

金属新材料周报

20231211

中粮期货研究院

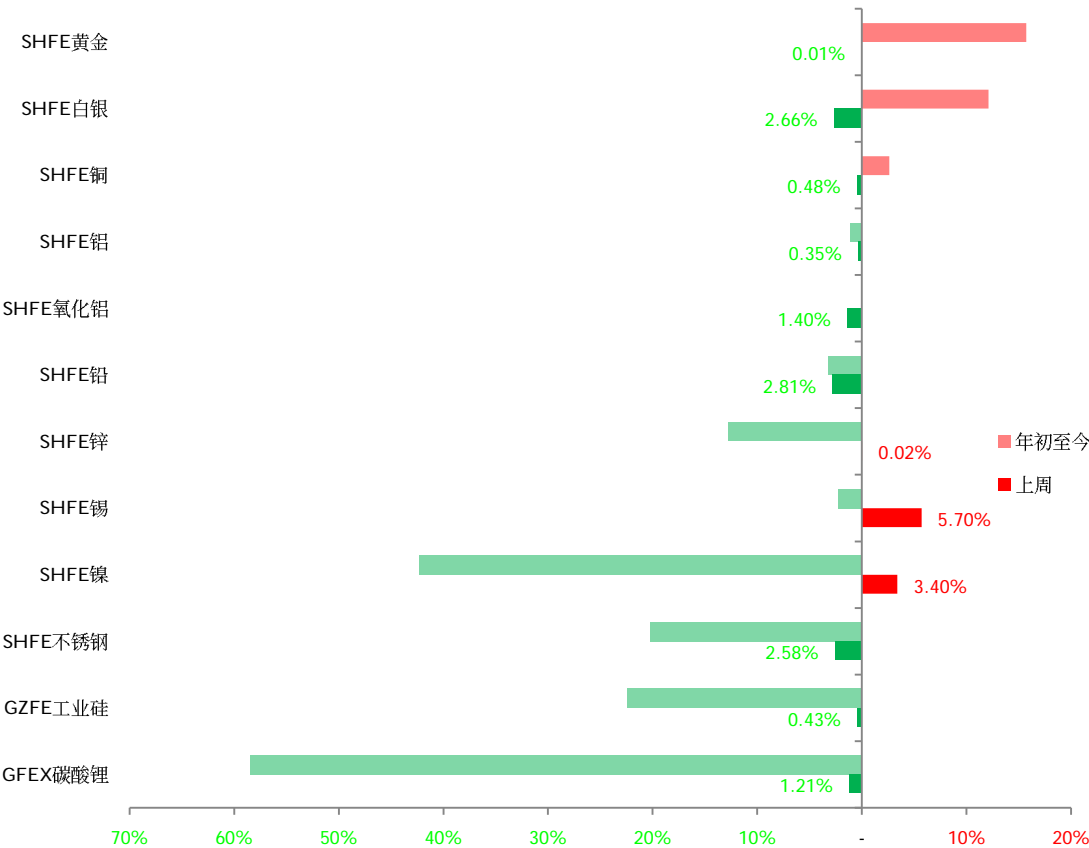
贵金属：曹姗姗
从业资格证号：F3022355
交易资格证号：Z0013588

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

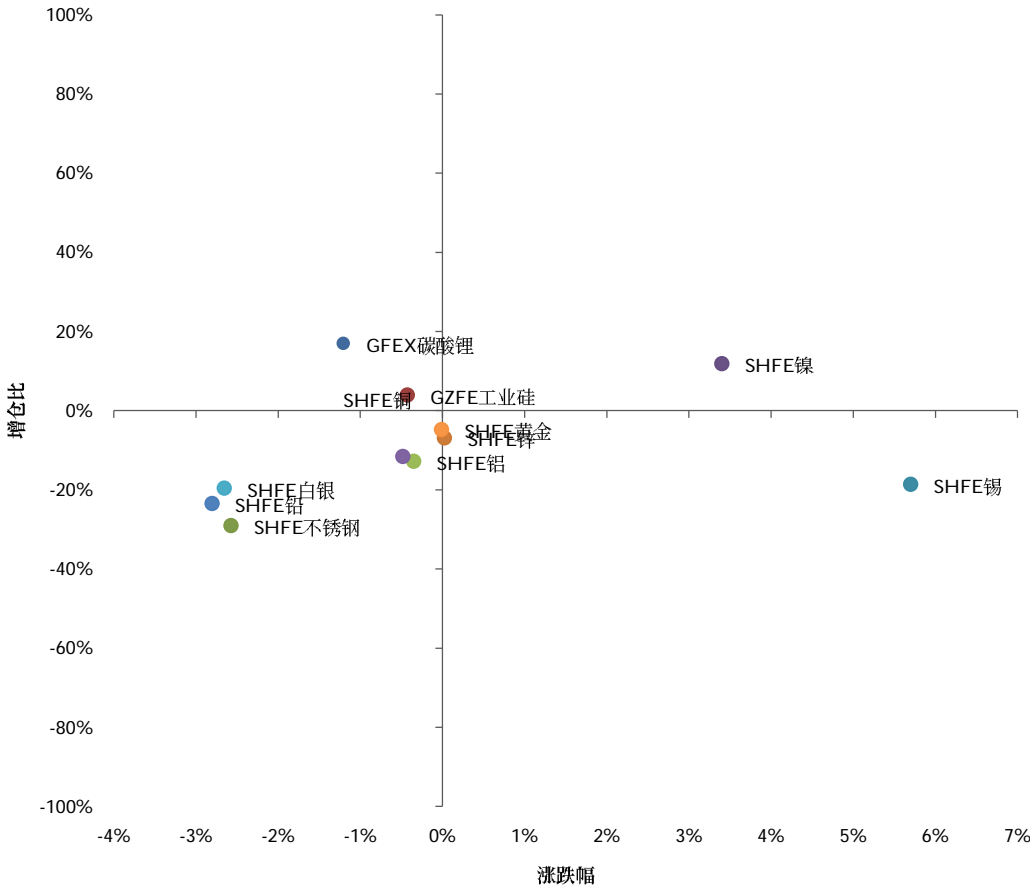
锂：余雅琨
从业资格证号：F03120965

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：**短期维持对金银看空观点不变，但由于市场将降息预期时间向前调整，**预计一季度金银有望重回强势。**
- **铜：**宏观相对积极、库存维持低位，预计短期内铜价维持偏强运行，**关注沪铜于68000-69000元/吨时的表现，或存在一定压力。**
- **锂：**LC2401合约持仓量仍处于高虚实比下，单方踩踏平仓，易造成极端行情，**LC2401关注交易所措施和仓单注册市场对其解读预期，远期合约可逢高布空。**

Au

贵金属

- 上周美国非农就业数据喜忧参半，降息预期博弈加剧，资产价格波动加剧。金银价格延续回调。
- 短期维持对金银看空观点不变，但由于市场将降息预期时间向前调整，预计一季度金银有望重回强势。

图表：周度观点策略

品种	金银
观点	延续回调，短空长多
目标位/入场	
目标位/离场	第一目标位5600
止损/止盈	止损6030，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		2023/12/8	2023/12/1	变化 ¹	涨跌幅 ²	年度累计 ³
黄金AU										
SHFE	主力:收盘价	元/克	▼			475.20	475.78	-0.58	-0.01%	15.85%
	品种:持仓量	万手	▲			40.07	39.15	0.92	2.36%	52.30%
	品种:沉淀资金	亿元	流入			307.97	302.29	5.68	1.88%	42.27%
SGE	TD:收盘价	元/克	多付空			474.15	474.66	-0.51	-0.06%	15.78%
	品种:持仓量	万手	▲			7.99	7.76	0.23	2.95%	8.31%
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▼			2020.80	2091.70	-70.90	-3.30%	10.66%
	品种:持仓量	万手	▼			38.82	41.14	-2.33	-5.65%	6.61%
LBMA	收盘价	美元/盎司	▼			2004.29	2071.93	-67.64	-3.26%	9.96%
白银AG										
SHFE	主力:收盘价	元/公斤	▼			6,012	6,178	-164	-2.66%	12.39%
