

# 金属新材料周报

20231113

中粮期货研究院

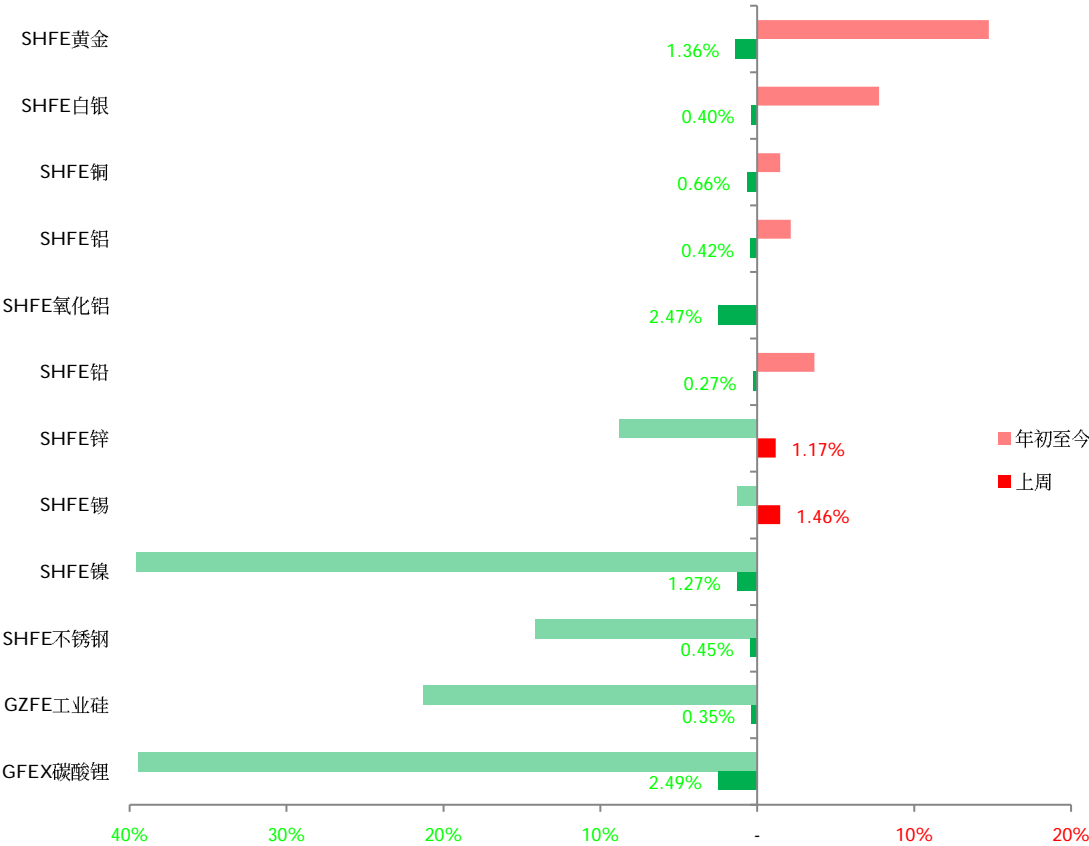
贵金属：曹姗姗  
从业资格证号：F3022355  
交易资格证号：Z0013588

铜：徐婉秋  
从业资格证号：F03119103  
交易资格证号：Z0019515

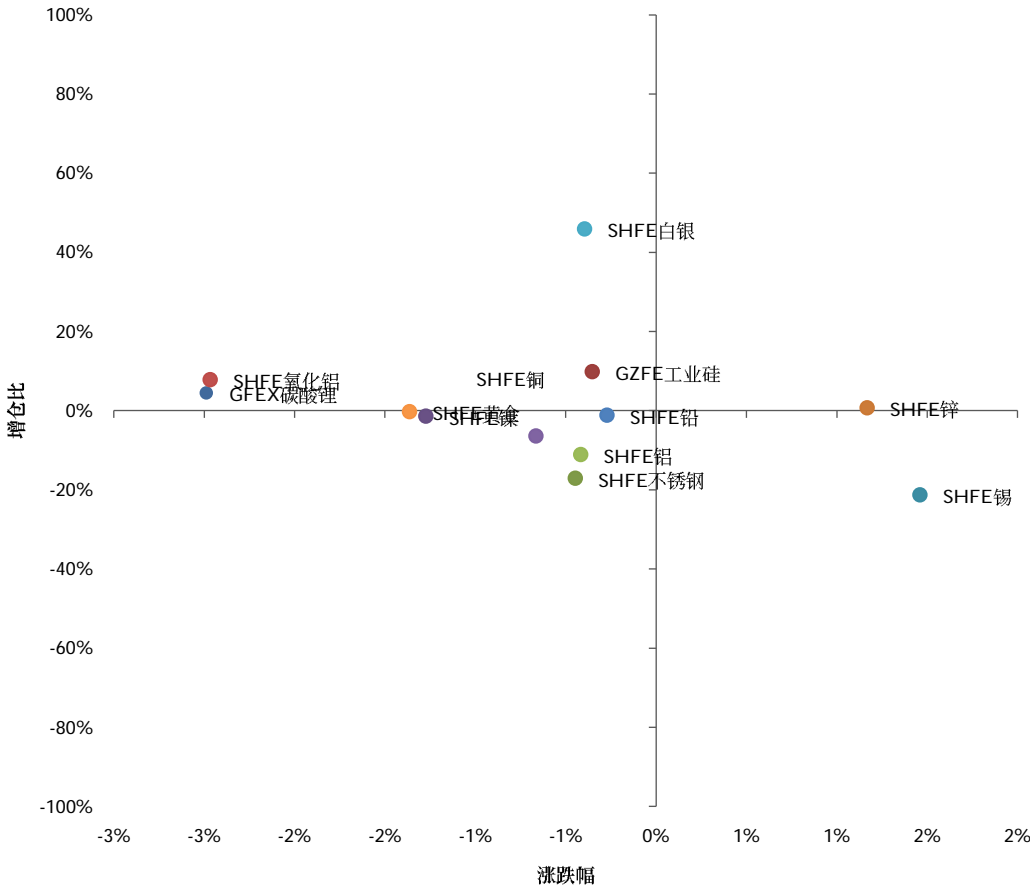
锂：余雅琨  
从业资格证号：F03120965

1. 期货、期权、场外以及掉期等金融衍生品业务交易风险性较高，并不适合所有投资者。投资者应在交易前充分了解相关知识和交易规则，依据自身经验和经济实力及投资偏好，谨慎的决定相关交易。
2. 中粮期货有限公司（“本公司”）是上海、大连、郑州、广州四家期货交易所会员，也是中国金融期货交易所全面结算会员。
3. 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。
4. 本报告系本公司分析师依据合法公开或实地调研取得的资料做出，反映了分析师个人在撰写与发表本报告期间的不同设想、见解、分析方法及判断，旨在与本公司客户及其他专业人士交流使用。
5. 所有对市场行情的预测皆具有推测性，实际交易结果可能与预测有所不同。本报告的观点和陈述不构成任何最终操作建议，仅供参考使用。投资者应当其独立判断、自主做出期货交易决策，并独立承担期货交易后果。任何根据本报告做出的投资决策及导致的任何后果，均与本公司及分析师无关。本公司及分析师不保证对市场的预判能够实现。
6. 本公司及分析师力求分析建议的客观公正，研究方法的专业谨慎，但对这些信息的准确性和完整性不做保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司及其他分析师可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
7. 在法律允许范围内，本公司或关联机构可能会就报告中涉及的品种进行交易，或可能为其他公司的交易提供服务。本公司的关联机构或个人可能在本报告发表之前已经了解或使用其中的信息。
8. 本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权，任何人不得传送、发布、复制、歪曲、修改、链接截取、删减等其他方式展示、传播本报告之内容。

图表：上周期货品种涨跌幅



图表：上周期货品种持仓变化



- 金银：价格如预期筑顶后，后续预计下跌。
- 铜：当前铜价表现相对纠结，但因刚需仍存，且四季度仍然维持紧平衡预期，预计沪铜价格回落至67000元/吨下方时，消费较前期将有所转好，关注升水抬升后进口量的到货情况。
- 锂：除去逼仓因素，碳酸锂整体利空面较大，谨慎做多。

# Au

贵金属

- 从驱动角度，美债利率两度触及5%，短期向上破位概率极大，地缘问题虽大概率不会扩大，但至少会持续一段时间，预计金价向下压力大。
- 从盘面角度，反弹修复接近尾声，人民币周度级别仍会稳定。
- 价格如预期筑顶后，后续预计下跌。

图表：周度观点策略

品种	金银
观点	偏弱
目标位/入场	做空，AG2402， 5850
目标位/离场	第一目标位5600
止损/止盈	止损6000， 止盈5300
关注要点	巴以地缘风险、全球利率、人民币汇率、风险情绪
风险	欧洲流动性风险、2024年美国大选

图表：金银市场重要指标一览

				单位		2023/11/10	2023/11/6	变化 <sup>1</sup>	涨跌幅 <sup>2</sup>	年度累计 <sup>3</sup>
黄金AU										
SHFE	主力:收盘价	元/克	▼			471.36	475.96	-4.60	-1.48%	14.91%
	品种:持仓量	万手	▼			38.03	39.54	-1.52	-3.83%	44.54%
	品种:沉淀资金	亿元	流出			299.78	318.17	-18.39	-5.78%	38.49%
SGE	TD:收盘价	元/克	空付多			469.54	474.48	-4.94	-1.42%	14.65%
	品种:持仓量	万手	▼			7.54	7.61	-0.07	-0.93%	2.28%
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▼			1942.70	1984.70	-42.00	-2.31%	6.38%
	品种:持仓量	万手	▼			28.18	36.45	-8.27	-22.68%	-22.61%
LMBA	收盘价	美元/盎司	▼			1937.43	1976.66	-39.23	-1.98%	6.29%
白银AG										
SHFE	主力:收盘价	元/公斤	▼			5,779	5,876	-104	-1.77%	8.04%
	品种:持仓量	万手	▼			94.52	96.20	-1.68	-1.74%	-1.81%
	品种:沉淀资金	亿元	流出			152.13	158.52	-6.38	-4.03%	-18.45%
SGE TD	收盘价	元/公斤	空付多			5,751	5,838	-98	-1.68%	7.76%
	品种:持仓量	万手	▲			270.28	265.24	5.05	1.90%	36.27%
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▼			22.31	23.13	-0.93	-4.00%	-7.22%
	品种:持仓量	万手	▼			7.40	9.38	-1.98	-21.14%	-36.16%
LMBA	收盘价	美元/盎司	▼			22.25	22.95	-0.70	-3.04%	-7.02%
基差										
黄金	SGE TD-SHFE	元/克	▼			-1.82	-1.48	-0.34		
	LBMA-COMEX	美元/盎司	▲			-5.27	-8.04	2.77		
白银	SGE TD-SHFE	元/公斤	▲			-28	-38	10		
	LBMA-COMEX	美元/盎司	▲			-0.05	-0.18	0.12		
相关比值										
金银比	SHFE		▲			81.56	81.00	0.56	0.70%	6.31%
	LBMA		▲			87.06	86.13	0.93	1.09%	14.31%
金油比	SHFE/INE	盎司/桶	▲			25.40	23.70	1.71	7.20%	8.07%
	COMEX/NYMEX	盎司/桶	▲			23.78	23.28	0.50	2.14%	4.62%
金铜比	SHFE	盎司/万吨	▼			22.54	22.64	-0.10	-0.44%	12.91%
	COMEX	盎司/万吨	▲			24.50	24.25	0.25	1.04%	12.75%
内外比	黄金		▲			7.5467	7.4591	0.09	1.17%	7.92%
	白银		▲			8.0586	7.9033	0.16	1.96%	16.82%
相关指标										
美国10yr国债利率		%	▼			4.610	4.670	-0.060	-1.28%	18.81%
美元指数		1973年3月=100	▲			105.80	105.28	0.52	0.49%	2.23%
人民币兑美元中间价		人民币/美元	▼			7.1771	7.1780	-0.00	-0.01%	3.05%
标普500		指数点	▲			4415.24	4365.98	49.26	1.13%	15.00%
VIX指数			▼			14.17	14.89	-0.72	-4.84%	-34.61%
巴克股票	收盘价 <sup>4</sup>	美元/股	▼			15.22	16.29	-1.07	-52.29%	-11.41%

数据来源：iFinD，中粮期货研究院

- 上周，巴以冲突继续降温，而全球需求担忧加剧，原油价格周度下跌4%。
- 上周四鲍威尔讲话鹰派，加剧市场对于高利率的担忧。。
- 上周，沪金下跌、持仓减少、资金流出，沪银下跌、持仓减少、资金流出；金银比上涨0.7%。
- 同期，外盘表现偏弱，黄金内外比值上涨1.17%，白银内外比值上涨1.96%。
- **结论：**避险需求降温，高利率预计维持，金银承压两者下跌。

注：1.变化=指标数据当期值-前置；2.价格涨跌幅=（收盘价-前结算价）/前结算价；3.价格年度累计=（收盘价-前一年最后交易日结算价）/前一年最后交易日结算价；4.SGE周度库存，当周公布前一周，当周库存量为预估值；5.股票价格取前复权价格。

图表：实际/名义债券利率与金价走势图



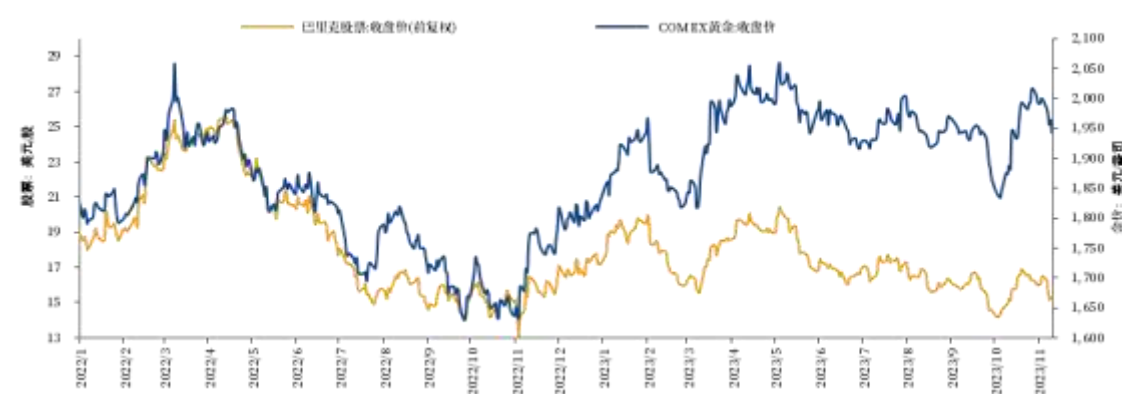
图表：美元指数与金价走势图



图表：VIX与金价走势图



图表：金矿股票与金价走势图





- 上周，美债收益率下跌，美元指数上涨，人民币兑美元持平。
- 10月，全球黄金ETF连续第五个月流出，但幅度低于9月，流出主要来自高利率的北美（持有黄金的机会成本下降），表明投资热情依然不佳。与之相对亚洲和其他地区则有小幅流入。另一方面，10月底欧洲整体有转为流入迹象。
- 截止11月10日当周，全球最大黄金ETF SPDR增持4.9，次之的iShares减持0.8吨；同期，全球最大白银ETF SLV增持23吨。
- 截止10月31日当周，CFTC黄金价升量跌，管理基金净多头增加，COT处于68%。白银量价齐跌，管理基金净多持仓下降，COT处于48%，均有超卖迹象。
- 截止11月10日当周，COMEX黄金库存连续二十二周趋势性流出，COMEX白银流出，SHFE流入。

