



——华鑫期货之有色周报

2024年1月29日-2月2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

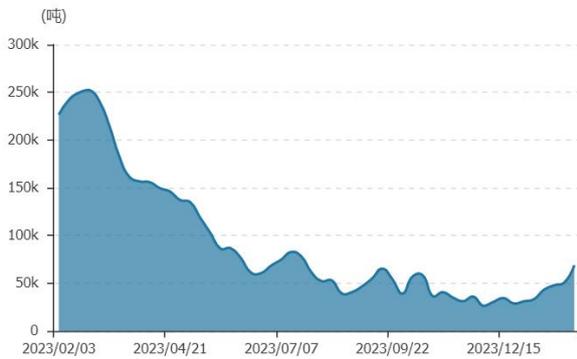


一、铜:

SHFE铜:截止至2024年02月02日,上海期货交易所阴极铜库存68,777吨,较上一周增加18,245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)			
2月2日	当周增减	当月增减	今年增减
68777	18245	18245	37872

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



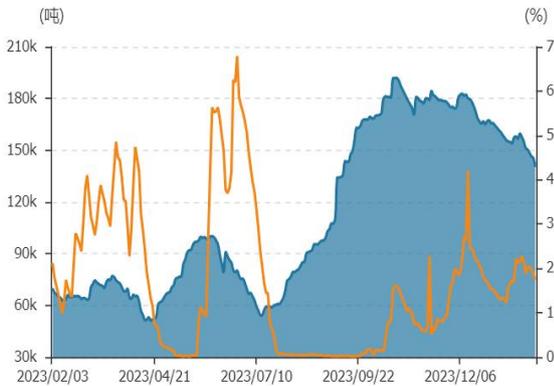
— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

图2: SHFE铜季度库存 数据来源WIND

LME铜:截止至2024年02月02日, LME铜库存为140,225吨,较上周减少11125吨,注销仓单占比为17.42%。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。

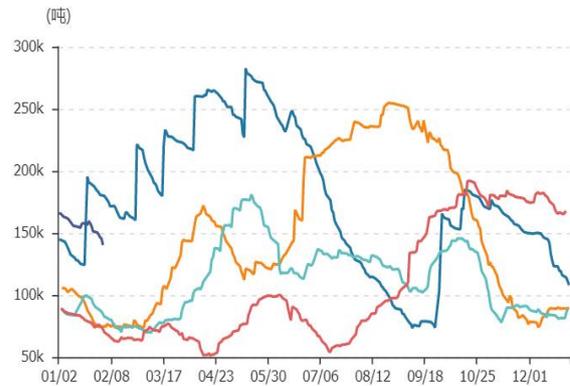
LME铜周库存 (吨)			
2月2日	本周增减	本月增减	今年增减
140225	-11125	-6250	-27075

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



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

图4: LME铜季度库存 数据来源WIND



COMEX铜: 截止至2024年02月02日, COMEX铜库存为24,680吨, 本周增加315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)			
2月2日	当周增减	当月增减	今年增减
24680	315	437	5870

表3: COMEX周库存 数据来源WIND



图5: COMEX铜库存 数据来源WIND

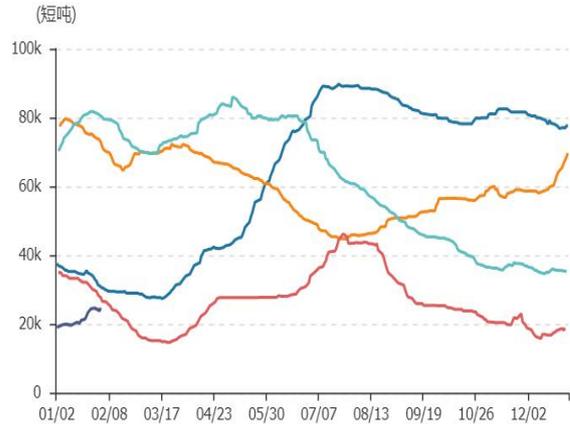


图6: COMEX铜季度库存 数据来源WIND

国内铜隐形库存: 截止至2024年02月01日, 上海保税区库存0.82万吨, 广东地区库存1.73万吨, 无锡地区库存0.82万吨。



图7: 国内铜隐形库存 数据来源WIND

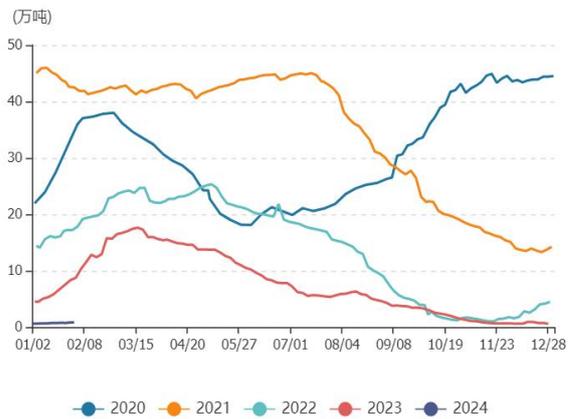


图8: 国内保税区铜季度库存 数据来源WIND

内外盘铜升贴水:

现货对2月期价 (以SMM的长江现货为例) 升水0-50。而LME铜 (0-3) 贴水108美元, 较上周扩大11美元, 目前LME三个月贴水处于历史最高位置。

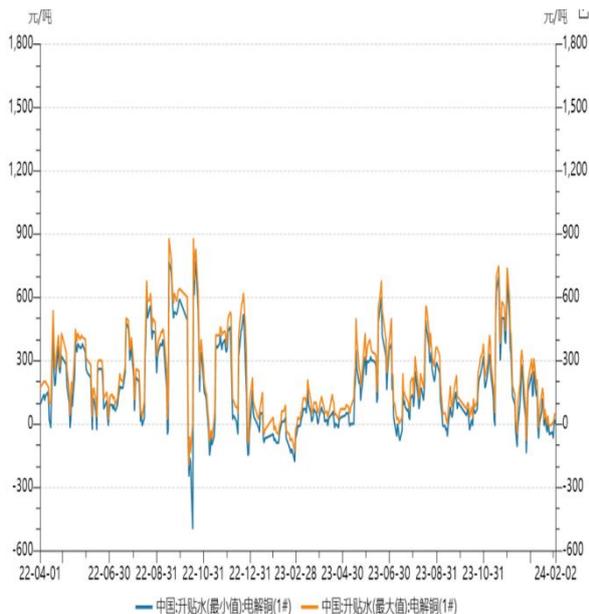


图9：国内铜现货升贴水 数据来源WIND

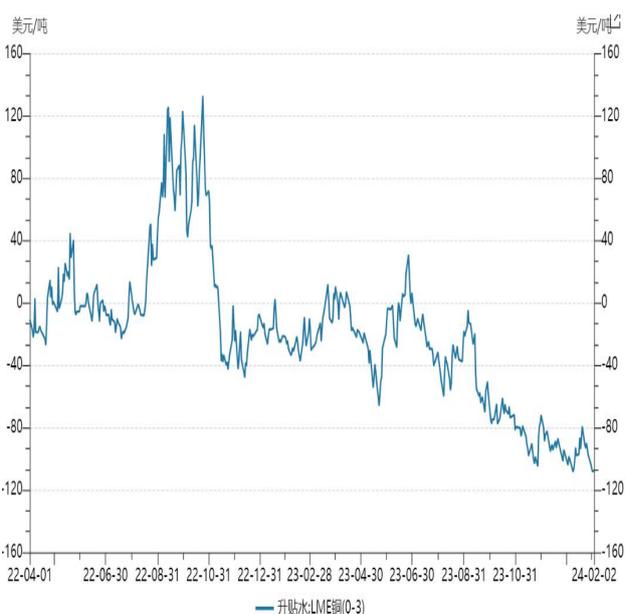


图10：LME铜（0-3）升贴水 数据来源WIND

二、铝

SHFE铝：截止至2024年02月02日，上海期货交易所电解铝库存为106,165吨，较上一周增加4,628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）			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
106165	4628	4628	7136

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2024年02月02日，LME铝库存为533,475吨，本周减少12775吨，注销仓单占比为40.28%。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)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
533475	-12775	-4100	-15575

表5: LME铝周库存 数据来源WIND



图13: LME铝库存 数据来源WIND

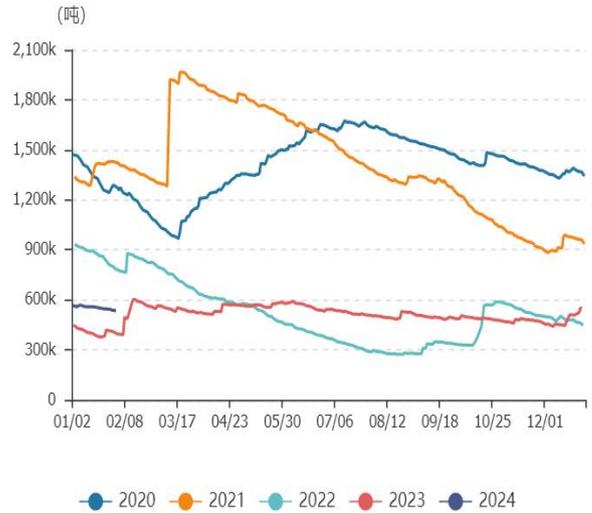


图14: LME铝季度库存 数据来源WIND

截止至2024年02月01日, 电解铝社会库存总计42万吨, 上海地区3.4万吨, 无锡地区10.6万吨, 杭州地区2万吨, 佛山地区13.7万吨, 天津地区2.9万吨, 沈阳地区0.1万吨, 巩义地区8万吨, 重庆地区0.3万吨。

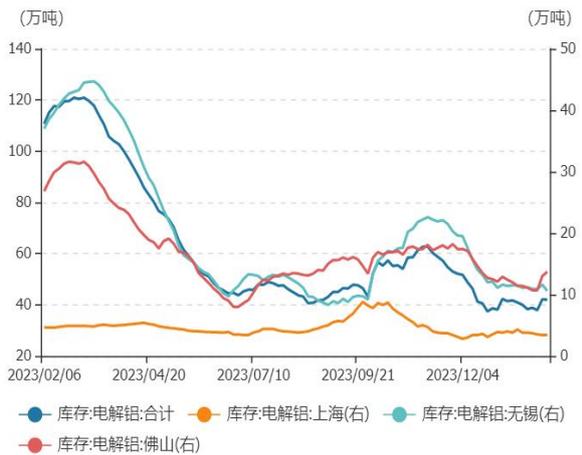


图15: 国内铝隐形库存 数据来源WIND



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:

国内铝现货对2月合约升水20-60; 而LME铝(0-3)现货贴水36美元, 较上周收敛7美元。

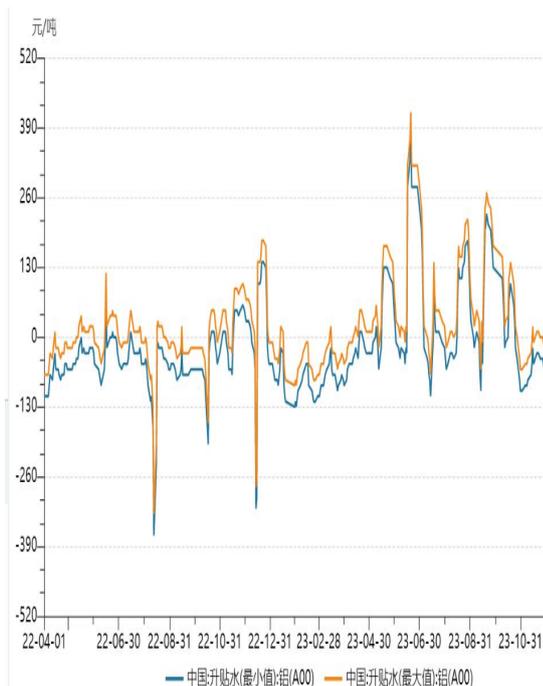


图17: 国内铝现货升贴水 数据来源WIND

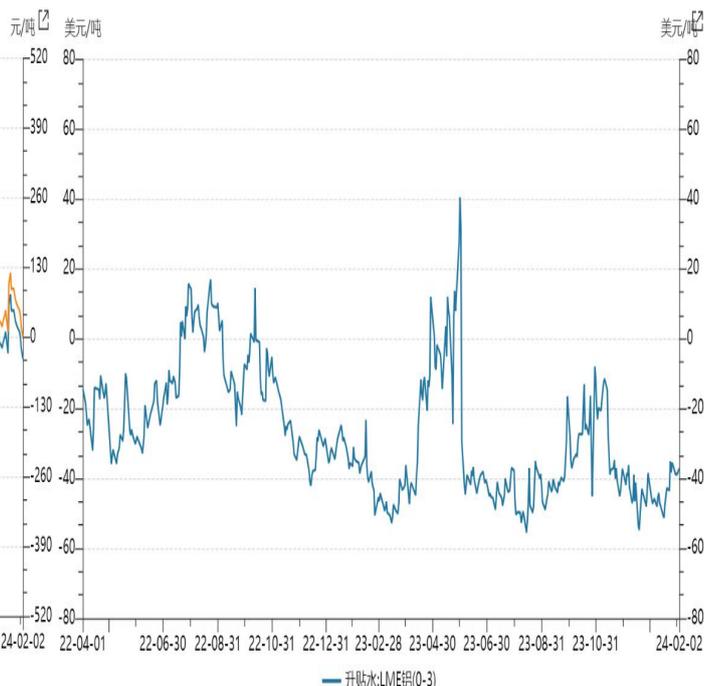


图18: LME铝(0-3)现货贴水 数据来源WIND

三、锌

SHFE锌库存: 截止至2024年02月02日, 上海期货交易所精炼锌库存为27,882吨, 较上一周增加5,235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)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
27882	5235	5235	6667

表6: SHFE锌周库存 数据WIND

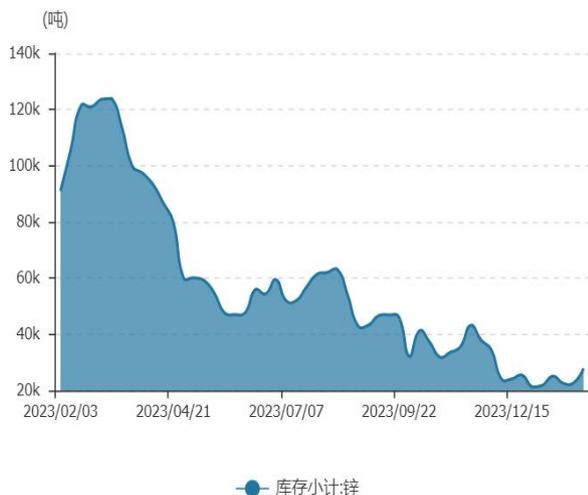


图19: SHFE锌库存 数据来源WIND



图20: SHFE锌季度库存 数据来源WIND

LME锌: 截止至2024年02月02日, LME锌库存为198,325吨, 较上周增加6,725吨, 注销仓单占比为16.29%。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锌周库存 (吨)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
198325	6725	-1100	-26500

表7: LME锌周库存 数据WIND



图21: LME锌库存 数据来源WIND

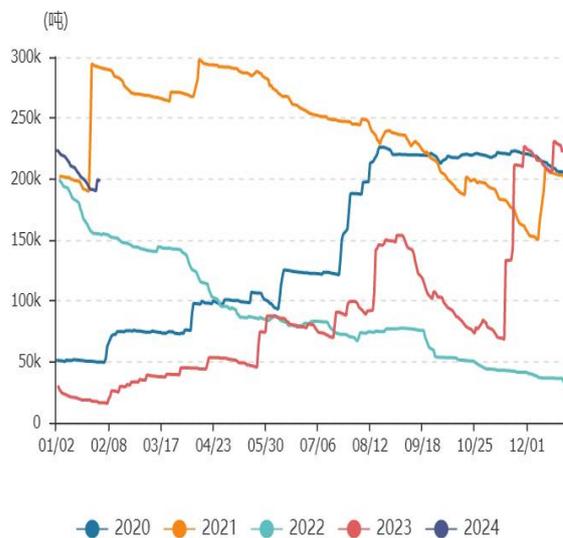


图22: LME锌季度库存 数据来源WIND

国内外锌现货升贴水:

国内现货对2月合约基本平水; 而LME锌(0-3)现货从上周贴水21.5美元收敛至12美元。

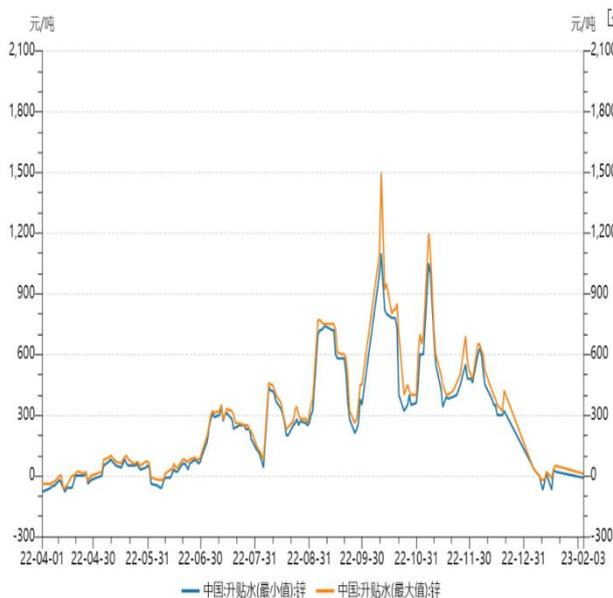


图23: 国内现货锌升贴水 数据来源WIND

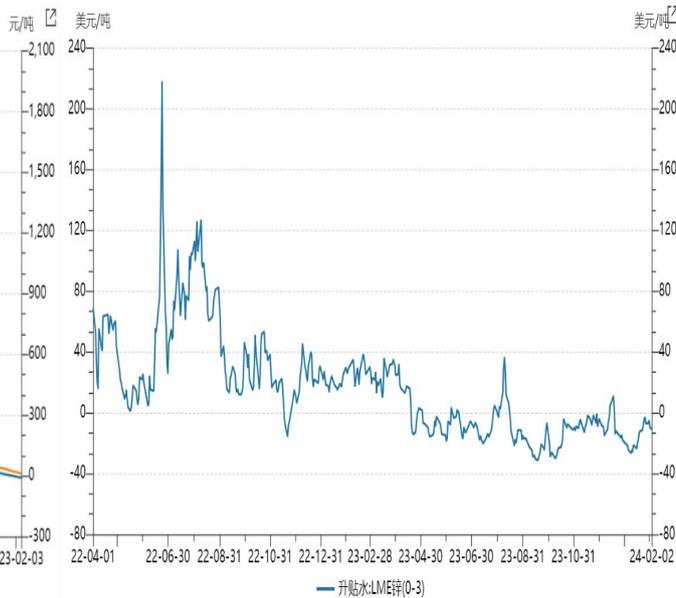


图24: LME(0-3) 锌现货贴水 数据来源WIND

四、铅

SHFE铅: 截止至2024年02月02日, 上海期货交易所精炼铅库存为37,252吨, 较上一周增加552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)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
37252	552	552	-15632