	品种:持仓量	万手	▼			89.99	101.41	-11.43	-11.27%	-6.52%
	品种:沉淀资金	亿元	流出			147.81	173.26	-25.44	-14.69%	-20.76%
SGE TD	收盘价	元/公斤	空付多			5,994	6,168	-174	-2.82%	12.31%
	品种:持仓量	万手	▲			269.89	263.38	6.51	2.47%	36.07%
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▼			23.29	25.90	-2.57	-9.93%	-3.12%
	品种:持仓量	万手	▼			11.64	12.35	-0.71	-5.73%	0.48%
LBMA	收盘价	美元/盎司	▼			23.00	25.46	-2.46	-9.68%	-3.89%
基差										
黄金	SGE TD-SHFE	元/克	▲			-1.05	-1.12	0.07		
	LBMA-COMEX	美元/盎司	▲			-16.51	-19.77	3.26		
白银	SGE TD-SHFE	元/公斤	▼			-18	-10	-8		
	LBMA-COMEX	美元/盎司	▲			-0.29	-0.43	0.14		
相关比值										
金银比	SHFE		▲			79.04	77.01	2.03	2.64%	3.02%
	LBMA		▲			87.14	81.37	5.78	7.10%	14.41%
金油比	SHFE/INE	盎司/桶	▲			27.85	26.85	1.00	3.74%	18.50%
	COMEX/NYMEX	盎司/桶	▲			26.62	24.85	1.77	7.13%	17.10%
金铜比	SHFE	盎司/万吨	▲			22.47	22.38	0.09	0.41%	12.54%
	COMEX	盎司/万吨	▼			23.91	24.21	-0.30	-1.24%	10.02%
内外比	黄金		▲			7.3141	7.0748	0.24	3.38%	4.59%
	白银		▲			8.0289	7.4206	0.61	8.20%	16.39%
相关指标										
美国10yr国债利率		%	▲			4.230	4.220	0.010	0.24%	9.02%
美元指数		1973年3月=100	▲			103.99	103.21	0.78	0.76%	0.48%
人民币兑美元中间价		人民币/美元	▲			7.1123	7.1104	0.00	0.03%	2.12%
标普500		指数点	▲			4604.37	4594.63	9.74	0.21%	19.92%
VIX指数		-	▼			12.35	12.63	-0.28	-2.22%	-43.01%
巴克股票	收盘价 ⁴	美元/股	▼			16.79	17.73	-0.94	-249.71%	-2.27%