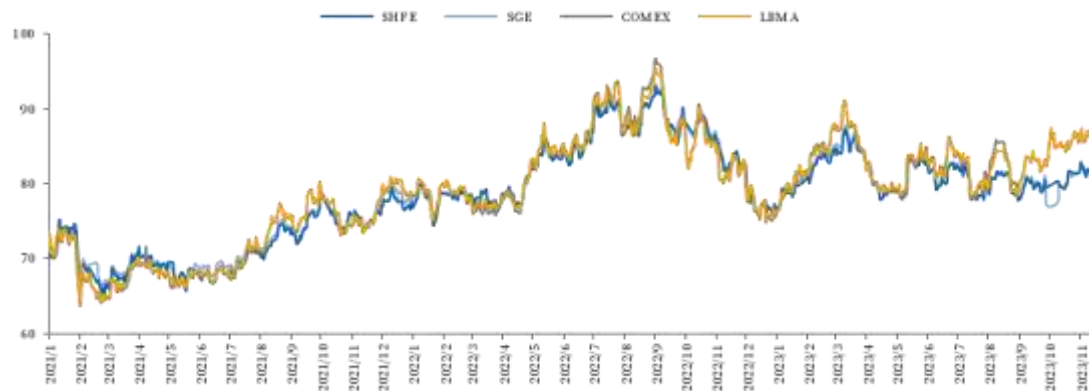
图表：全球主要交易所黄金价格



图表：全球主要交易所白银价格



图表：全球主要交易所金银比



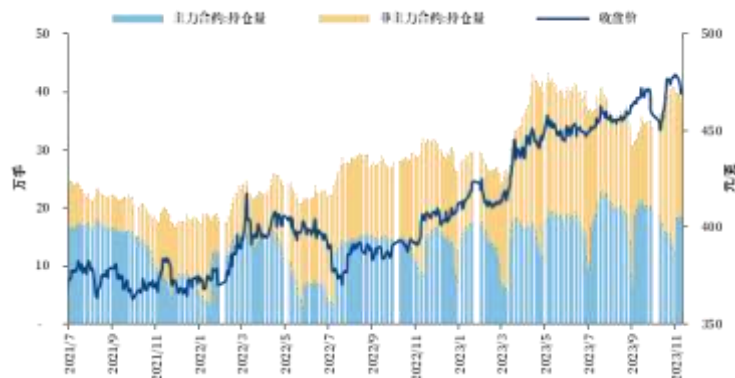
图表：金银内外比值



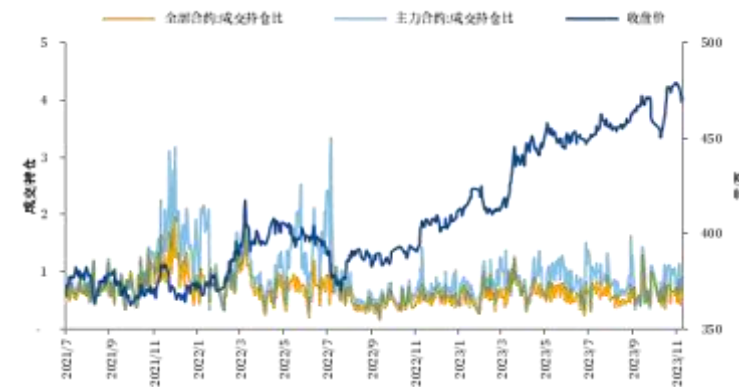
图表：SHFE黄金成交量与价格



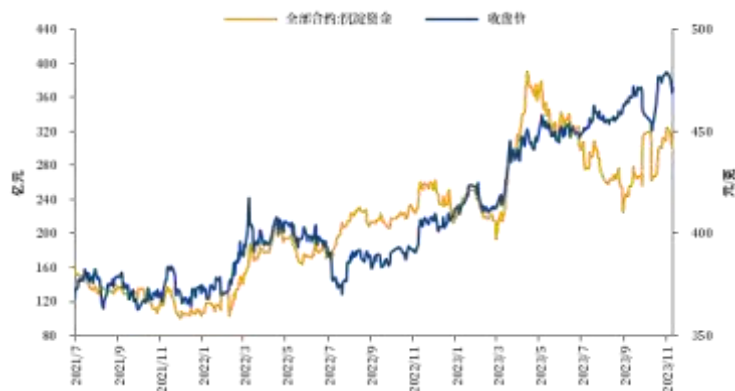
图表：SHFE黄金持仓量与价格



图表：SHFE黄金成交持仓比



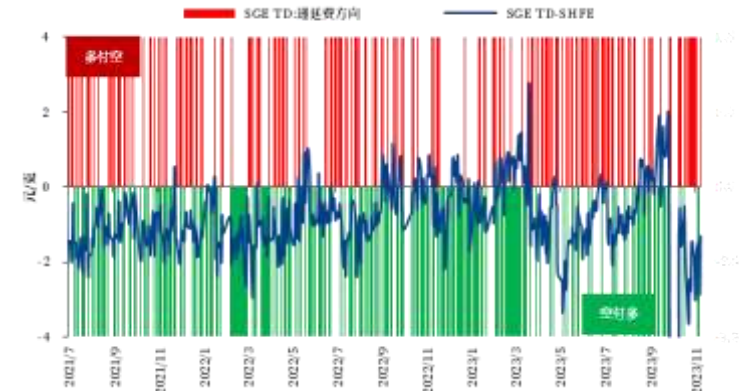
图表：SHFE黄金沉淀资金



图表：SHFE黄金资金流向



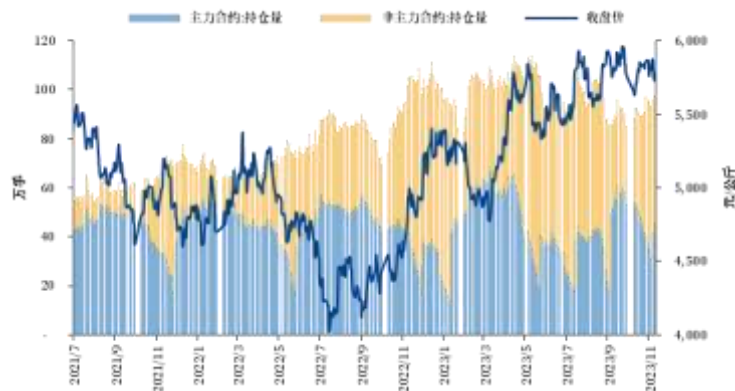
图表：SHFE黄金期货与SGE黄金TD现货基差



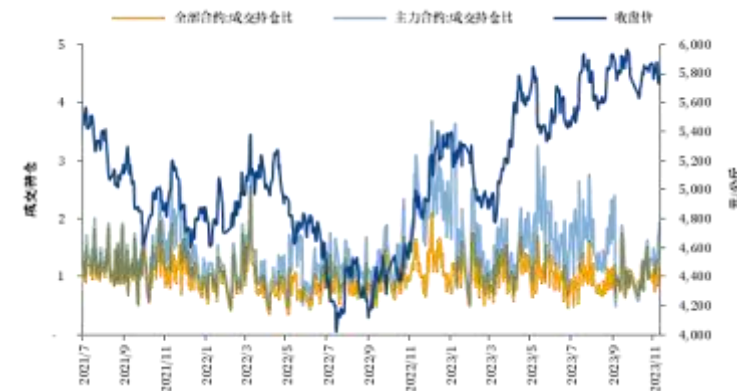
图表：SHFE白银成交量与价格



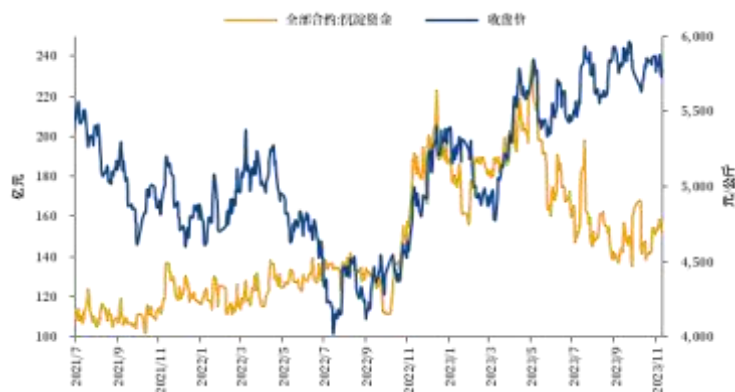
图表：SHFE白银持仓量与价格



图表：SHFE白银成交持仓比



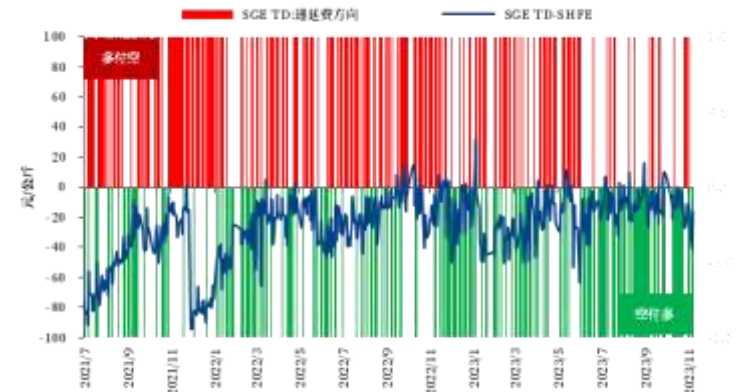
图表：SHFE白银沉淀资金



图表：SHFE白银资金流向



图表：SHFE白银期货与SGE白银TD现货基差





图表：COMEX黄金量价关系



图表：COMEX黄金持仓量与价格



图表：COMEX黄金成交持仓比



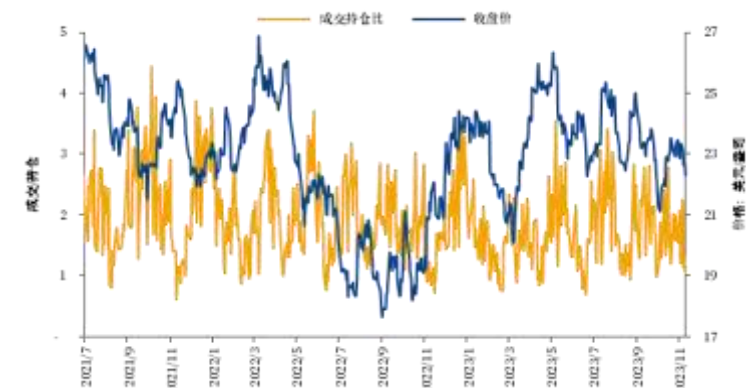
图表：COMEX白银量价关系



图表：COMEX白银持仓量与价格



图表：COMEX白银成交持仓比

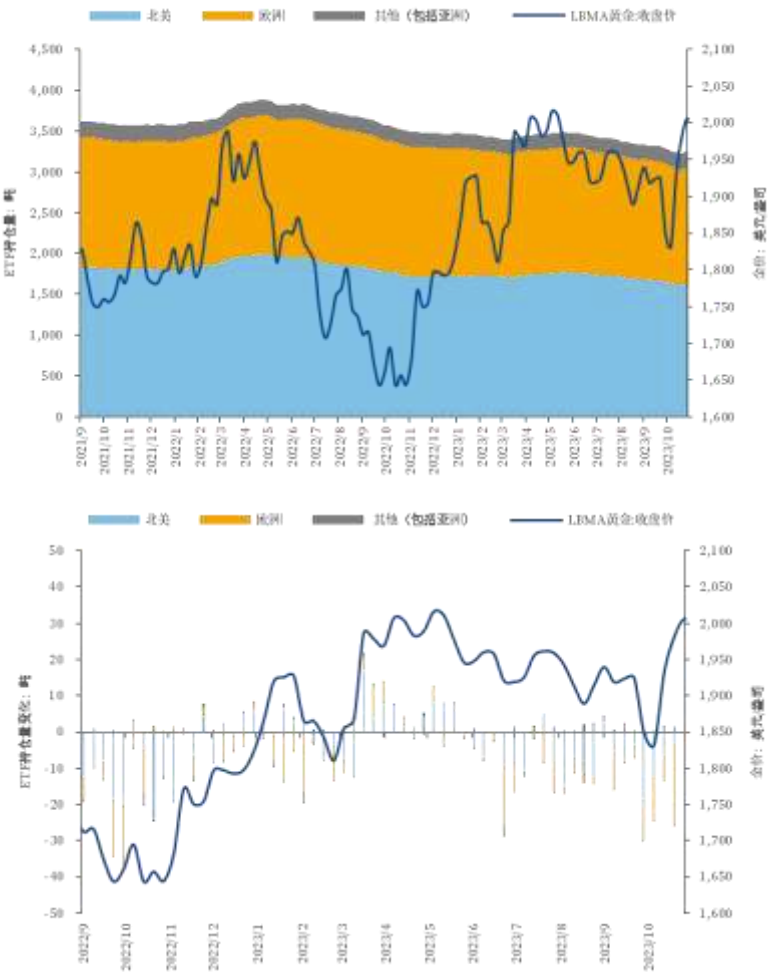


图表：全球主要金银ETF持有量变化

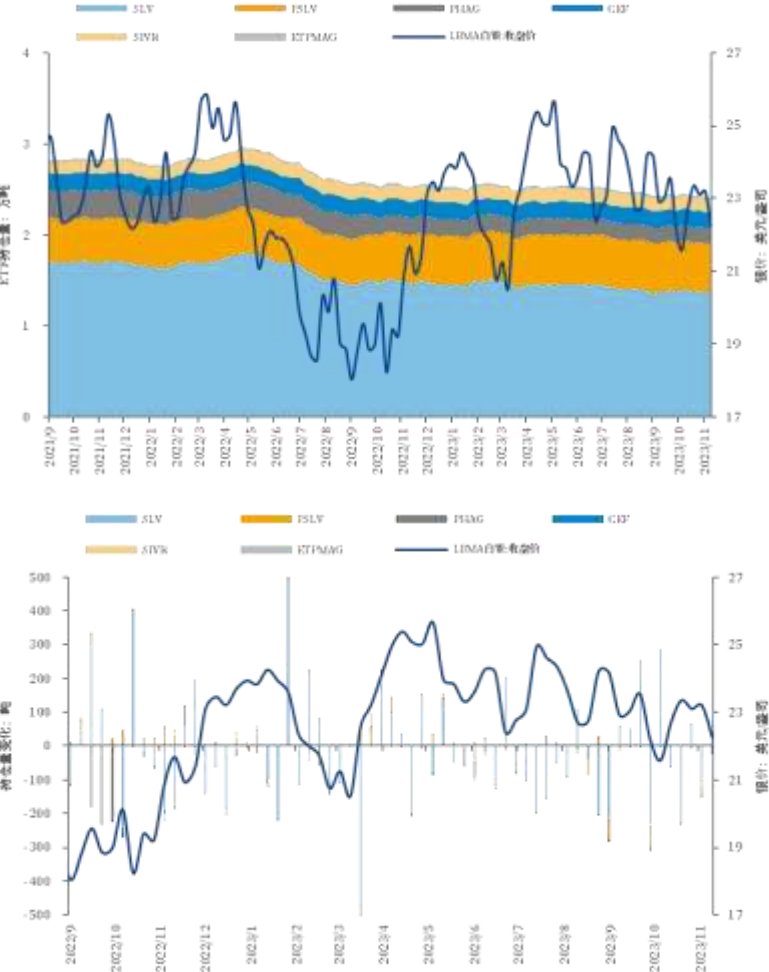
持仓：吨		2023/10/27	周度变化	
		持有量	变化	环比
北美	黄金	1,622.40	-3.4	-0.21%
欧洲		1,434.20	33.3	2.38%
亚洲		134.30	-1.6	-1.18%
其他		58.60	-	-
总持仓		3,249.50	28.2	0.88%
资产规模		2,076.00	13.0	0.63%