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



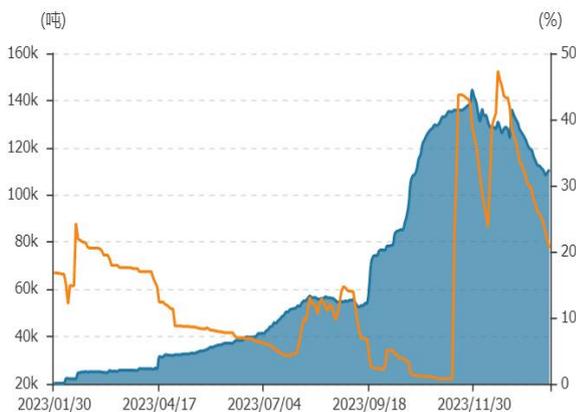
● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024

图26: SHFE铅季度库存 数据来源WIND

LME铅: 截止至2024年02月02日, LME铅库存为125,775吨, 较上周增长15100吨, 注销仓单占比为15.52%。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。

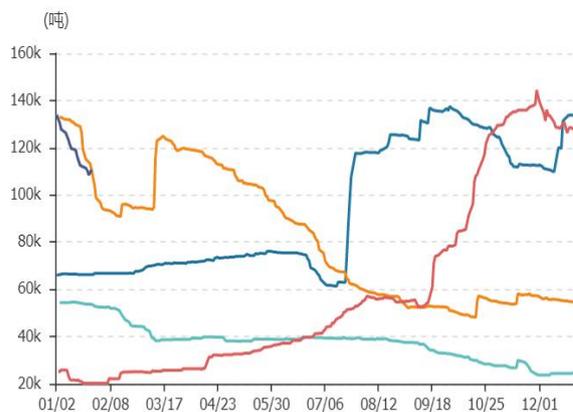
LME铅周库存 (吨)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
125775	15100	11375	-9925

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



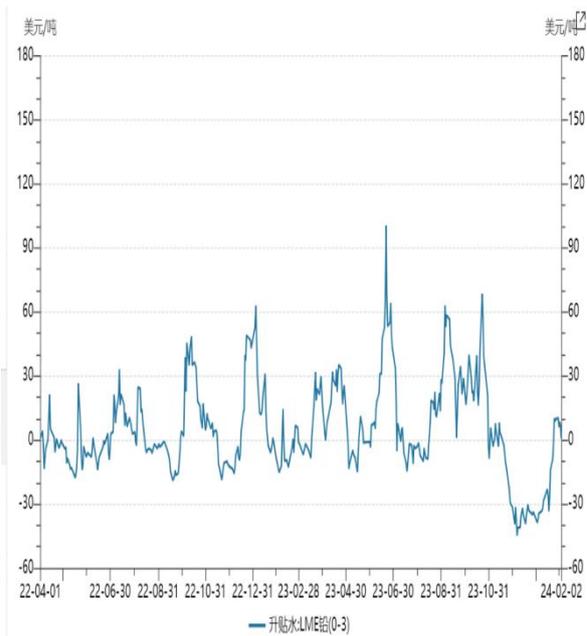
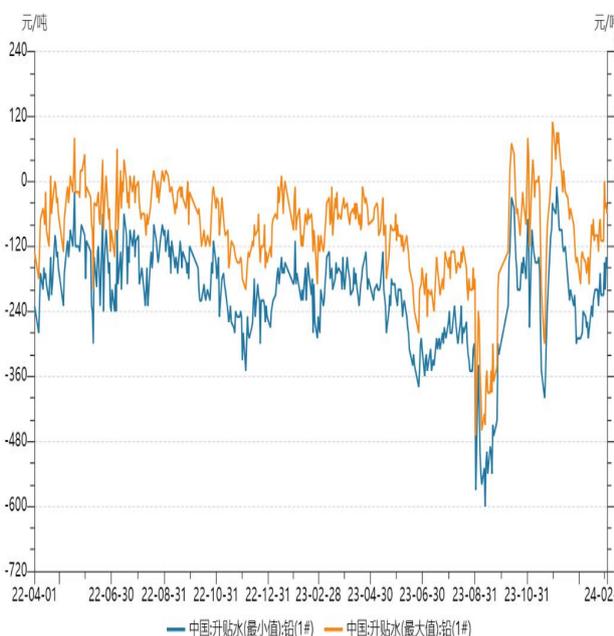
● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024

图28: LME铅季度库存 数据来源WIND



国内外铅现货升贴水:

国内现货对2月合约贴水60-160; 而LME铅(0-3)现货升水0.7, 较上周缩减9美元。



五、镍

SHFE镍: 截止至2024年02月02日, 上海期货交易所镍库存为15,622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)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
15622	502	502	1857

表10: SHFE镍周库存 数据来源WIND

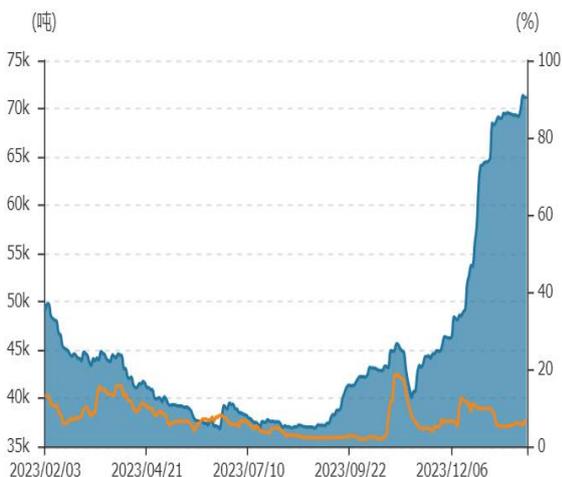




LME镍: 截止至2024年02月02日, LME镍库存为71,262吨, 较上周增1986吨, 注销仓单占比为6.51%。从季节性角度分析, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。