数据来源：iFinD，中粮期货研究院

- 上周，非农数据喜忧参半，但金银更多收到压制，延续前一周下跌趋势。
- 上周，沪金微降，持仓持平，资金流入；沪银量价齐跌，资金流出；金银比上涨2.64%。
- 同期，外盘跌幅更大，伦金下跌3.26%，论银下跌9.68%。
- **结论：**本周货币政策“超级周”，重点关注美联储、欧洲央行等货币政策决议；FOMC将在本次会议公布经济展望和点阵图。

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



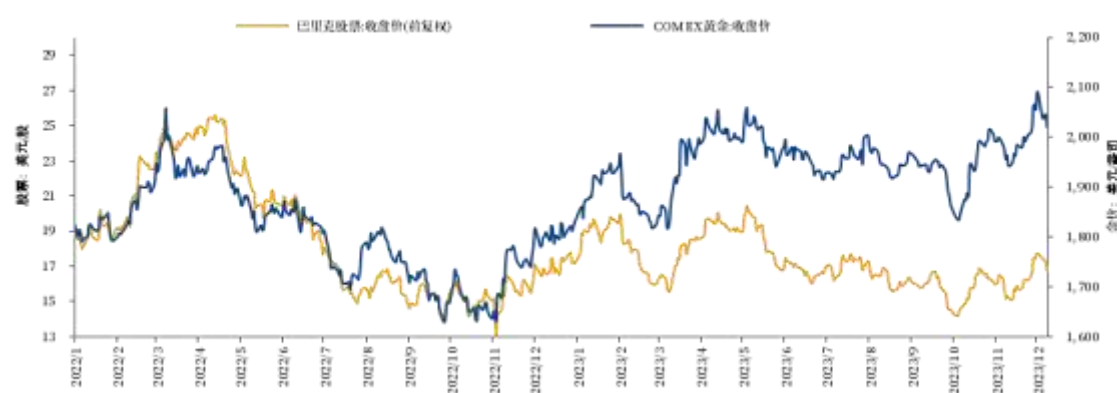
图表：美元指数与金价走势图



图表：VIX与金价走势图

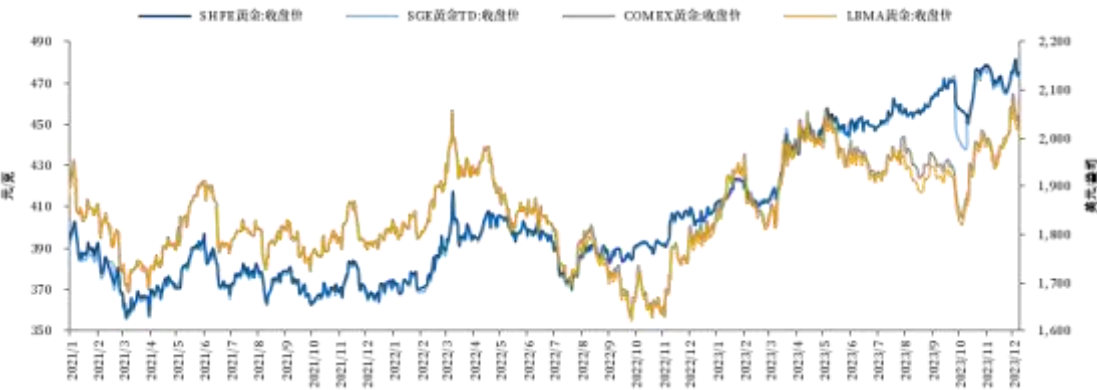


图表：金矿股票与金价走势图



- 上周，美债收益率持平，美元指数上涨，人民币兑美元持平。
- 截止11月24日当周，全球黄金ETF持续流入，但欧美分化继续，北美持续四周流入，而同期欧洲流出。
- 截止12月8日当周，全球最大黄金ETF SPDR增持1.7吨，次之的iShares增持2.4吨；同期，全球最大白银ETF SLV增持42吨。
- 截止11月14日当周，CFTC黄金价升量跌，管理基金净多头减少，COT处于80%。白银量价齐升，管理基金净多持仓减少，COT 处于64%。
- 截止12月8日当周，金银库存增加，其中COMEX黄金增加2.39吨。