持仓：吨		2023/11/10	周度变化	
		持有量	变化	环比
SPRD	黄金	868.15	4.9	0.57%
iShares		401.16	-0.8	-0.21%
SLV		13,727.97	23	0.17%
PSLV	白银	5,323.16	0	0.00%
PHAG		1,656.30	-22	-1.34%
CEF		1,797.14	-	-
SIVR		1,404.94	3	0.21%
ETPMAG		232.91	-2	-1.02%

图表：全球黄金ETF持仓量及变化



图表：全球主要白银ETF持仓量及变化



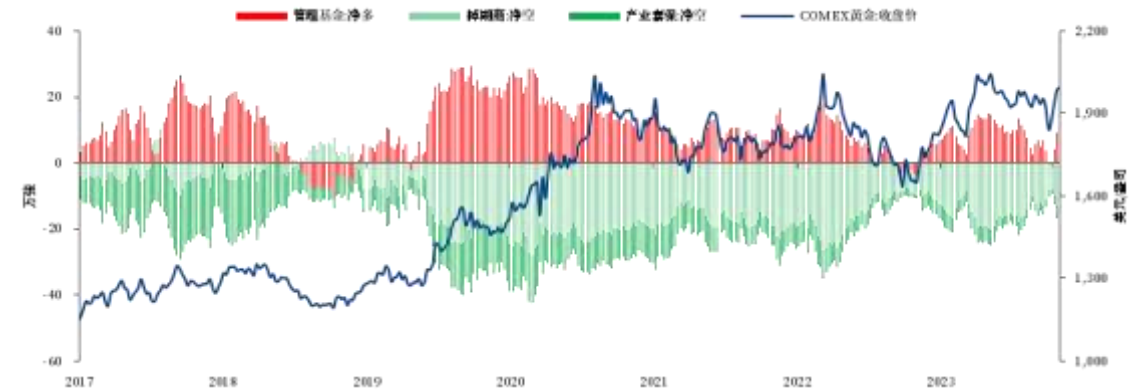
数据来源：WGC，iFinD，中粮期货研究院

图表：CFTC金银持仓报告总览

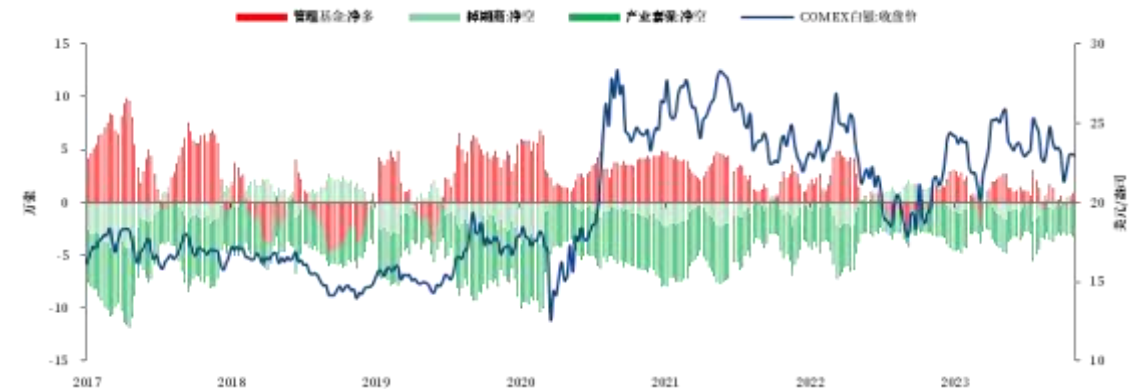
		2023/10/31	周度变化		10月		2023年		2023/10/31	
		持有量	变化	环比	变化	环比	变化	环比	持仓占比	交易者数量
黄金持仓	COMEX黄金:收盘价	1,994.30	8.20	0.41%	74.50	3.88%	171.20	9.39%		
	总持仓	728,673	-11,937	-1.61%	154,851	26.99%	149,039	25.71%		358
	管理基金:多头	164,939	13,508	8.92%	40,519	32.57%	41,602	33.73%	23%	104
	管理基金:空头	58,596	-2,153	-3.54%	-30,180	-34.00%	2,591	4.63%	8%	27
	管理基金:套利	69,214	-872	-1.24%	13,818	24.94%	6,422	10.23%	10%	74
	管理基金:净多	106,343	15,661	17.27%	70,699	198.35%	39,011	57.94%		
	管理基金:净多:COT	68%	0.07	11.87%	0.33	91.88%	0.18	35.91%		
	掉期商:多头	78,167	-3,799	-4.63%	-12,841	-14.11%	-10,958	-12.30%	11%	26
	掉期商:空头	224,670	13,175	6.23%	25,069	12.56%	9,937	4.63%	31%	25
	掉期商:套利	68,881	-3,643	-5.02%	31,875	86.13%	26,506	62.55%	10%	40
	掉期商:净空	146,503	16,974	13.10%	37,910	34.91%	20,895	16.64%		
	套保:多头	23,265	-436	-1.84%	2,582	12.48%	4,526	24.15%	3%	15
	套保:空头	67,316	3,391	5.30%	22,351	49.71%	4,323	6.86%	9%	23
	套保:净空	44,051	3,827	9.51%	19,769	81.41%	-203	-0.46%		
	其他报告:多头	104,831	908	0.87%	-3,585	-3.31%	-16,619	-13.68%	14%	101
	其他报告:空头	39,751	-1,633	-3.95%	8,217	26.06%	4,108	11.53%	6%	43
其他报告:套利	168,216	-19,046	-10.17%	82,131	95.41%	89,547	113.83%	23%	73	
非报告:多头	51,160	1,441	2.90%	352	0.69%	8,014	18.57%	7%		
非报告:空头	32,030	-1,156	-3.48%	1,572	5.16%	5,606	21.22%	4%		
白银持仓	COMEX白银:收盘价	22.96	-0.10	-0.43%	-0.15	-0.65%	-1.28	-5.28%		
	总持仓	153,807	-3,378	-2.15%	9,378	6.49%	755	0.49%		213
	管理基金:多头	29,856	-1,510	-4.81%	-3,453	-10.37%	-15,869	-34.71%	19%	40
	管理基金:空头	23,220	763	3.40%	-4,243	-15.45%	7,682	49.44%	15%	31
	管理基金:套利	9,812	468	5.01%	1,359	16.08%	3,898	65.91%	6%	35
	管理基金:净多	6,636	-2,273	-25.51%	790	13.51%	-23,551	-78.02%		
	管理基金:净多:COT	42%	-0.03	-6.78%	0.01	2.59%	-0.32	-42.96%		
	掉期商:多头	34,153	1,031	3.11%	635	1.89%	-2,851	-7.70%	22%	22
	掉期商:空头	36,077	2,109	6.21%	-1,023	-2.76%	-8,522	-19.11%	24%	14
	掉期商:套利	8,297	-542	-6.13%	797	10.63%	3,365	68.23%	5%	23
	掉期商:净空	1,924	1,078	127.42%	-1,658	-46.29%	-5,671	-74.67%		
	套保:多头	5,417	157	2.98%	860	18.87%	-1,145	-17.45%	4%	14
	套保:空头	34,821	-1,765	-4.82%	2,421	7.47%	-9,401	-21.26%	23%	19
	套保:净空	29,404	-1,922	-6.14%	1,561	5.61%	-8,256	-21.92%		
	其他报告:多头	16,518	-1,743	-9.54%	90	0.55%	4,445	36.82%	11%	59
	其他报告:空头	5,060	-631	-11.09%	751	17.43%	-4,237	-45.57%	3%	17
其他报告:套利	21,561	-3,676	-14.57%	8,384	63.63%	6,256	40.88%	14%	22	
非报告:多头	28,194	2,438	9.47%	706	2.57%	2,660	10.42%	18%		
非报告:空头	14,959	-105	-0.70%	931	6.64%	1,714	12.94%	10%		