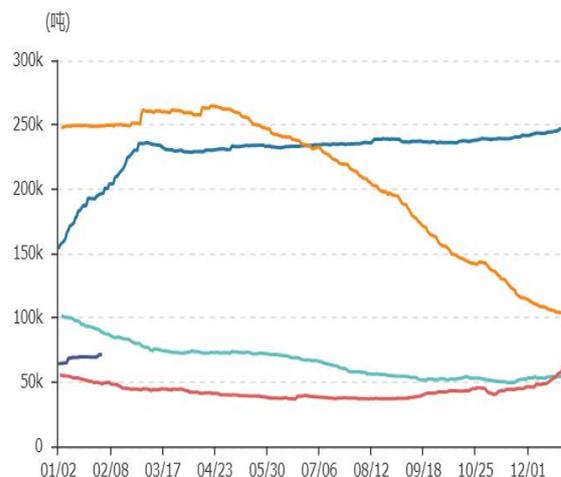
LME镍周库存 (吨)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
71262	1986	-108	7206

表11: LME镍周库存 数据来源WIND



● LME镍库存 ● 注销仓单占比(右)

图33: LME镍库存 数据来源WIND



● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024

图34: LME镍季度库存 数据来源WIND

国内外镍现货升贴水:

金川镍和俄镍对2月期价平均升水分别为5250和1150, 物贸平均贴水2320, ; LME (0-3)期价贴250美元, 上周贴水247美元。

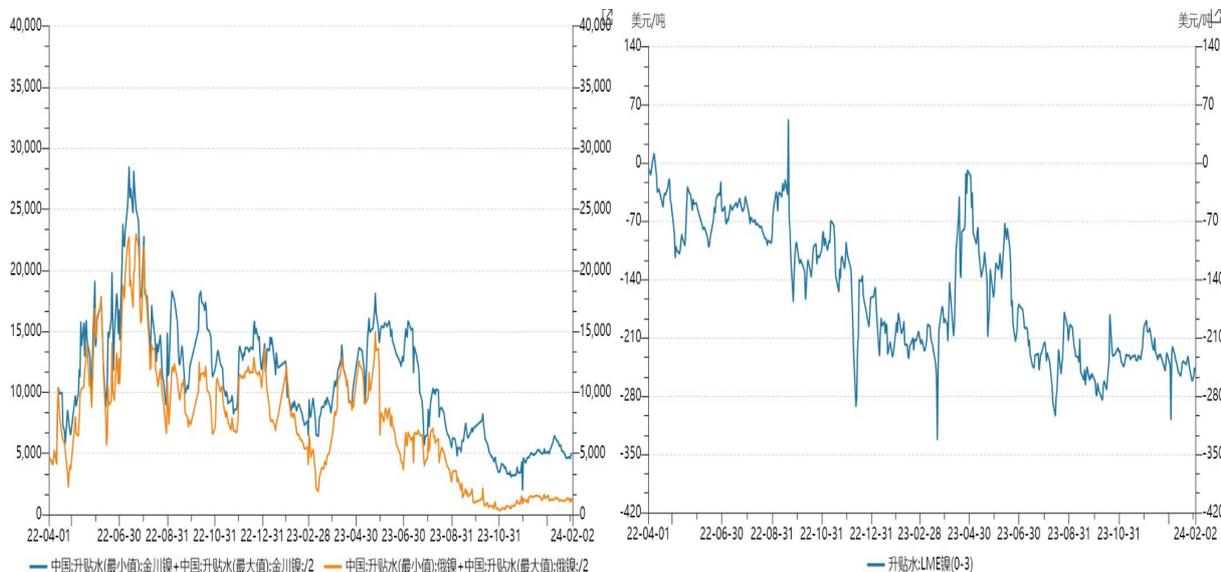




图35: 国内现货镍（金川镍、俄镍）升贴水

图36: LME（0-3）镍现货贴水 数据来源WIND

六、锡

SHFE锡: 截止至2024年02月02日, 上海期货交易所锡库存为8,684吨, 较上一周增加536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。

SHFE锡周库存 (吨)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
8684	536	536	2338

表12: SHFE锡周库存 数据来源WIND



● 库存小计锡

图37: SHFE锡库存 数据来源WIND



● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024

图38: SHFE锡季度库存 数据来源WIND

LME锡: 截止至2024年02月02日, LME锡库存为6,415吨, 较上周减少1733吨, 注销仓单占比为15.51%。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)			
2月2日	当周增减	当月增减	当年增减
6415	-1733	-190	-1270

表13: LME锡周库存 数据来源WIND



图39: LME锡库存 数据来源WIND

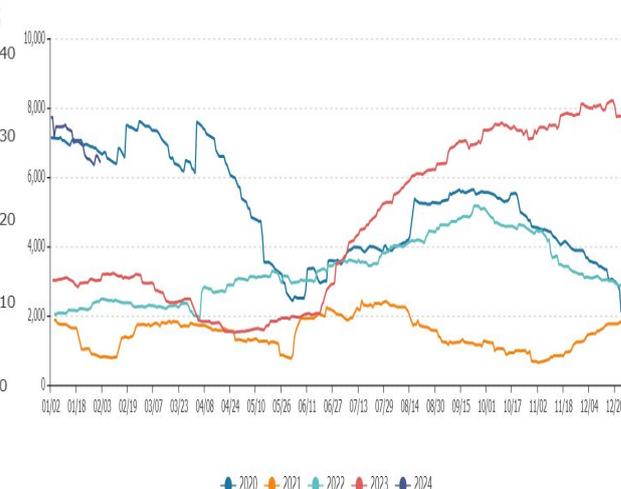


图40: LME锡季度库存 数据来源WIND

内外锡现货升贴水:

上海物贸现货均价对2月期价升水800。LME锡现货贴水254美元。

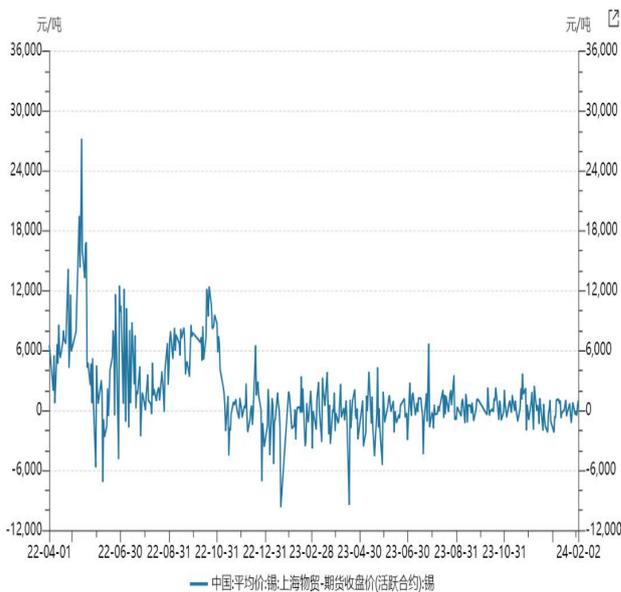


图41上海物贸均价对期价升贴水

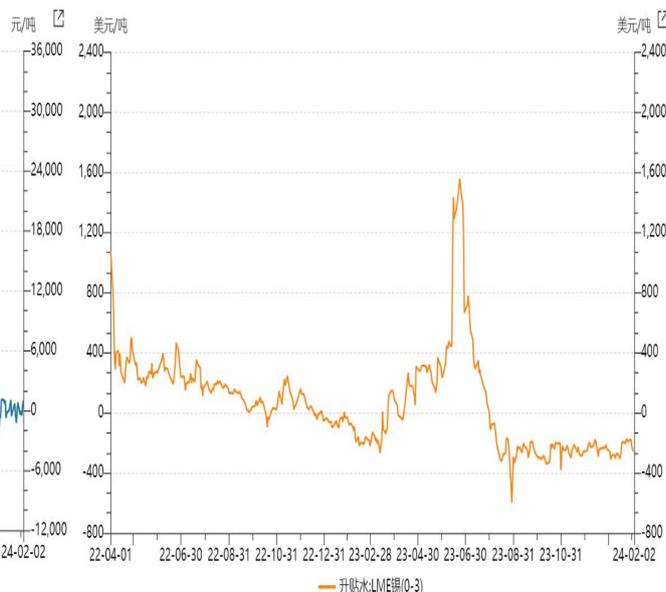


图42: LME锡现货升贴水 数据来源WIND

七、外盘基金头寸

1, 铜

1) COMEX铜基金

截止至2024年01月30日当周, 非商业多增空减, 多头为71,100张, 空头为79,698张, 净空为8,598张, 较上一周减少21,325张净空。



图43: CFTC铜基金头寸 数据来源WIND

2) LME铜

截止1月26日，LME铜基金净多15063手，较1月19日当周增加9700余手。

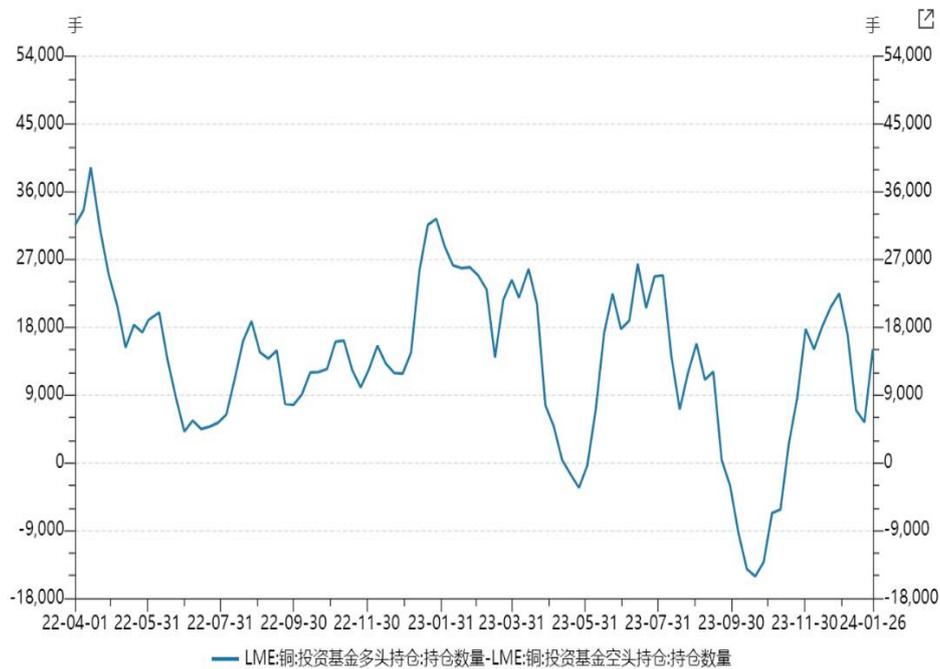


图44: LME铜基金头寸 数据来源WIND

2, 铝

截止1月26日，LME铝基金净空14079手，减少接近2000手。

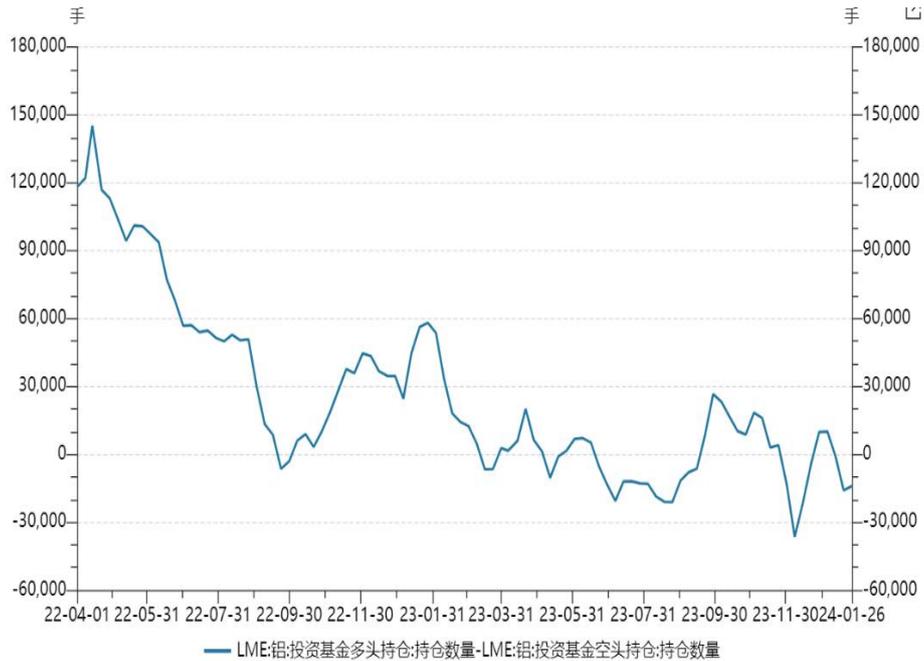


图45: LME铝基金头寸 数据来源WIND

3, 锌

截止1月26日，LME锌基金净多7743手，较1月19日当周增加6千余手。

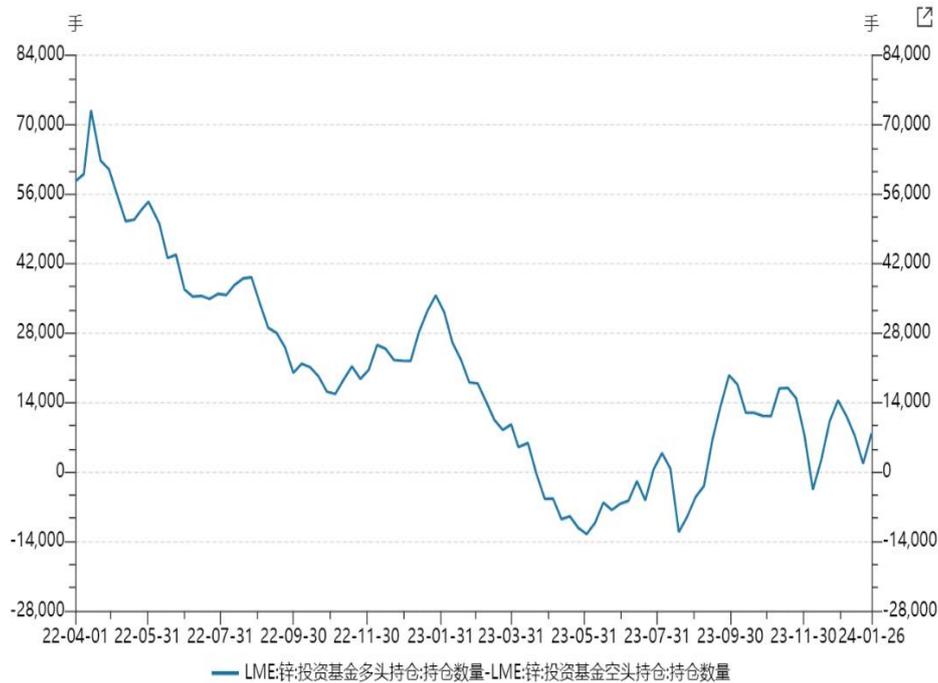


图46: LME锌基金头寸 数据来源WIND

4, 铅