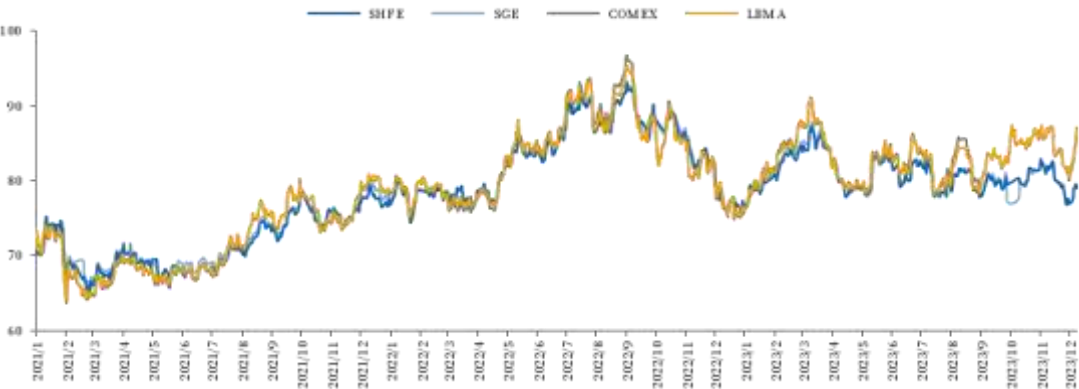
图表：全球主要交易所黄金价格



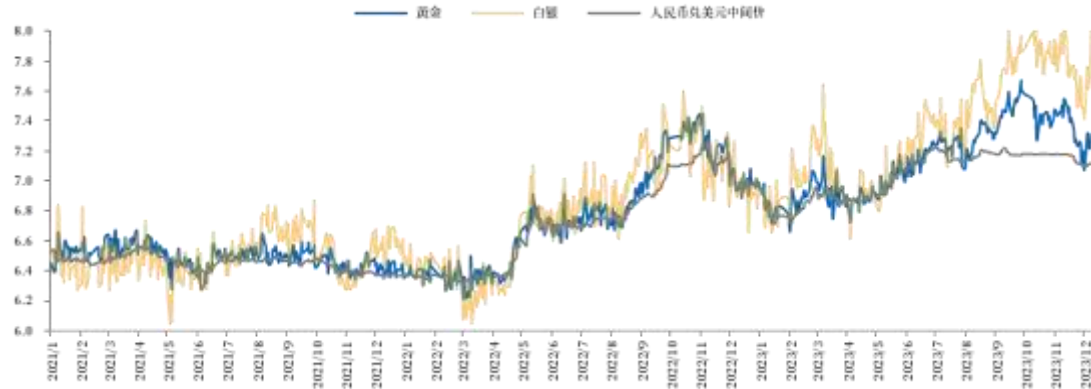
图表：全球主要交易所白银价格



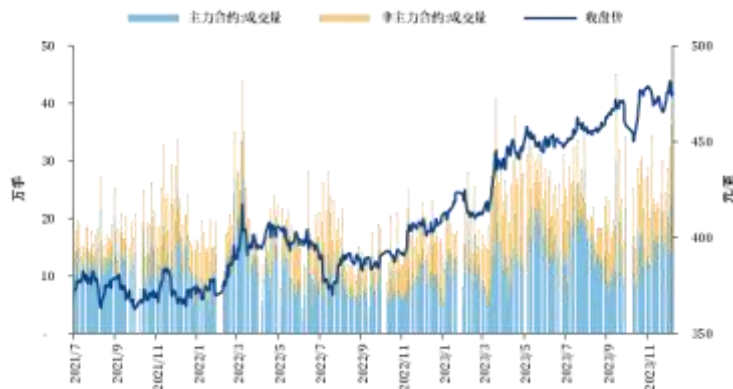
图表：全球主要交易所金银比



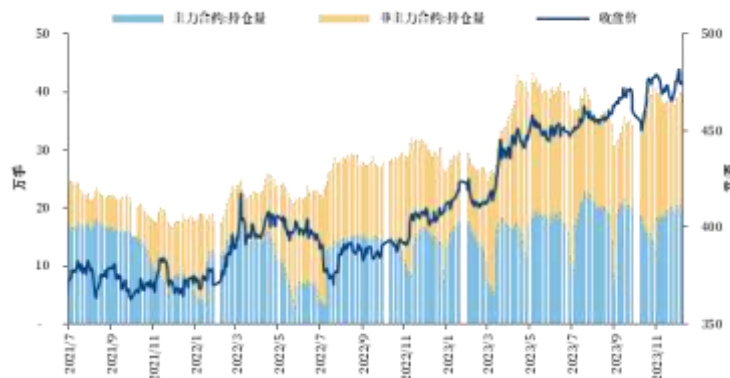
图表：金银内外比值



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



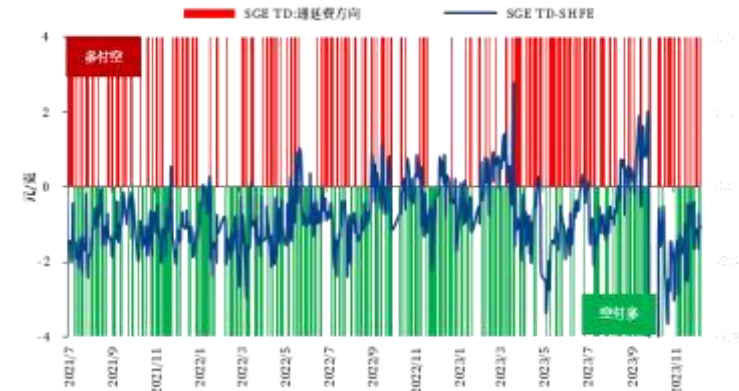
图表：SHFE黄金沉淀资金



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