数据来源：Wind，iFinD，中粮期货研究院

图表：黄金CFTC持仓周度净持仓



图表：白银CFTC持仓周度净持仓

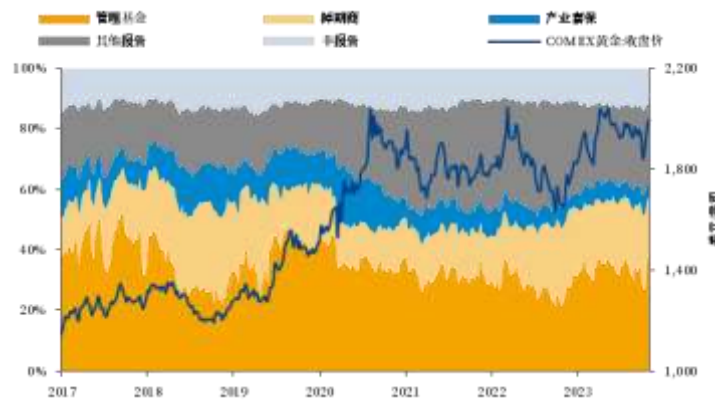




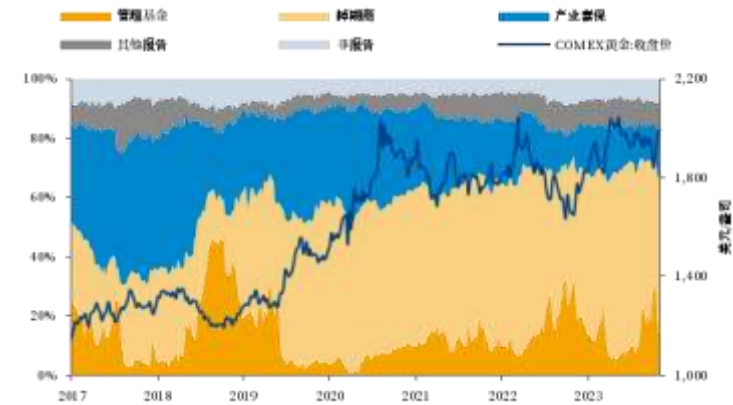
图表：黄金COT指标



图表：黄金CFTC多头持仓占比



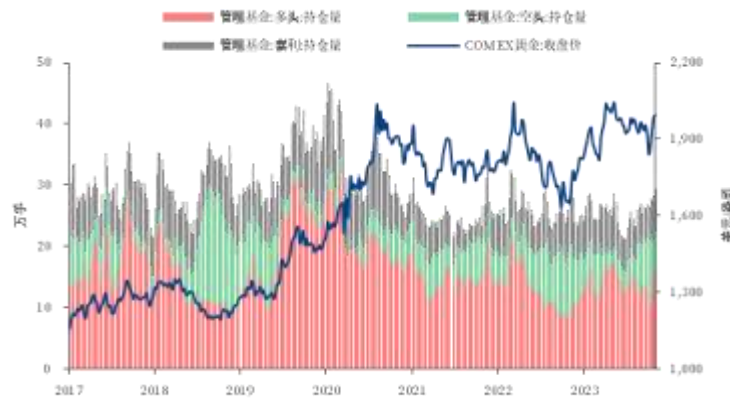
图表：黄金CFTC空头持仓占比



图表：黄金CFTC持仓多空对比



图表：黄金CFTC管理基金持仓



图表：黄金CFTC管理基金交易者数量





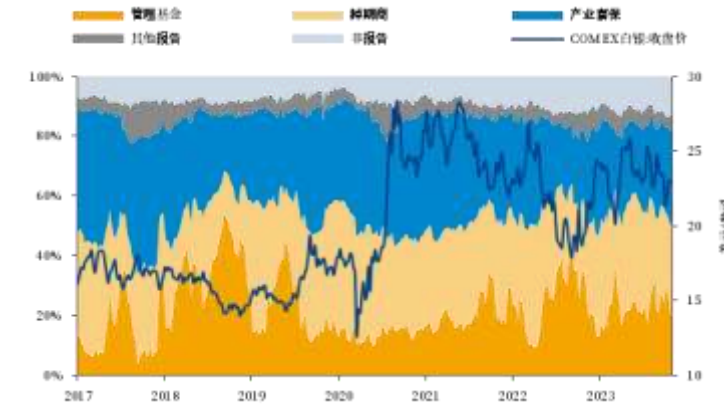
图表：白银CFTC持仓周度净持仓



图表：白银CFTC多头持仓占比



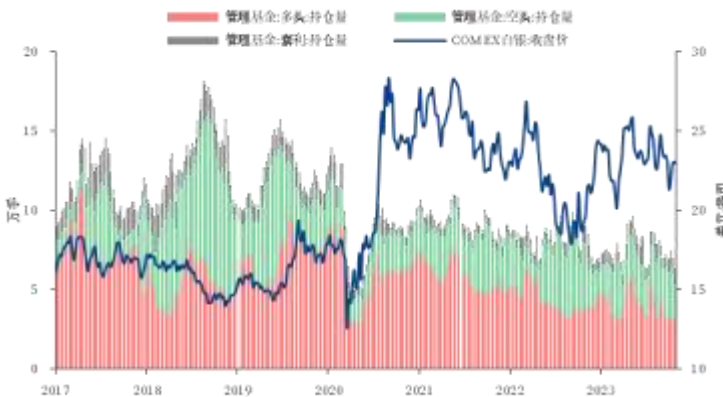
图表：白银CFTC空头持仓占比



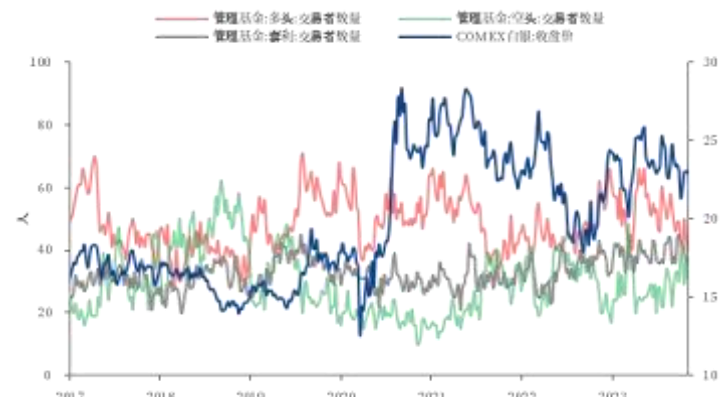
图表：白银CFTC持仓多空对比



图表：白银CFTC管理基金持仓



图表：白银CFTC管理基金交易者数量

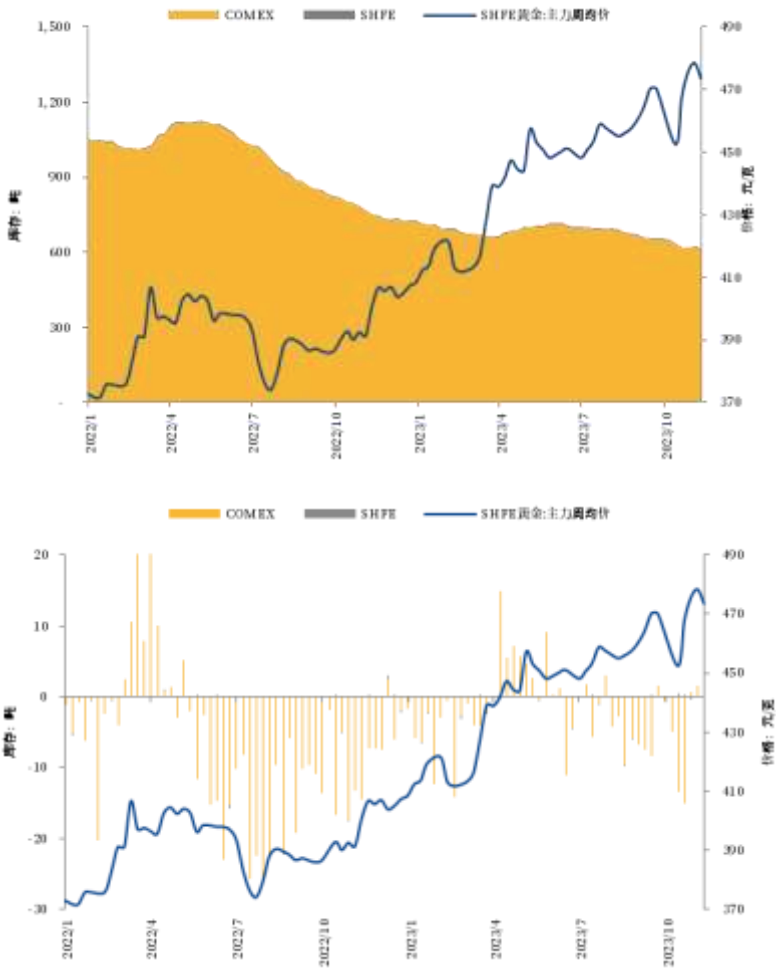


图表：全球主要交易所白银库存变化

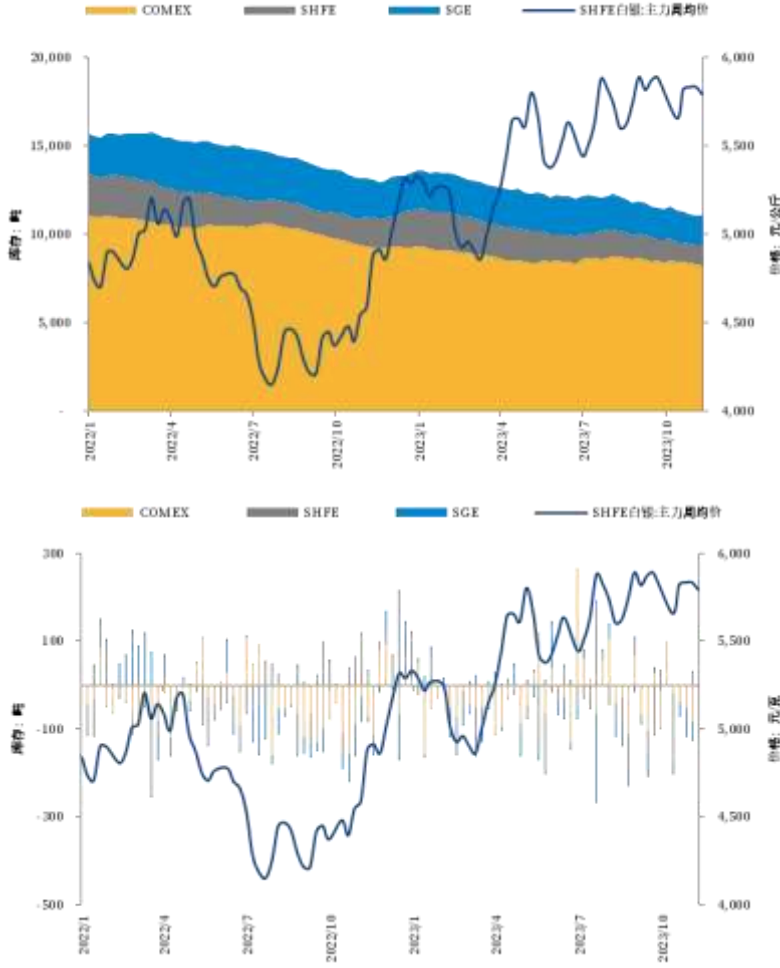
单位:吨		2023/11/10	周度变化	
		库存	变化	环比
黄金	COMEX	618.46	-0.42	-0.07%
	SHFE	2.82	-	-
白银	COMEX	8,273.11	-40	-0.49%
	SHFE	1,132.54	25	2.25%
		2023/11/3	周度变化	
白银	SGE	1,646	-43	-2.57%
		2023/9/30	周度变化	
黄金	LBMA	8,727		
白银		27,594		
黄金	合计	9,348	-0.42	-0.00%
白银		38,645	-59	-0.15%

数据来源：iFinD，中粮期货研究院

图表：周度黄金库存与金价



图表：周度白银库存与银价



# Cu

铜

- 上周，国内外铜价震荡下行，伦铜、沪铜周度涨跌幅分别为-0.75%、-1.64%。
- 上周鲍威尔鹰派表态，坚定2%的通胀目标并称进一步加息是可能的，美元指数及美债收益率随之大幅回升，铜价由此承压回落。
- 国内方面，接近年底长单谈判时点，精炼铜整体到货量相对有限，终端需求未见显著好转，整体去库维持放缓态势。同时，临近换月，现货升水及月差结构有明显抬升，但进一步扩大的概率仍然相对有限。
- **结论：**当前铜价表现相对纠结，但因刚需仍存，且四季度仍然维持紧平衡预期，预计沪铜价格回落至67000元/吨下方时，消费较前期将有所转好，关注升水抬升后进口量的到货情况。

图表：周度观点策略

品种	铜
观点	窄幅震荡
逻辑	受到货量下滑的影响，国内社会及保税库存持续去库，但整体降幅放缓，库存处于历史相对低位，升水及月差环比有所抬升。目前进口利润持续回升，后续进口仍有增量，消费相对持稳，供需依然维持紧平衡，铜价表现将更为纠结，关注进口及国内到货情况。
关注要点	进口到货量、下游需求
风险	美元回落、国内需求超预期

- 国内社会库存去化速度持续放缓，当前处于相对较低水平；受换月影响，现货升贴水环比有所回升，周五收于升水255元/吨，较上周上升50元/吨。
- 沪伦比值维持于8.3附近，现货进口窗口维持开启状态，进口利润环比上升429元/吨至盈利533元/吨。
- 精铜杆开工率回升至77.8%，环比上升3.8%。伴随铜价下行，铜杆开工率环比有所回升，但因终端需求并未出现显著好转，当前开工较10月整体有所回落。
- 上周国内电解铜社会库存约为5.63万吨，环比减少0.39万吨；保税库存约为1.53万吨，环比减少0.13万吨；全球交易所库存均呈小幅下降趋势，上期所库存约为3.5万吨，环比减少0.57万吨；LME库存约为18万吨，环比减少0.1万吨；COMEX库存约为2.04万吨，环比减少约0.02万吨。

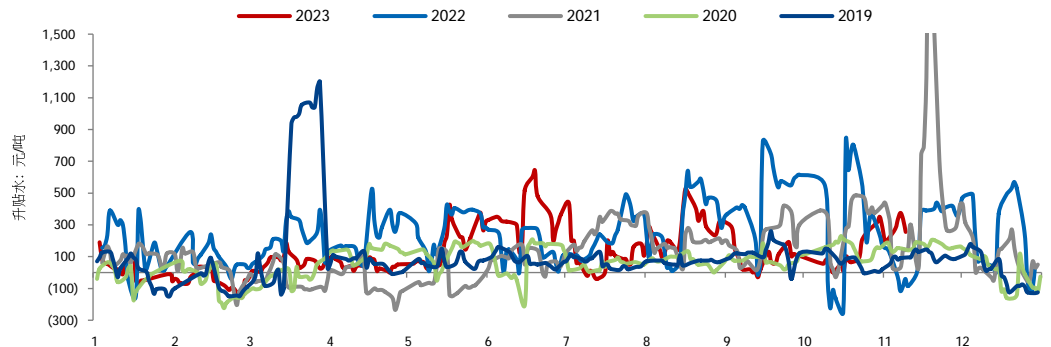


铜CU	单位		2023-11-10	2023-11-3	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
<b>量价</b>								
SHFE收盘价(连续)	元/吨	↓	67530	67840	-310	-0.46%	1.52%	-0.04%
LME收盘价(3个月)	美元/吨	↓	8034.5	8168.5	-134	-1.64%	0.07%	-2.77%
SMM1#铜现货价	元/吨	↓	67695	68030	-335	-0.49%	1.92%	0.51%
SMM1#铜升贴水	元/吨	↑	255	205	50	24.39%	410.00%	737.50%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	↑	-78.89	-79	0.11	0.14%	-1.79%	-817.18%
LME铜升贴水(3-15)	美元/吨	↓	-274	-235.5	-38.5	-16.35%	-23.70%	-708.89%
SHFE铜:总成交量	手	↓	118202	120520	-2318	-1.92%	-19.62%	-55.57%
SHFE铜:总持仓量	手	↓	380259	386124	-5865	-1.52%	-2.31%	-22.80%
COMEX铜:总持仓量	张	↓	222566	224704	-2138	-0.95%	10.61%	30.98%
COMEX铜:非商业多头持仓占比	%	↓	31.4	32	-0.6	-1.88%	-5.14%	-3.09%
COMEX铜:非商业空头持仓占比	%	↓	39.1	41.2	-2.1	-5.10%	-3.46%	27.36%
COMEX铜:COT指标	-	↓	0.24	0.50	-0.26	-52.37%	-45.42%	-58.96%
LME铜:投资基金多头持仓占比	%	↑	8.1	7.3	0.9	11.66%	6.82%	-26.13%
LME铜:投资基金空头持仓占比	%	↓	9.9	10.5	-0.6	-5.44%	-0.30%	41.57%
LME铜:投资公司或信贷机构多头持仓占比	%	↑	61.0	60.2	0.9	1.45%	0.41%	10.18%
LME铜:投资公司或信贷机构空头持仓占比	%	↓	50.8	52.1	-1.3	-2.48%	-1.70%	2.38%
<b>基本面</b>								
进口铜精矿TC	美元/吨	↓	84.8	85.0	-0.3	-0.33%	-4.52%	-6.41%
进口铜精矿冶炼利润-散单	元/吨	↑	1716	1697	19	1.11%	-12.22%	-20.86%
进口铜精矿冶炼利润-长单	元/吨	↓	1119	1134	-15	-1.29%	-14.60%	15.39%
国产铜精矿冶炼利润-20%铜精矿	元/吨	↓	3327	3399	-73	-2.13%	-4.25%	-6.80%
国产铜精矿冶炼利润-23%铜精矿	元/吨	↓	1635	1699	-64	-3.79%	-9.80%	-13.40%
精炼铜进口盈亏	元/吨	↑	533	104	429	410.69%	149.49%	216.14%
沪伦比值-期货	-	↑	8.34	8.28	0.06	0.69%	0.11%	4.61%
沪伦比值-现货	-	↑	8.44	8.43	0.01	0.10%	0.61%	1.04%
沪伦比值-剔除汇率	-	↑	1.16	1.15	0.01	0.73%	0.15%	5.56%
美元对人民币汇率	-	↓	7.18	7.18	0.00	-0.03%	-0.04%	-0.90%
精废价差-1#含税-价格优势	元/吨	↓	-126.4	-4.1	-122.3	-2982.93%	89.39%	-113.25%
精废价差-1#不含税-价格优势	元/吨	↓	-159.67	-44.46	-115.21	-259.13%	86.25%	-118.82%
废铜进口盈亏	元/吨	↑	1837.37	1408.71	428.66	30.43%	-29.20%	2022.65%
精铜杆开工率	%	↑	77.83	74.03	3.8	5.13%	-8.95%	15.75%