截止1月26日，LME铅基金从净空转为净多7500手，1月19日当周净空3500余手这是自12月中旬以来首次转为净多。

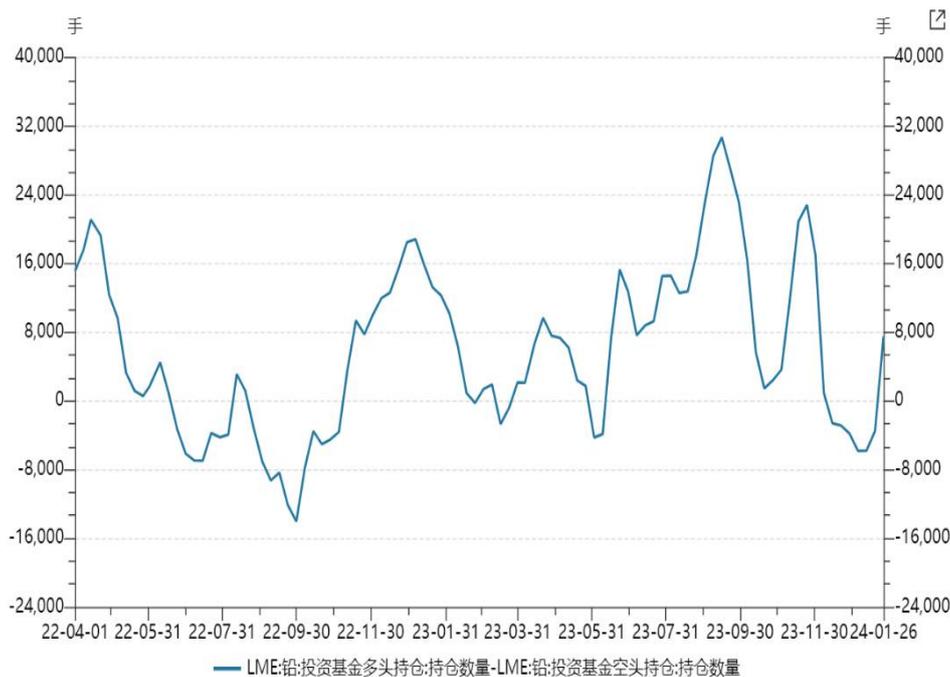


图47: LME铅基金头寸 数据来源WIND

5, 镍

截止1月26日, LME镍基金净空19807手, 较1月19日当周减少2600手左右。

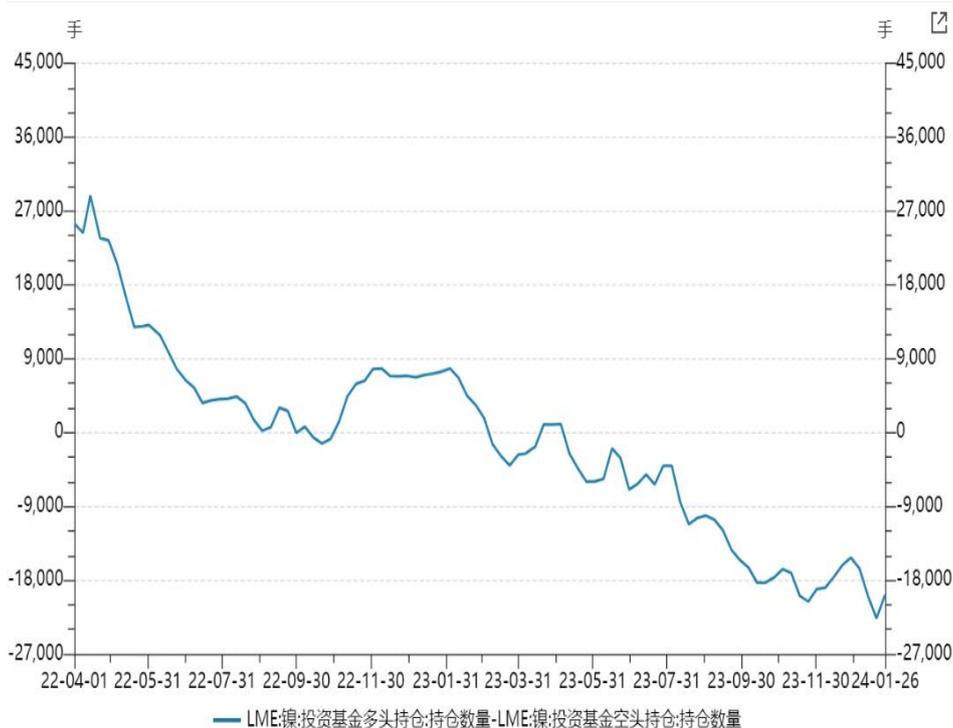


图48: LME镍基金头寸 数据来源WIND

6, 锡

截止1月26日, LME锡基金净持仓转为净多177手, 这是去年10月初以来首次转为持仓转为净多。

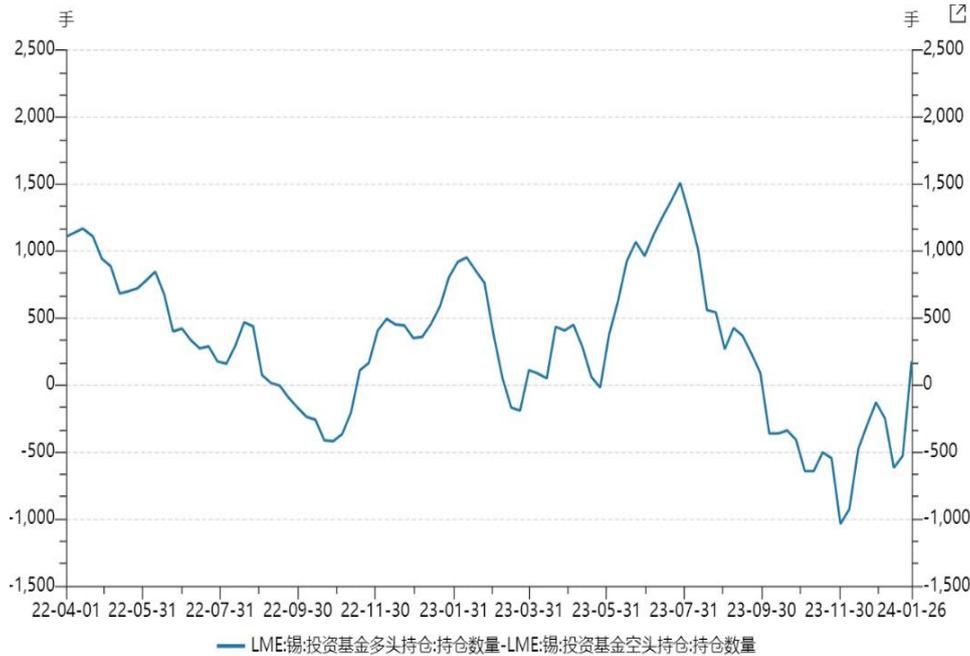


图49: LME锡基金头寸 数据来源WIND

七，有色总结

加权指数	上周	本周	涨跌	涨跌幅度
沪铅	16220	16245	25	0.15%
沪铜	68830	68620	-210	-0.31%
沪铝	19040	18800	-240	-1.26%
沪镍	130390	126630	-3760	-2.88%
氧化铝	3234	3134	-100	-3.09%
沪锌	21390	20705	-685	-3.20%
沪锡	221670	214160	-7510	-3.39%
不锈钢	14180	13675	-505	-3.56%

表14: 各有色加权指数周涨跌幅 数据来源华鑫期货研究所