量价跟踪：SHFE白银

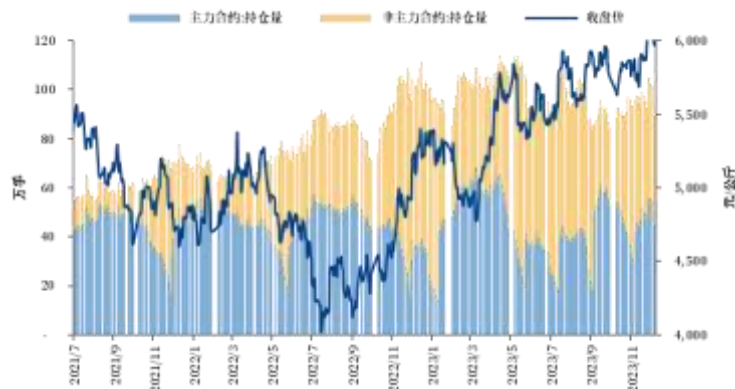
贵金属



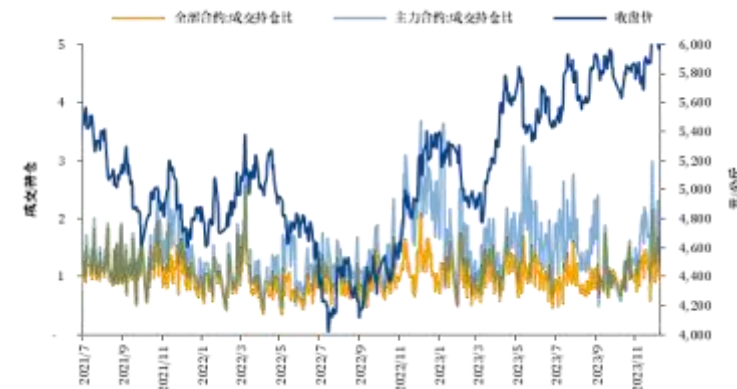
图表：SHFE白银成交量与价格



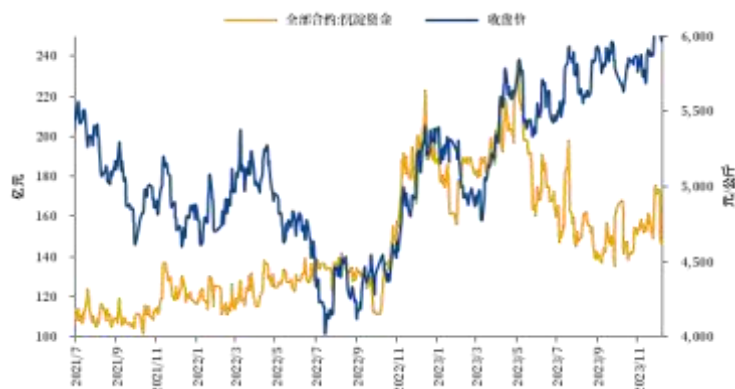
图表：SHFE白银持仓量与价格



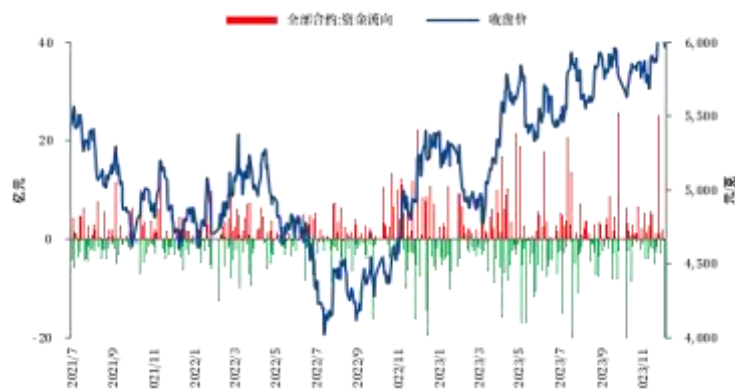
图表：SHFE白银成交持仓比



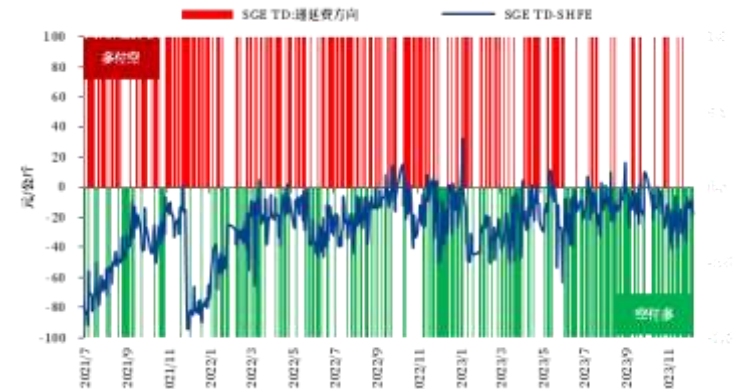
图表：SHFE白银沉淀资金



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