图表：SMM1#电解铜现货价及升贴水



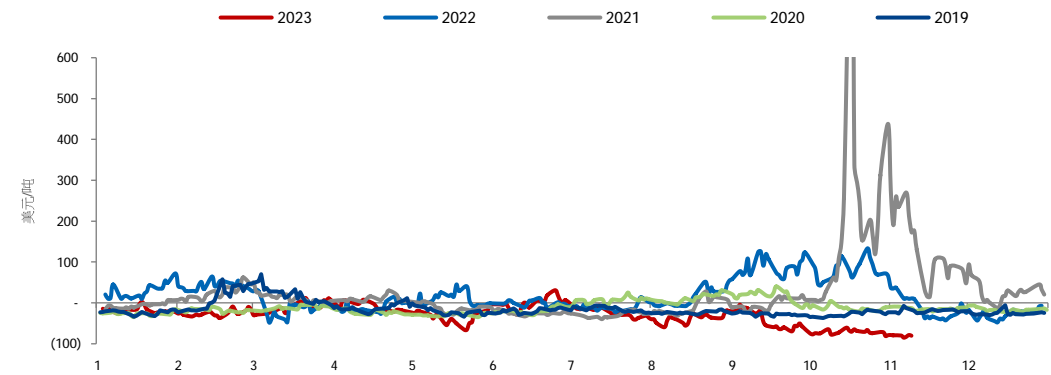
图表：SMM1#电解铜升贴水



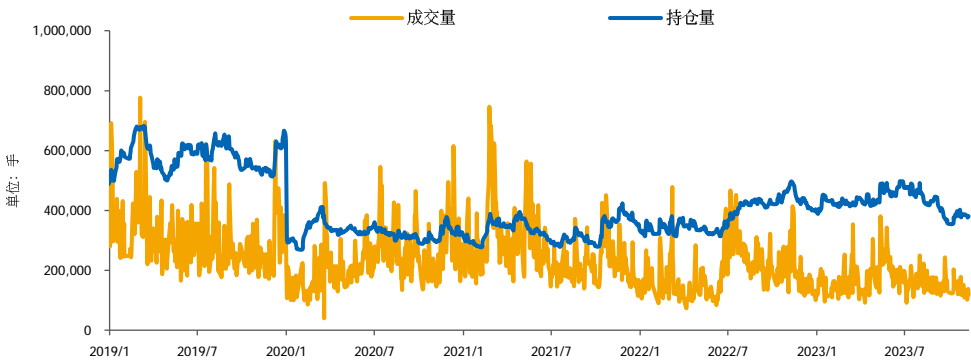
图表：LME铜价及升贴水



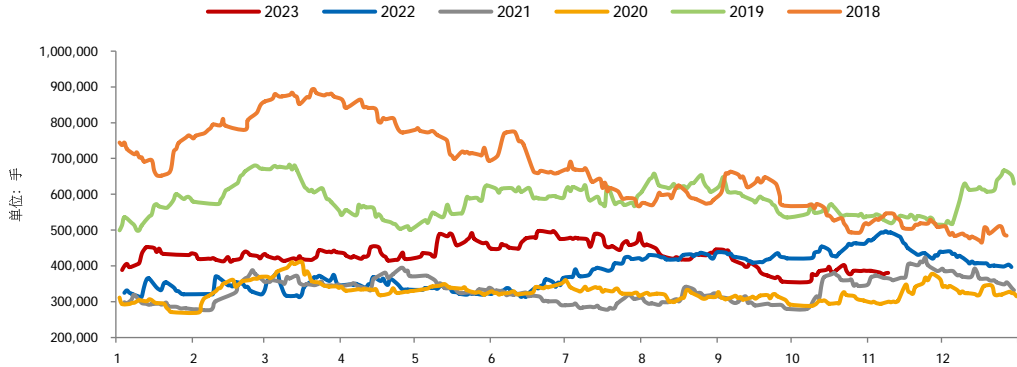
图表：LME铜0-3



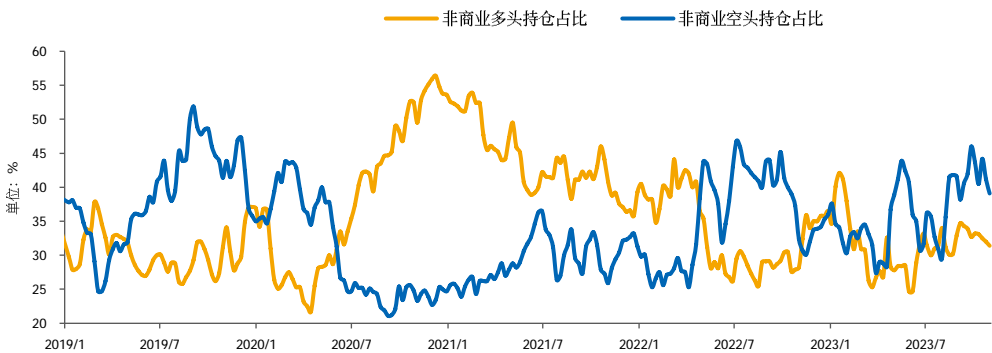
图表：沪铜总成交量及持仓量



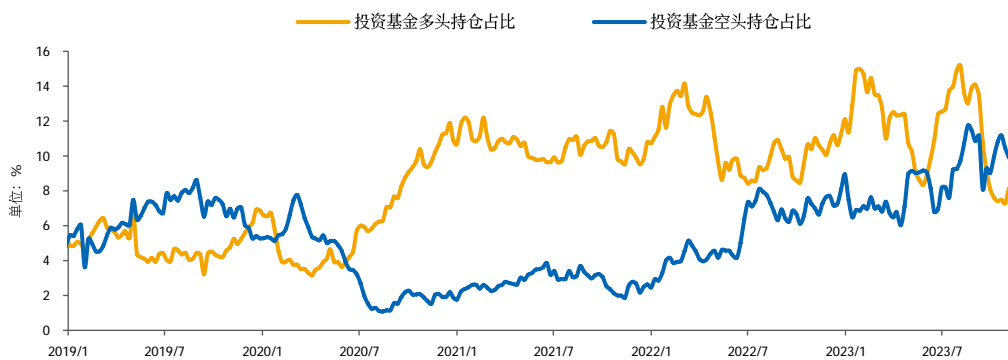
图表：沪铜总持仓量



图表：COMEX铜持仓占比

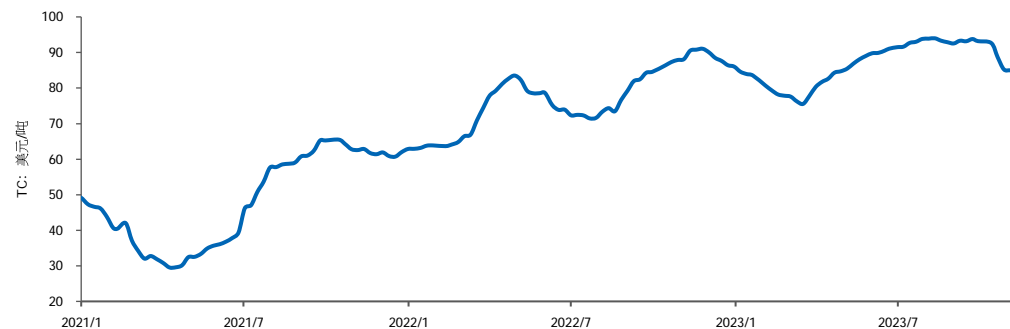


图表：LME铜投资基金持仓占比

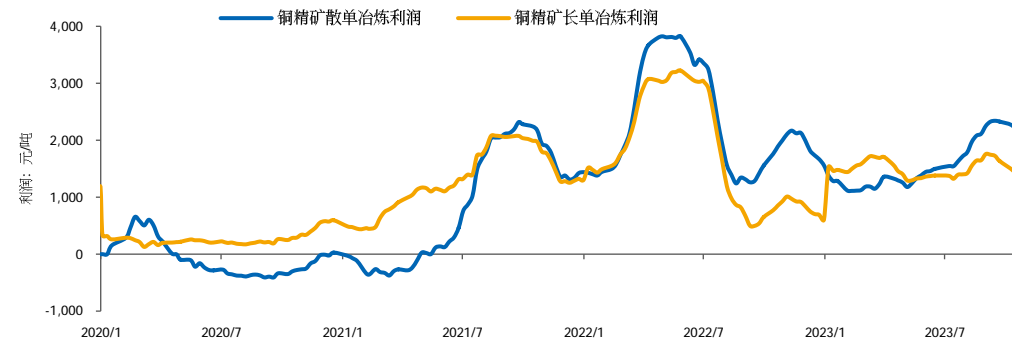




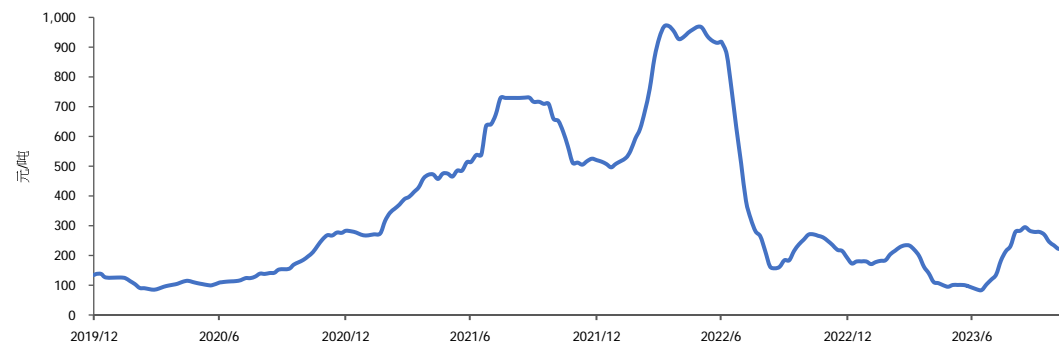
图表：进口铜精矿TC



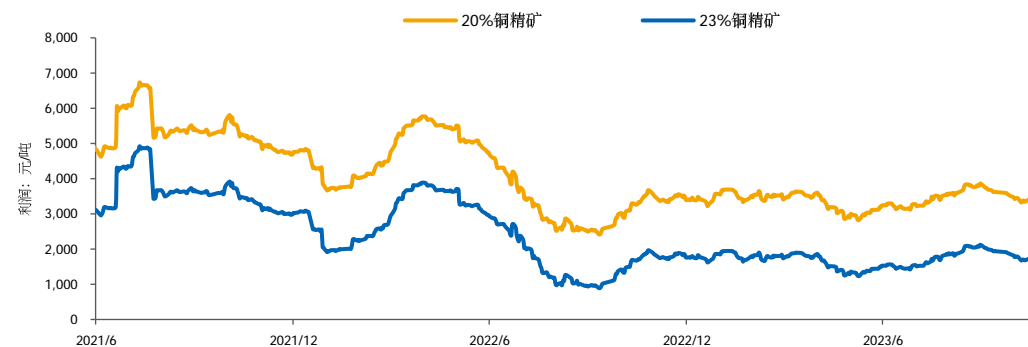
图表：进口铜精矿冶炼利润



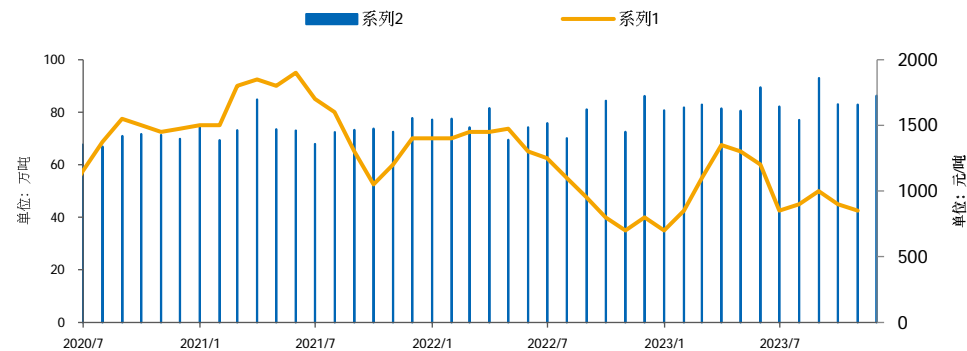
图表：硫酸价格



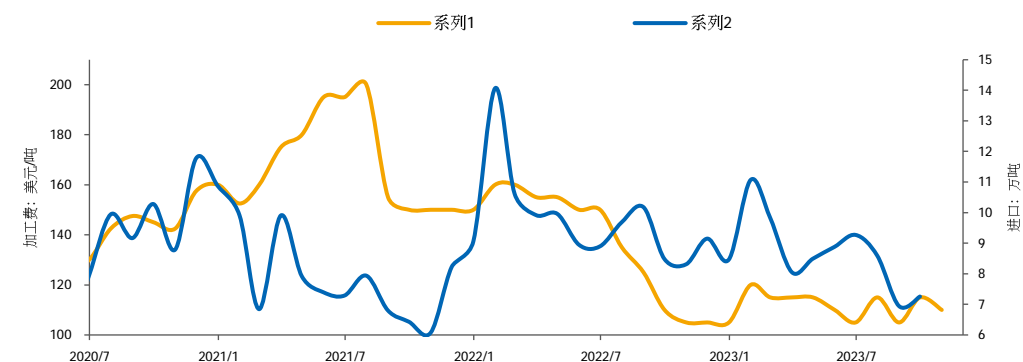
图表：国产铜精矿冶炼利润



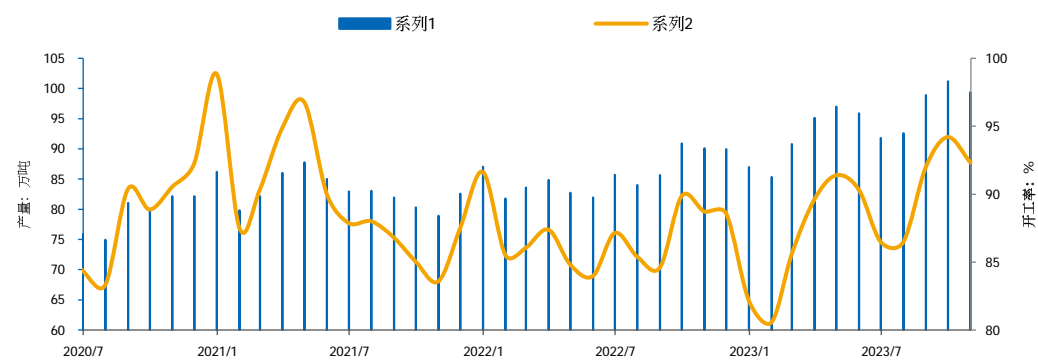
图表：国产粗铜加工费及产量



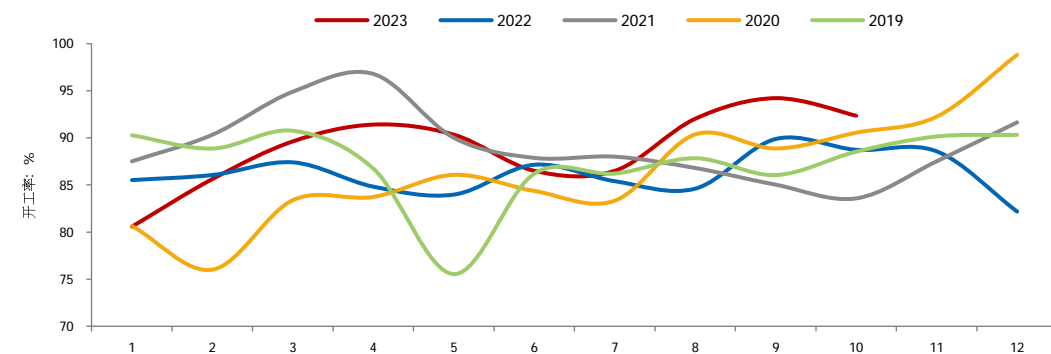
图表：进口粗铜加工费及进口量



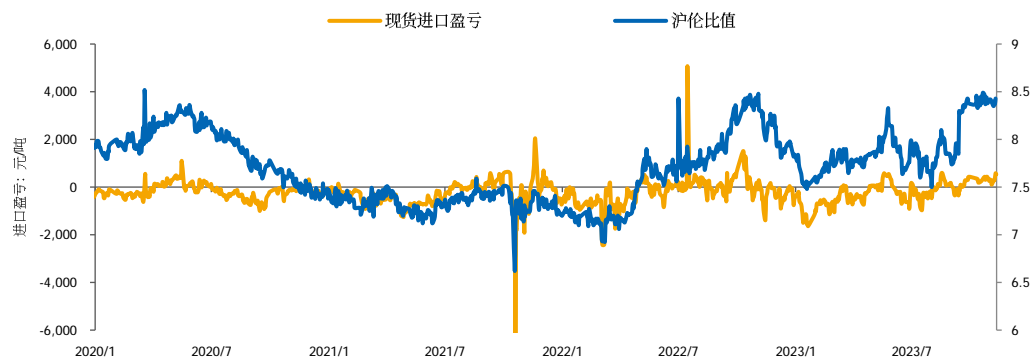
图表：电解铜产量及开工率



图表：电解铜开工率



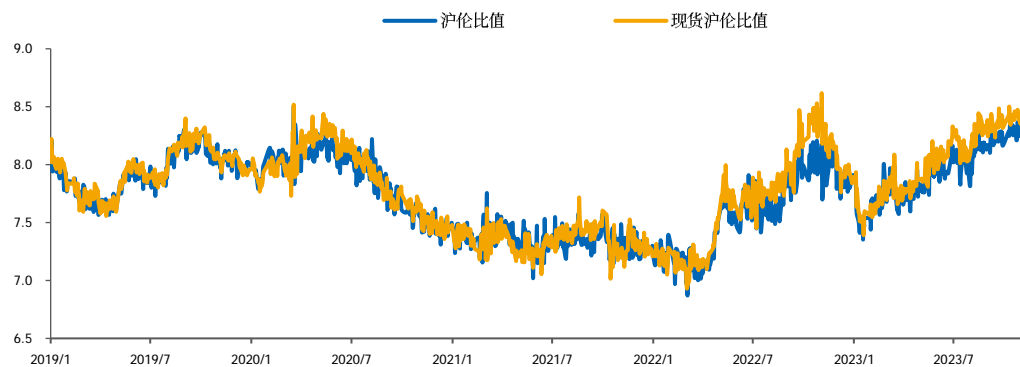
图表：精炼铜进口盈亏



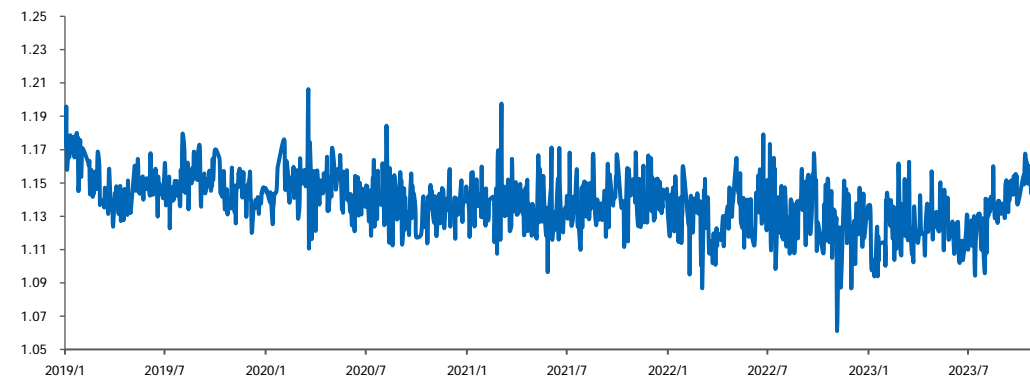
图表：美元兑人民币汇率



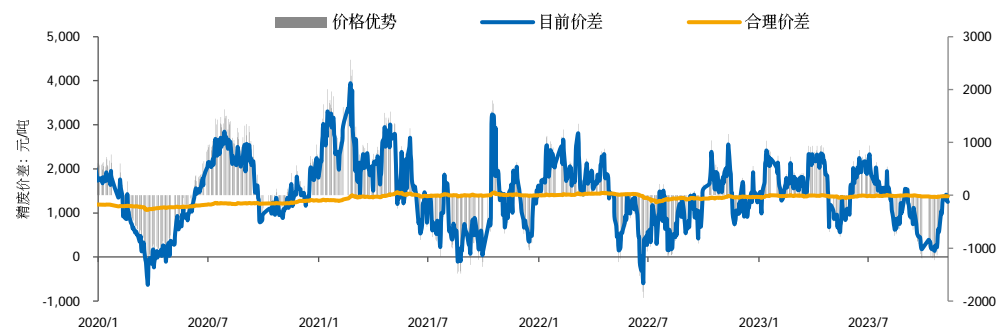
图表：沪伦比值期现对比



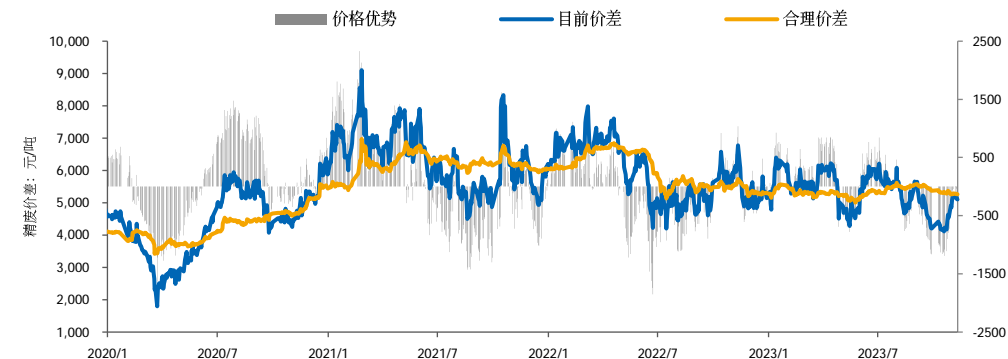
图表：沪伦比值-剔除汇率



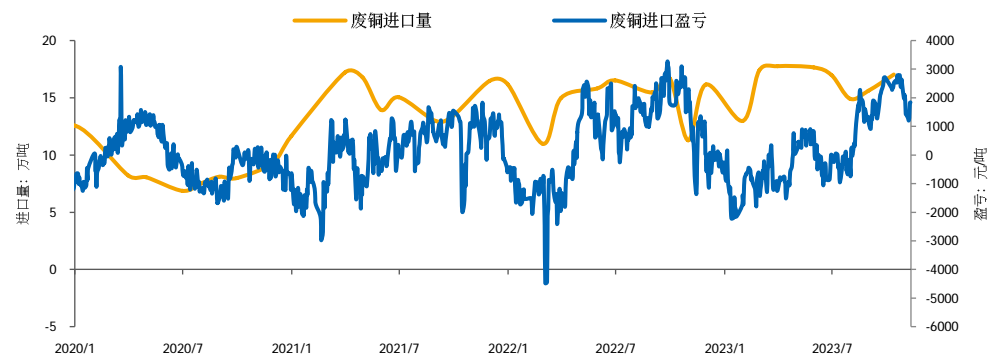
图表：精废价差-1#含税



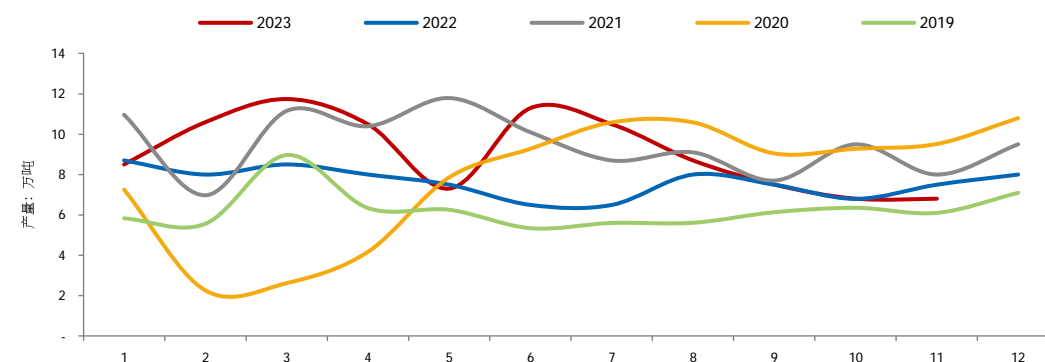
图表：精废价差-1#不含税



图表：废铜进口盈亏



图表：国内旧废产量

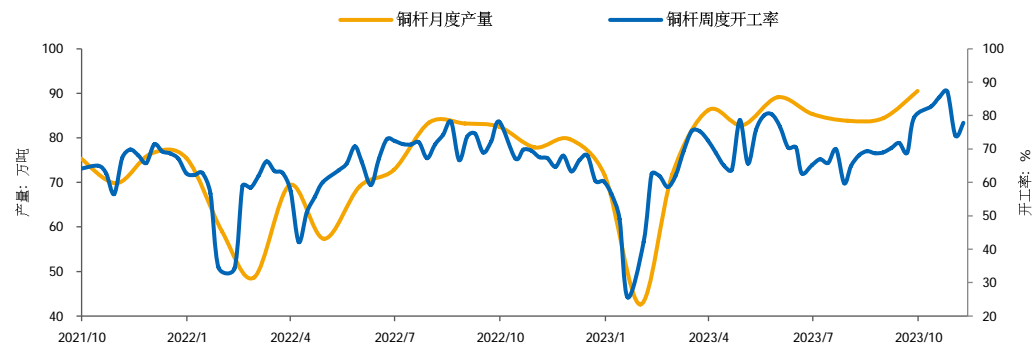


# 需求：铜加工材产量及开工率

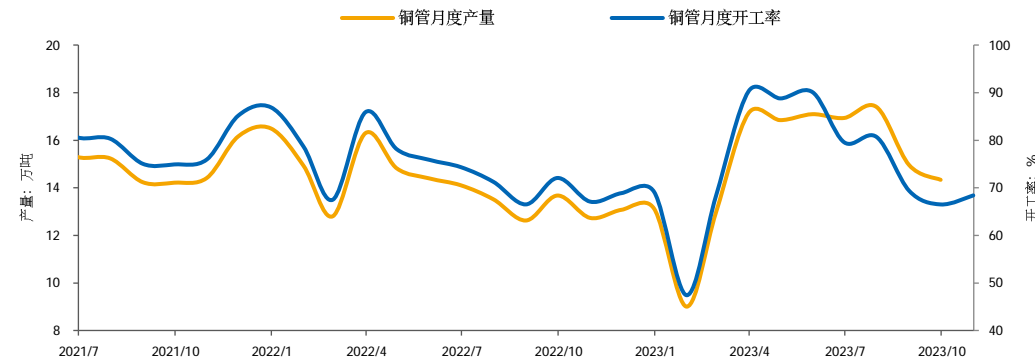
铜



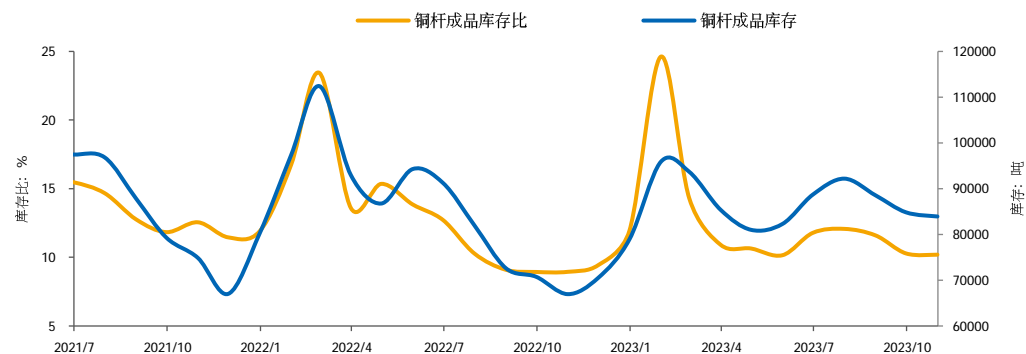
图表：铜杆产量及开工率



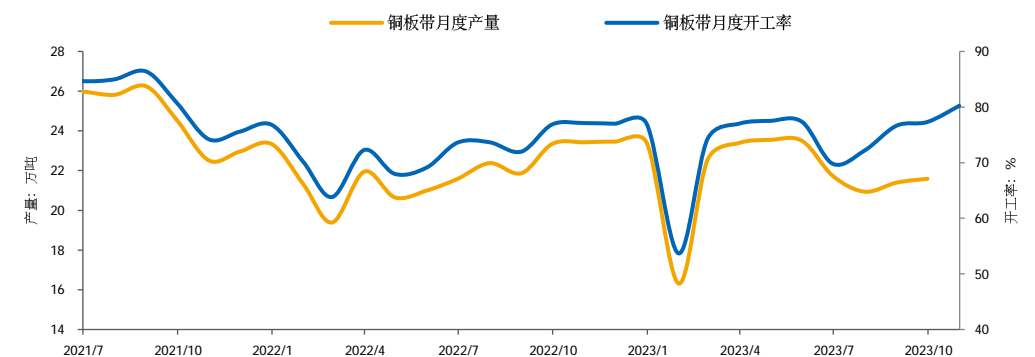
图表：铜管产量及开工率



图表：铜杆成品库存



图表：铜板带产量及开工率



# 库存指标一览

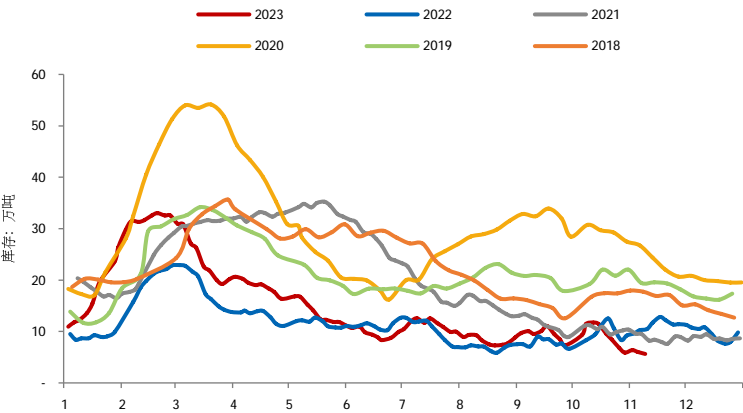
铜



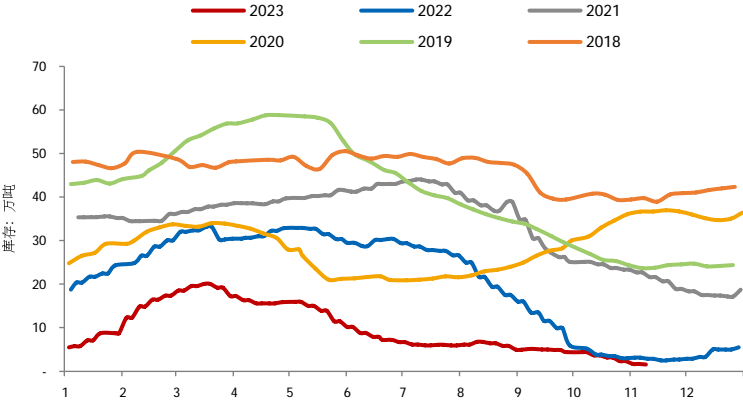
图表：库存指标跟踪