综述：本周有色整体回落，国内长假效应和美元反弹压制了有色整体表现。外盘方面，LME各有色和COMEX铜基金增多减仓，其中LME铅和锡从净空转净多。

下周四个交易日，直至19日开盘，长假期间，外盘有7个交易日，不确定性较大。预计下周整体有色交易逐步清淡，市场转入长假模式，建议清仓或轻仓。

铜：本周三沪铜放量扩仓，收盘价创去年9月中旬以来新高，主力合约周四再创去年8月以来新高于70000，之后减仓转入调整。本轮铜价上涨，主要推动因素来自于外盘，而国内近期累库，且长假来临，国内出现冲高减持压力。维持铜中期看涨策略，但短期临近长假，下周四个交易日，基于长假期间，外盘不确定性，建议清仓或轻仓。

铝：本周铝交易节奏与铜相似，冲高回落，长假前，转入减仓调整，铝产能和产



能利用率处于天花板，而下游需求保持旺盛，库存偏低，铝基本面偏好，保持中长期看涨策略，但长假临近，建议清仓或者轻仓。

锌：本周锌高开低走，盘面重回弱势区，临近长假，建议清仓或者轻仓。

铅：本周铅震荡，后续注意LME铅（0-3）升贴水变化，注意LME基金净空转为净多后的增幅情况。维持中期看涨策略，但长假临近，建议清仓或者轻仓。

镍：本周镍冲高回落，重回落实，长假临近，建议清仓，2月中旬，关注印尼大选或对全球镍价产生影响。

锡：本周锡价调整幅度较大，节前市场明显减仓，显示前期多单部分止盈离场。长假临近，建议清仓。全球半导体复苏，利于锡需求回升，中期维持锡看涨策略，但短期偏于调整。



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