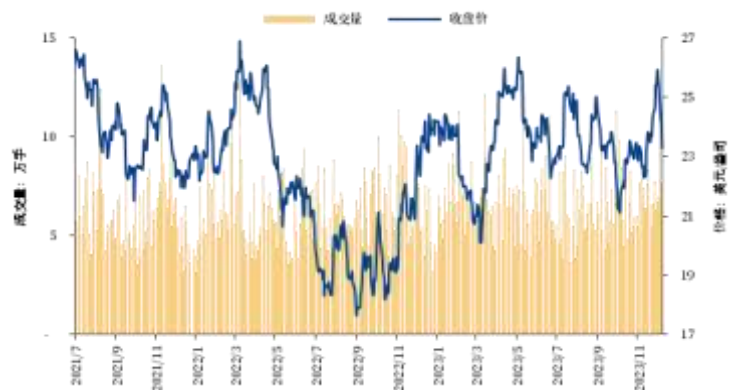
图表：COMEX黄金持仓量与价格



图表：COMEX黄金成交持仓比



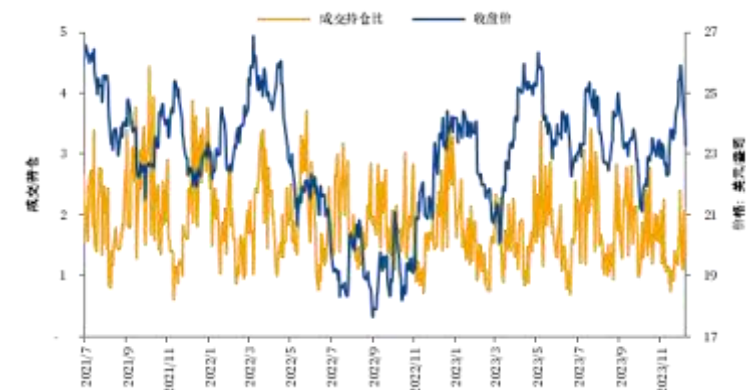
图表：COMEX白银量价关系



图表：COMEX白银持仓量与价格



图表：COMEX白银成交持仓比



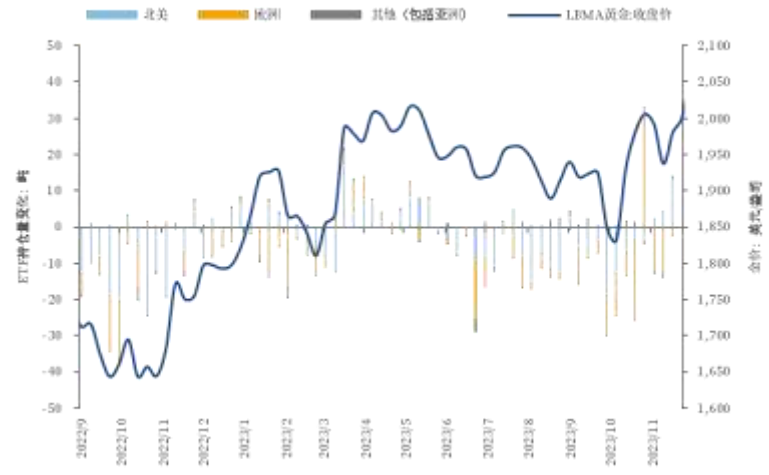
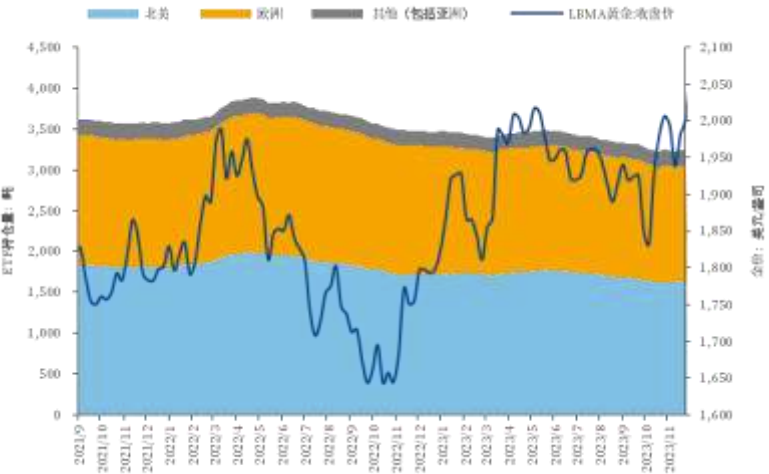
图表：全球主要金银ETF持有量变化

持仓：吨		2023/11/24	周度变化	
		持有量	变化	环比
北美	黄金	1,639.00	-3.5	-0.21%
欧洲		1,409.60	2.2	0.16%
亚洲		133.40	1.1	0.83%