铜CU	单位		2023-11-10	2023-11-3	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
国内社会库存	万吨	↓	5.63	6.37	-0.74	-11.62%	-40.92%	-46.23%
国内社库分地区：上海	万吨	↓	4.45	4.93	-0.48	-9.74%	-37.24%	-43.17%
国内社库分地区：广东	万吨	↓	0.52	0.76	-0.24	-31.58%	-49.02%	-14.75%
国内社库分地区：江苏	万吨	↓	0.18	0.21	-0.03	-14.29%	-79.07%	-87.67%
国内社库分地区：浙江	万吨	⇒	0	0	0	-	-	-100.00%
国内社库分地区：江西	万吨	⇒	0	0	0	-	-	#DIV/0!
国内社库分地区：重庆	万吨	↑	0.19	0.18	0.01	5.56%	-32.14%	111.11%
国内社库分地区：成都	万吨	⇒	0.04	0.04	0	0.00%	-50.00%	0.00%
国内社库分地区：天津	万吨	⇒	0.25	0.25	0	0.00%	25.00%	-37.50%
国内保税库存	万吨	↓	1.53	1.66	-0.13	-7.83%	-51.43%	-45.94%
国内保税分地区：上海	万吨	↓	1.19	1.34	-0.15	-11.19%	-54.58%	-49.15%
国内保税分地区：广东	万吨	↑	0.34	0.32	0.02	6.25%	-35.85%	-30.61%
国内社会及保税库存	万吨	↓	7.16	8.03	-0.87	-10.83%	-43.53%	-46.17%
广东电解铜入库量	吨	↓	977	4602	-3625	-78.77%	-59.84%	82.62%
广东电解铜出库量	吨	↑	3216	3179	37	1.16%	46.92%	119.82%
广东电解铜社会库存	吨	↓	5188	7597	-2409	-31.71%	-59.03%	-26.34%
SHFE电解铜库存	吨	↓	34846	40516	-5670	-13.99%	-40.15%	-54.26%
SHFE分地区：江苏	吨	↑	996	857	139	16.22%	-88.23%	-93.84%
SHFE分地区：广东	吨	↓	5213	7526	-2313	-30.73%	-26.28%	-20.00%
SHFE分地区：浙江	吨	⇒	0	0	0	-	-	-100.00%
SHFE分地区：上海	吨	↓	28637	32133	-3496	-10.88%	-32.92%	-46.09%
SHFE分地区：江西	吨	⇒	0	0	0	-	-	-
LME电解铜库存	吨	↓	180000	180600	-600	-0.33%	4.94%	124.93%
LME库存：注册仓单	吨	↑	169675	166725	2950	1.77%	0.41%	337.03%
LME库存：注销仓单	吨	↓	10325	13875	-3550	-25.59%	304.90%	-74.94%
LME分地区：美洲	吨	↑	91925	90400	1525	1.69%	34.20%	223.96%
LME分地区：欧洲	吨	↑	73900	71425	2475	3.47%	26.06%	82.13%
LME分地区：亚洲	吨	↓	14175	18775	-4600	-24.50%	-68.07%	27.99%
COMEX电解铜库存	短吨	↓	20402	20624	-222	-1.08%	-16.42%	-43.69%
全球显性库存	万吨	↓	28	28	-0.39	-1.41%	-19.00%	13.23%

