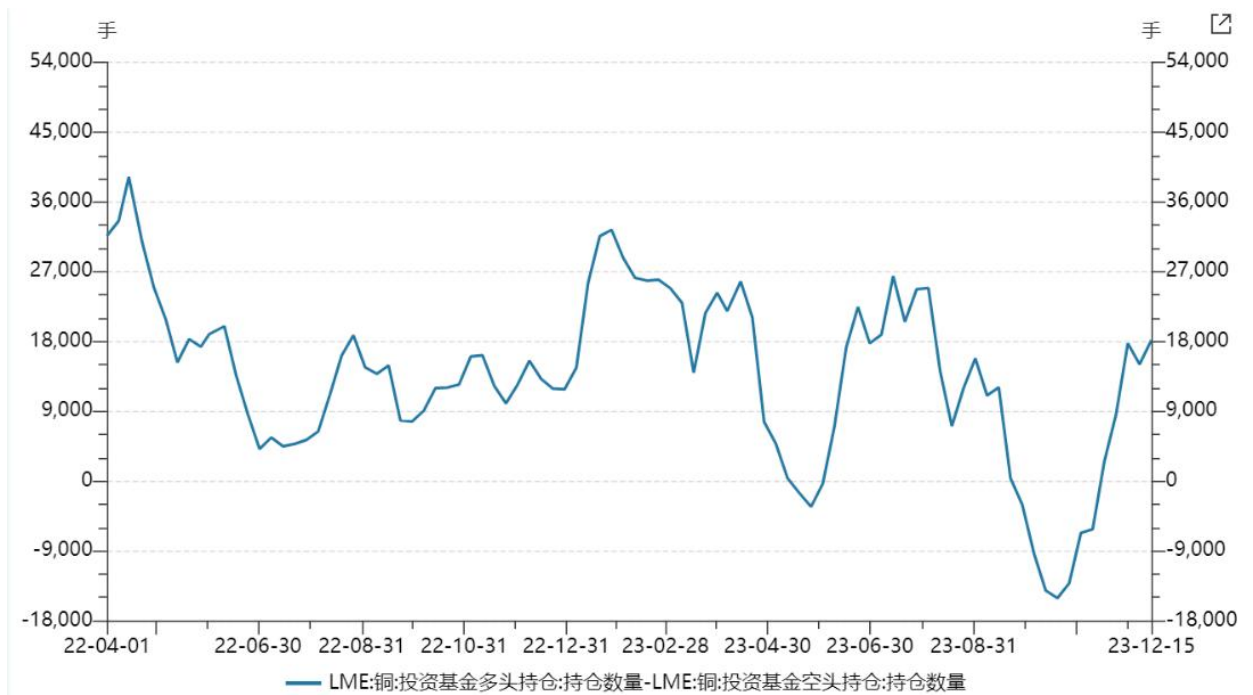


图43: LME铜基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所

最新LME铜基金（截止12月15日）净多创近期新高。

2, 铝



图44：LME铝基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所

最新LME铝基金（截止12月15日）净空从上周3.6万手收敛至于2.1万余手。历史数据显示，4万手净空或是基金极限。及近期铝反弹，是净空减持的结果，后续值得密切跟踪基金净空的表现。