其他		60.70	2.0	3.41%
总持仓		3,242.70	1.7	0.05%
资产规模		2,090.00	21.0	1.01%

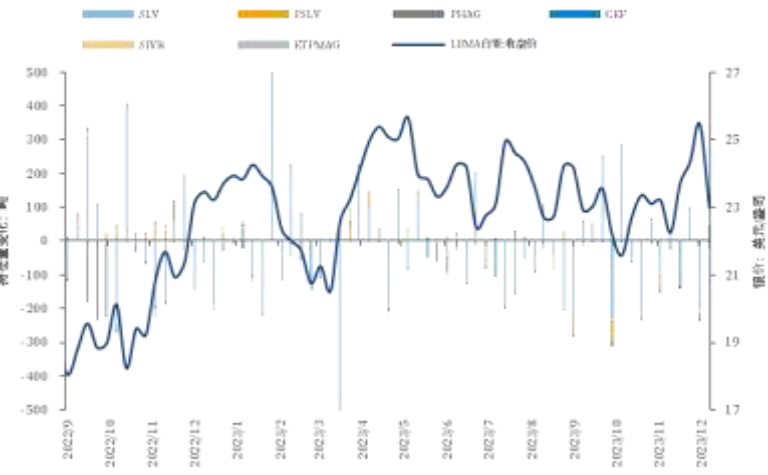
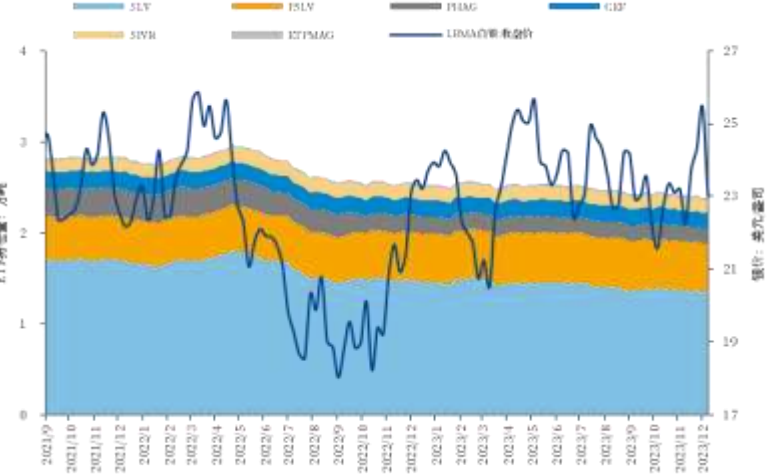
持仓：吨		2023/12/8	周度变化	
		持有量	变化	环比
SPRD	黄金	880.55	1.7	0.20%
iShares		398.60	2.4	0.61%
SLV	白银	13,521.91	42	0.31%
PSLV		5,314.60	0	0.00%
PHAG		1,642.94	-5	-0.28%
CEF		1,786.15	-	-
SIVR		1,383.73	-15	-1.09%
ETPMAG		230.87	-2	-0.88%