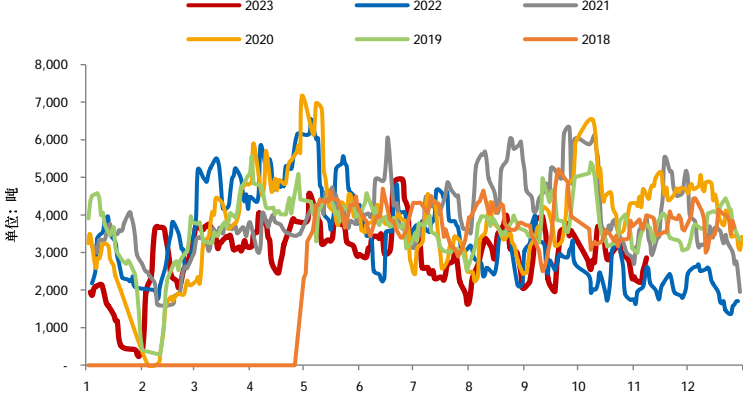
图表：国内社会库存



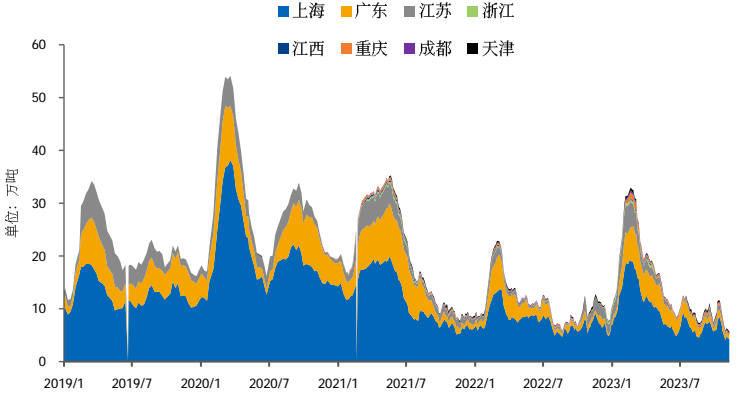
图表：国内保税区库存



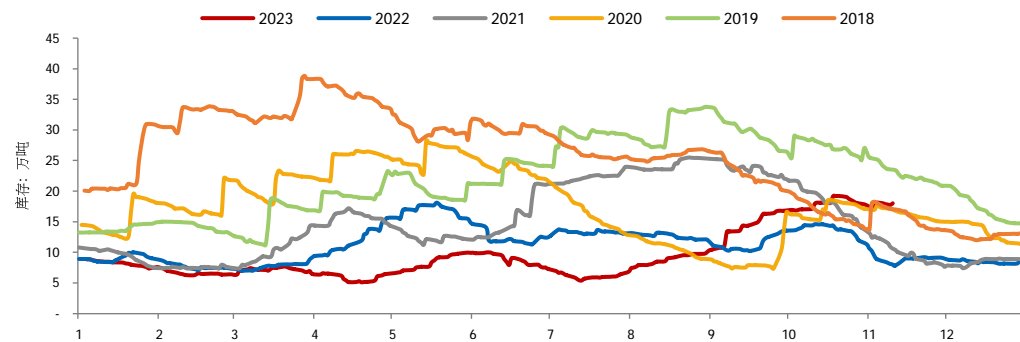
图表：广东电解铜出库量



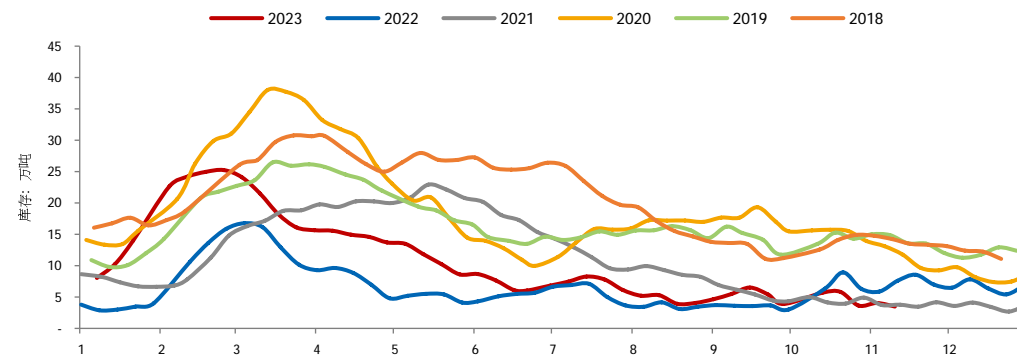
图表：国内分地区社会库存



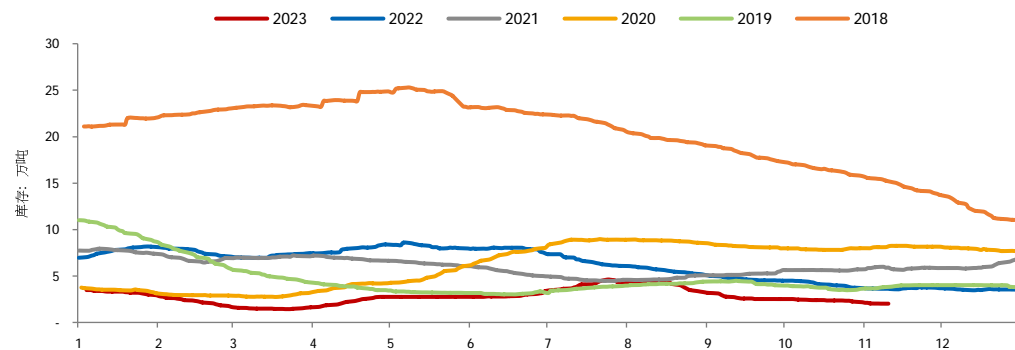
图表：LME电解铜库存



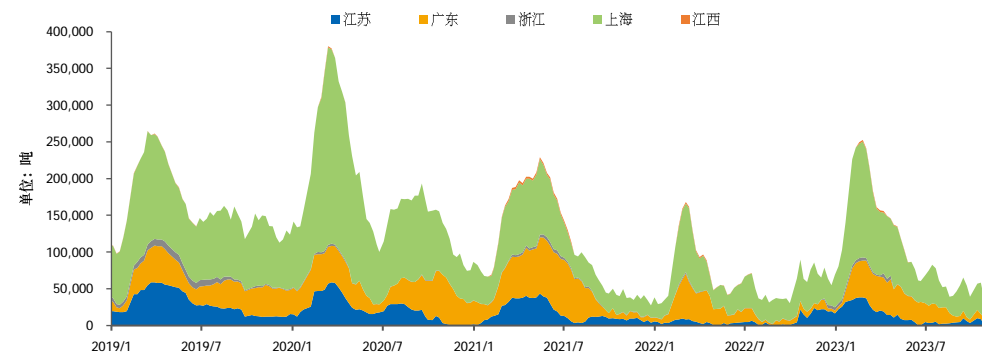
图表：SHFE电解铜库存



图表：COMEX电解铜库存



图表：SHFE分地区库存



Li

锂



- 上周，国内碳酸锂盘面处于收基差、收月差状态，主力周度涨跌幅-2.49%，远期合约连续走强；成交量和持仓量分别创新高65.8万手和20.7万手，多空对峙，活跃度高。
- 现货方面，碳酸锂价格继续走低，电池级碳酸锂收报15.3万元/吨，周跌幅5.26%；基差缩小至0.41万元/吨。进入传统旺季转淡季的时点，电解液产量已从周度2.1万吨下调至1.8万吨。
- SMM碳酸锂周度样品数据保持累库，冶炼厂周度库存37495吨，周度变动2.61%，下游周度库存12237吨，环比增长14.3%，在维持长协交付的情况下，出现累库，从侧面反应了消耗量在下降。
- 结论：除去逼仓因素，碳酸锂整体利空面较大，谨慎做多。

图表：周度观点策略

品种	碳酸锂
观点	多空对峙，无明确趋势
逻辑	原料供应相对充足，拉低成本预期；需求走弱，较去年同期仍有支撑。2401合约仍有低库存高持仓情况，多空对峙，短期合约仍维持震荡，远期合约收月差走势偏强
关注要点	碳酸锂库存水平、新能源汽车销量
风险	新能源汽车产销不及预期

		单位		2023年10月	2023年9月	变化	环比	同比
碳酸锂月度产量								
碳酸锂产量	合计	吨	▼	40426	41724	-1298	3.11%	18.32%
碳酸锂产量	锂辉石	吨	▼	12753	12853	-100	0.78%	19.95%
碳酸锂产量	锂云母	吨	▼	10085	10527	-442	4.20%	11.71%
碳酸锂产量	盐湖	吨	▼	8843	9883	-1040	10.52%	38.80%
碳酸锂产量	回收	吨	▲	8745	8461	284	3.36%	52.27%
工业级碳酸锂	产量	吨	▲	14265	14121	144	1.02%	21.91%
电池级碳酸锂	产量	吨	▼	26160	27603	-1443	5.23%	64.53%
碳酸锂月度库存								
碳酸锂库存	合计	吨	▼	45917	48621	-2704	5.56%	154.01%
碳酸锂库存	冶炼厂	吨	▲	34630	29505	5125	17.37%	507.54%
碳酸锂库存	下游	吨	▼	11287	19116	-7829	40.96%	8.81%
中游电池材料								
磷酸铁锂	产量	吨	▼	126990	127490	-500	0.39%	2.98%
三元正极材料	产量	吨	▲	56062	55397	665	1.20%	20.12%
钴酸锂	产量	吨	▲	8030	7980	50	0.63%	9.59%
锰酸锂	产量	吨	▲	8495	7340	1155	15.74%	37.33%
六氟磷酸锂	产量	吨	▼	12980	14840	-1860	12.53%	6.05%

		单位		2023年10月	2023年9月	变化	环比	同比
动力和储能电池端								
电池产量	合计	GWh	▼	77.3	77.4	-0.1	0.13%	23.05%
电池产量	磷酸铁锂	GWh	▲	53.6	51.9	1.7	3.28%	39.04%
电池产量	三元	GWh	▼	23.6	25.3	-1.7	6.72%	2.64%
电池销量	合计	GWh	▲	75.0	60.1	14.9	24.79%	#DIV/0!
电池销量	磷酸铁锂	GWh	▲	37.2	35.3	1.9	5.38%	#DIV/0!
电池销量	三元	GWh	▼	23.7	24.6	-0.9	3.66%	#DIV/0!
装机量	合计	GWh	-	36.4	36.4	0.0	-	19.18%
装机量	磷酸铁锂	GWh	▲	26.8	24.2	2.6	10.74%	36.28%
装机量	三元	GWh	▲	12.3	12.2	0.1	0.82%	13.71%
电池出口量	合计	GWh	▲	11.5	11.0	0.5	4.55%	21.62%
电池出口量	磷酸铁锂	GWh	▲	4.0	2.5	1.5	60.00%	61.34%
电池出口量	三元	GWh	▼	7.4	8.3	-0.9	10.84%	71.48%
储能电池	销量	GWh	▲	13.9	11.4	2.5	22.10%	
新能源汽车和储能项目								
新能源汽车	产量	万辆	▲	98.9	87.9	11	12.51%	29.79%
新能源汽车	销量	万辆	▲	95.6	90.4	5	5.75%	33.89%
新能源汽车	国内销量	万辆	▲	83	81	2	2.97%	
新能源汽车	出口量	万辆	▲	12.4	9.6	3	29.17%	13.76%

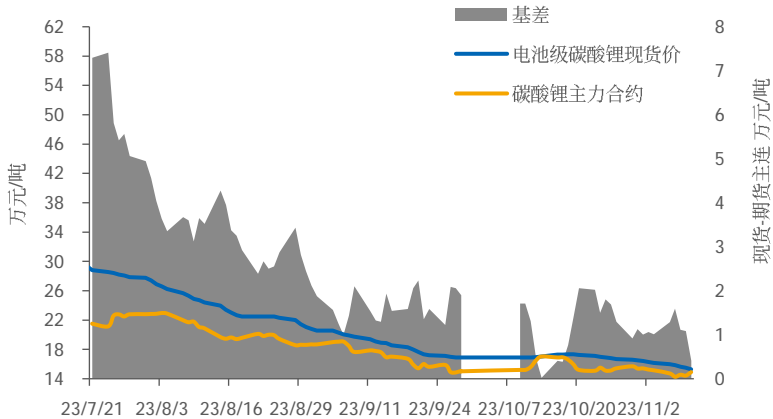
- 碳酸锂10月产量较预期值增加近0.2万吨，表明碳酸锂减产幅度不如预期；
- 碳酸锂库存，10月统计库存数据与平衡累计库存数偏差扩大，说明碳酸锂隐性库存增加。
- 新能源汽车产销数据走强，电池产量环比持平，电池端持续去库。

图表：碳酸锂市场重要指标一览

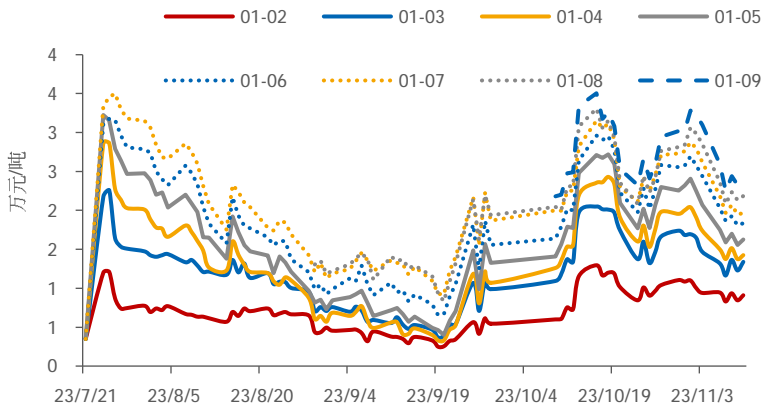
		单位		2023/11/10	2023/11/3	变化 <sup>1</sup>	涨跌幅 <sup>2</sup>	年度累计 <sup>3</sup>
碳酸锂期货								
碳酸锂主连	收盘价	元/吨	▼	148900	151400	-2500	2.49%	39.47%
碳酸锂主连	持仓量	手	▲	98275	94098	4177	4.44%	
碳酸锂主连	成交量	手	▲	374012	251158	122854	48.92%	
碳酸锂现货								
电池级碳酸锂	低幅	元/吨	▼	148000	155000	-7000	4.52%	70.34%
电池级碳酸锂	高幅	元/吨	▼	158000	168000	-10000	5.95%	69.90%
电池级碳酸锂	平均	元/吨	▼	153000	161500	-8500	5.26%	70.12%
工业级碳酸锂	低幅	元/吨	▼	143000	150000	-7000	4.67%	69.44%
工业级碳酸锂	高幅	元/吨	▼	149000	156000	-7000	4.49%	69.28%
工业级碳酸锂	平均	元/吨	▼	146000	153000	-7000	4.58%	69.36%
碳酸锂指数	平均	元/吨	▼	157191	164739	-7548	4.58%	69.85%
基差								
碳酸锂基差	平均	元/吨	▼	4100	10100	-6000	59.41%	
合约间价差								
01-02		元/吨	▼	9100	9400	-300	3.19%	
01-03		元/吨	▼	13400	14700	-1300	8.84%	
01-04		元/吨	▼	14250	17400	-3150	18.10%	
01-05		元/吨	▼	16250	20700	-4450	21.50%	
01-06		元/吨	▼	18350	24400	-6050	24.80%	
01-07		元/吨	▼	19650	26150	-6500	24.86%	
01-08		元/吨	▼	21850	28500	-6650	23.33%	
01-09		元/吨	▼	24100	30950	-6850	22.13%	
相关指标								
电池级粗颗粒氢氧化锂均价		元/吨	▼	143000	150000	-7000	4.67%	73.20%
锂辉石精矿(6%,CIF中国)均价		美元/吨	▼	2050	2070	-20	0.97%	62.76%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)均价		元/吨	▼	4050	4300	-250	5.81%	67.47%
锂云母 (Li2O:1.5%-2.0%)均价		元/吨	▼	2550	2700	-150	5.56%	67.72%