3, 锌



图45：LME锌基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所



4, 铅

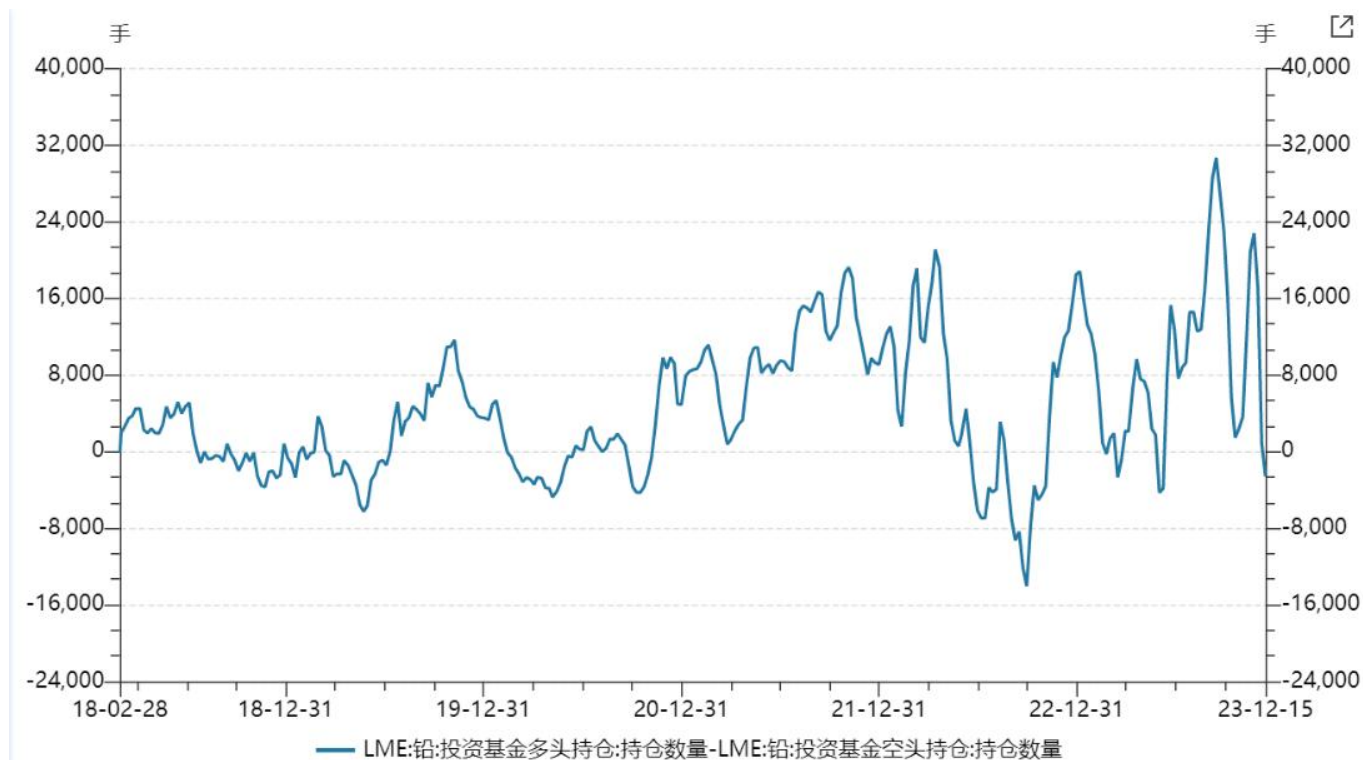


图46: LME铅基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所

5, 镍

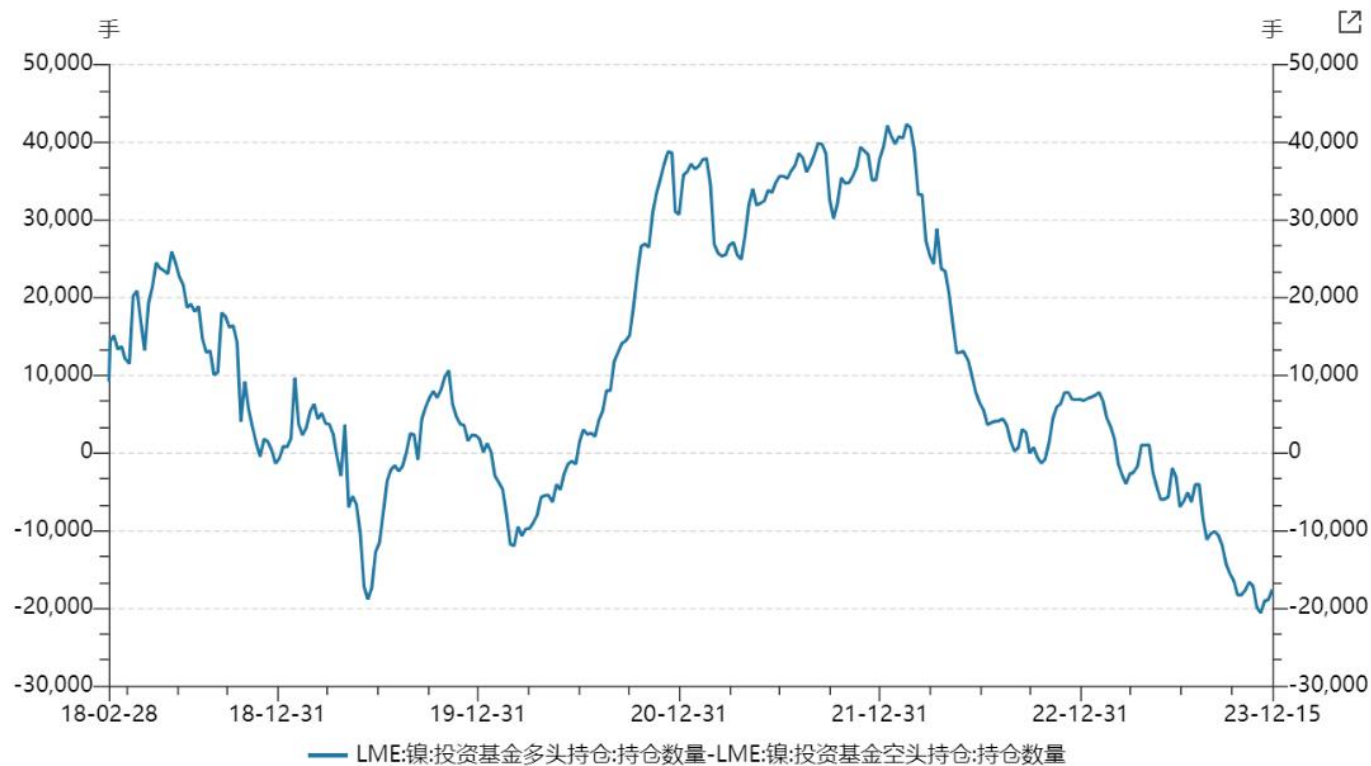


图47: LME镍基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所



6, 锡

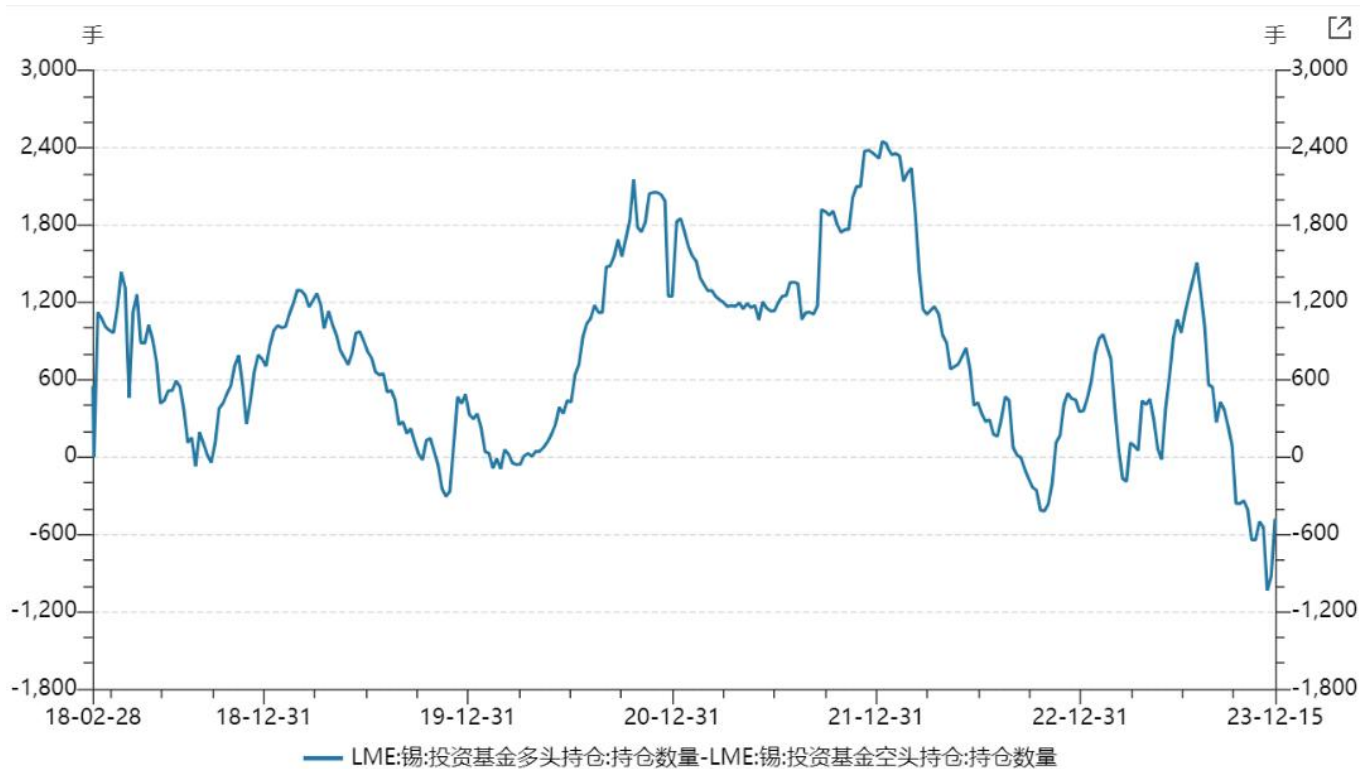


图48: LME锡基金净持仓 数据来源WIND 华鑫期货研究所

九、总结

加权指数	上周	本周	涨跌	涨跌幅度
氧化铝	2911	3188	277	9.52%
沪铝	18625	19165	540	2.90%
沪锌	20800	21230	430	2.07%
不锈钢	13695	13910	215	1.57%
沪锡	207770	209970	2200	1.06%
沪铅	15625	15665	40	0.26%
沪铜	68950	69030	80	0.12%
沪镍	132030	130680	-1350	-1.02%

表一: 各有色加权指数周涨跌幅 数据来源文华财经 华鑫期货研究所

本周有色整体强势，除镍下跌往外，其他有色铜铝锌铅锡等均录得上涨，其中氧化铝带动铝领涨有色。除了美元下跌的利多影响以外，短期更有红海危机持续发酵，导致的航运费上涨带动的连锁反应，受到明显影响便是铝，因为部分从非洲几内亚进口铝土矿存在



绕航导致的成本提高，同时全球铝土矿主产区和主要出口国的非洲几内亚发生了中央油库大爆炸，短期市场担忧供给短缺。铝的产业链：铝土矿→氧化铝→铝，

维持近期铜铝做多策略，铝目前国内库存偏低，价格弹性向上加大，可做中期重点关注，短期关注红海危机导致的市场对于航运炒作是否降温，这将对氧化铝价格产生影响；铜整体估值偏高，但美元下跌和低库存继续支持铜价，值得注意的是，COMEX铜基金已转为净多；同时关注全球半导体景气度回升后，锡金属需求回升对中期价格的影响。



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