数据来源：SMM，iFind，中粮期货研究院

图表：碳酸锂基差缩窄

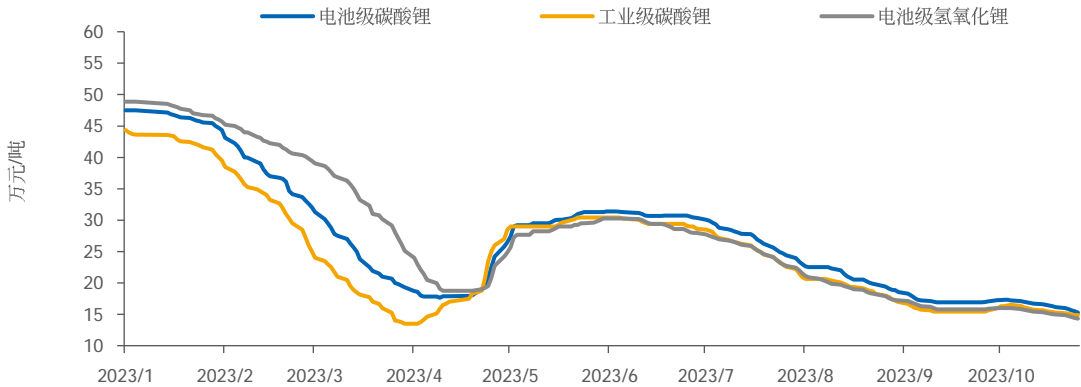


图表：碳酸锂合约间价差

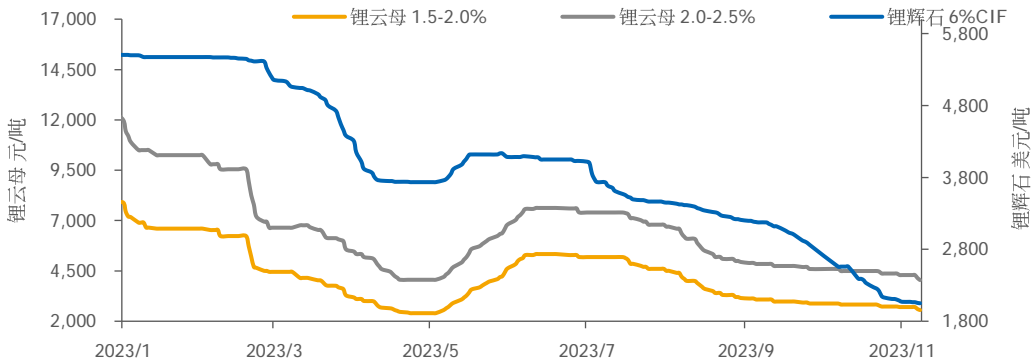


注：1.变化=指标数据当期值-前置；2.价格涨跌幅=（收盘价-前结算价）/前结算价；3.价格年度累计=（收盘价-前一年最后交易日结算价）/前一年最后交易日结算价；4.SGE周度库存，当周公布前一周，当周库存量为预估值；5.股票价格取前复权价格。

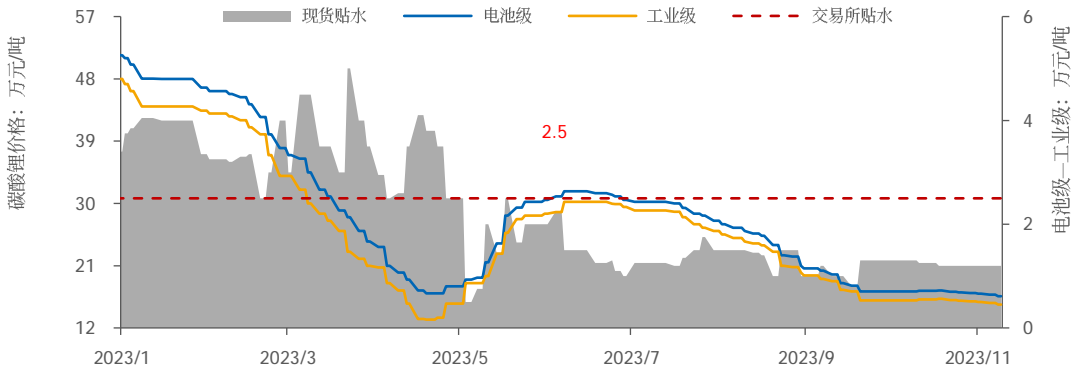
图表：国内锂盐现货价格



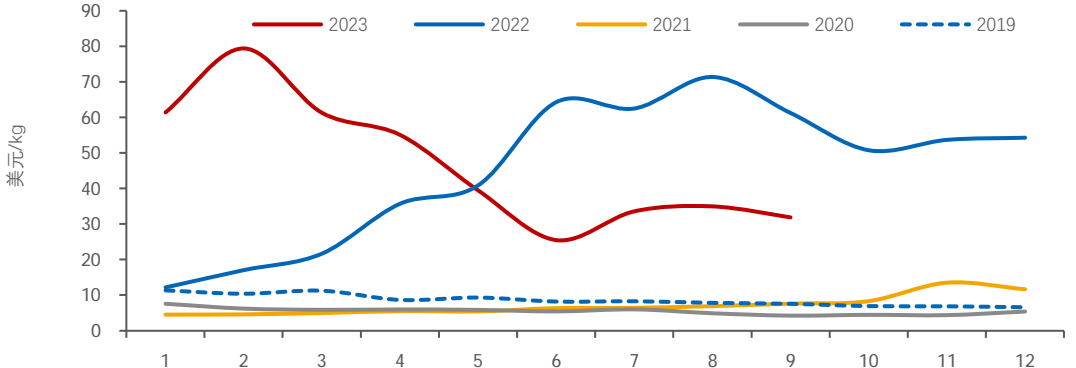
图表：国内锂矿价格



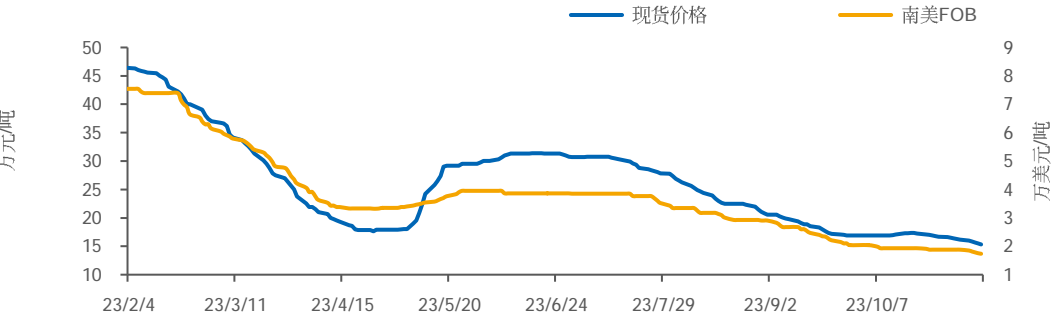
图表：碳酸锂品质贴水



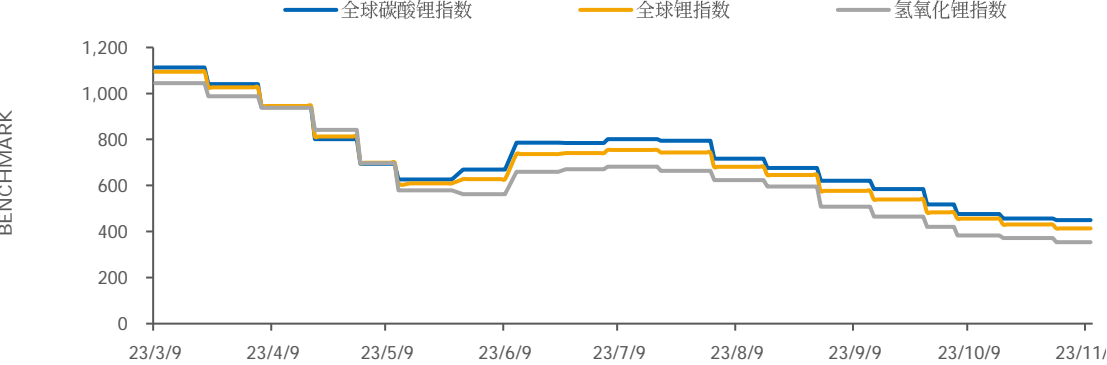
图表：碳酸锂进口价格



图表：全球碳酸锂价格对比



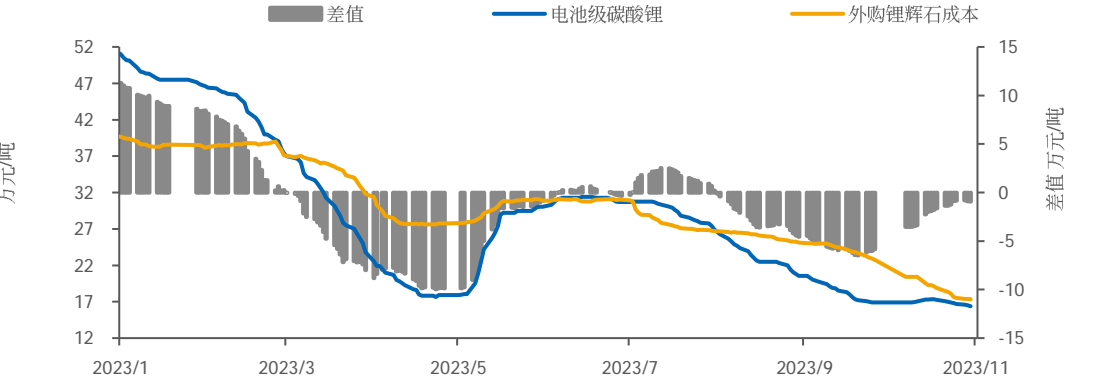
图表：Benchmaerk全球锂价格指数



图表：碳酸锂与氢氧化锂价差可转化区间



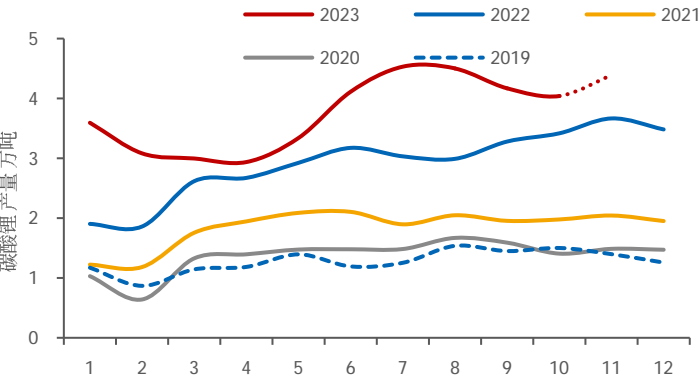
图表：进口锂矿成本与国内现货价格倒挂



图表：SMM周度样本库存

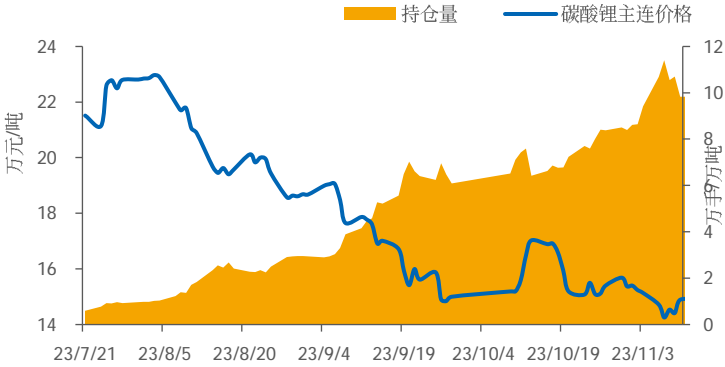
单位:吨	2023/11/9	周度变化	
		变化	环比
冶炼厂	37,495	955	2.61%
下游	12,237	1,531	14.30%
其他	12,600	90	0.72%
合计	62,332	2,576	4.31%

图表：碳酸锂产量

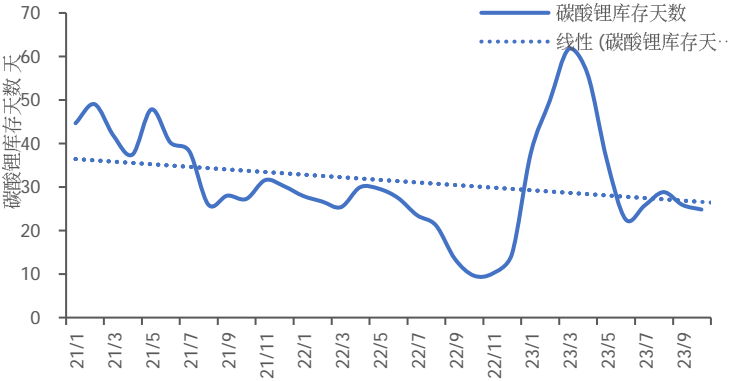


数据来源：Wind, iFind, SMM, 中粮期货研究院

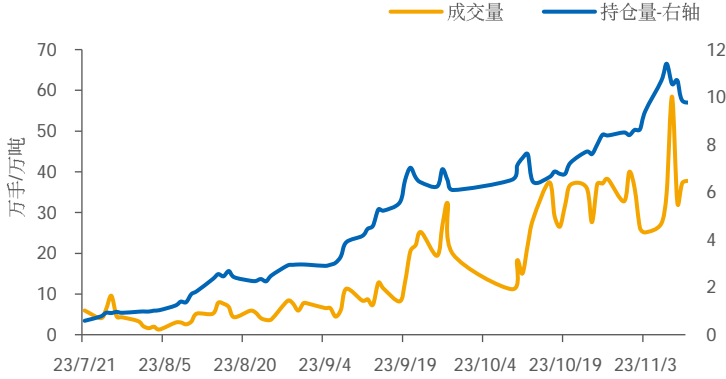
图表：碳酸锂持仓量与价格



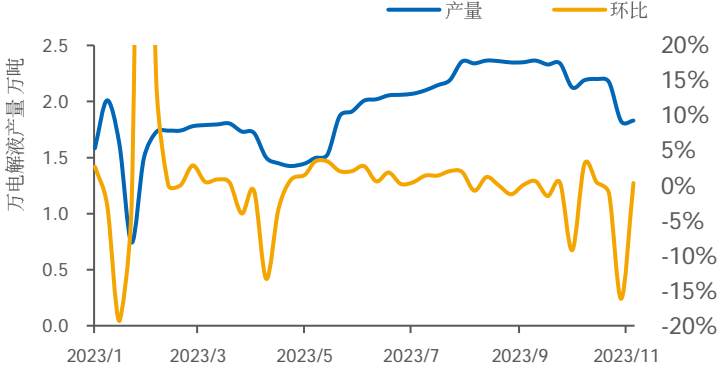
图表：碳酸锂库存可用天数



图表：碳酸锂成交持仓比



图表：电解液周度景气度



# THANK YOU

## 感谢观看



中粮期货  
再读资讯



中粮期货  
微信公众号