数据来源：WGC，iFinD，中粮期货研究院

图表：全球黄金ETF持仓量及变化



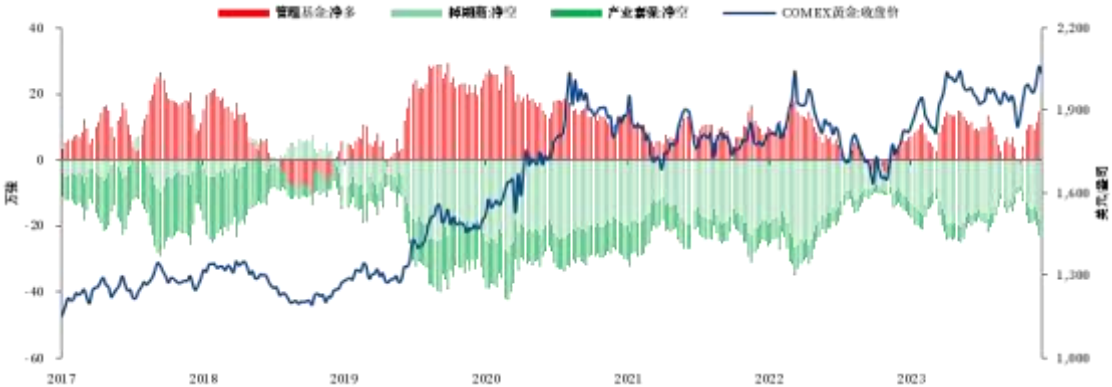
图表：全球主要白银ETF持仓量及变化



图表：CFTC金银持仓报告总览

	2023/12/5	周度变化		11月		2023年		2023/12/5	
	持有量	变化	环比	1.00	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	2,036.30	-23.90	-1.16%	65.90	3.30%	213.20	11.69%	
	总持仓	702,028	-16,426	-2.29%	-10,219	-1.40%	122,394	21.12%	368
	管理基金:多头	181,959	-15,669	-7.93%	32,689	19.82%	58,622	47.53%	26%
	管理基金:空头	49,444	-3,774	-7.09%	-5,378	-9.18%	-6,561	-11.72%	7%
	管理基金:套利	50,186	-2,159	-4.12%	-16,869	-24.37%	-12,606	-20.08%	7%
	管理基金:净多	132,515	-11,895	-8.24%	38,067	35.80%	65,183	96.81%	
	管理基金:净多:COT	80%	-0.05	-6.41%	0.18	25.78%	0.30	60.00%	
	掉期商:多头	72,632	-299	-0.41%	-5,236	-6.70%	-16,493	-18.51%	10%
	掉期商:空头	260,912	6,065	2.38%	30,177	13.43%	46,179	21.51%	37%
	掉期商:套利	58,024	-9,318	-13.84%	-1,539	-2.23%	15,649	36.93%	8%
	掉期商:净空	188,280	6,364	3.50%	35,413	24.17%	62,672	49.89%	
	套保:多头	24,678	-1,222	-4.72%	2,635	11.33%	5,939	31.69%	4%
	套保:空头	71,627	-2,276	-3.08%	6,587	9.79%	8,634	13.71%	10%
	套保:净空	46,949	-1,054	-2.20%	3,952	8.97%	2,695	6.09%	
	其他报告:多头	118,381	9,704	8.93%	3,846	3.67%	-3,069	-2.53%	17%
	其他报告:空头	40,174	-1,347	-3.24%	1,770	4.45%	4,531	12.71%	6%
	其他报告:套利	141,993	-452	-0.32%	-25,771	-15.32%	63,324	80.49%	20%
	非报告:多头	54,175	2,990	5.84%	25	0.05%	11,029	25.56%	8%
	非报告:空头	29,668	-3,165	-9.64%	803	2.51%	3,244	12.28%	4%
	COMEX白银:收盘价	24.53	-0.90	-3.54%	2.47	10.74%	0.29	1.18%	
白银持仓	总持仓	165,798	-1,543	-0.92%	13,534	8.80%	12,746	8.33%	216
	管理基金:多头	45,086	-2,497	-5.25%	17,727	59.38%	-639	-1.40%	27%
	管理基金:空头	22,172	486	2.24%	-1,534	-6.61%	6,634	42.70%	13%
	管理基金:套利	8,978	889	10.99%	-1,723	-17.56%	3,064	51.81%	5%
	管理基金:净多	22,914	-2,983	-11.52%	19,261	290.25%	-7,273	-24.09%	
	管理基金:净多:COT	64%	-0.04	-5.90%	0.26	61.60%	-0.10	-13.27%	
	掉期商:多头	32,826	975	3.06%	-2,302	-6.74%	-4,178	-11.29%	20%
	掉期商:空头	48,619	3,700	8.24%	8,842	24.51%	4,020	9.01%	29%
	掉期商:套利	7,546	-1,306	-14.75%	555	6.69%	2,614	53.00%	5%
	掉期商:净空	15,793	2,725	20.85%	11,144	579.21%	8,198	107.94%	
	套保:多头	6,775	1,248	22.58%	110	2.03%	213	3.25%	4%
	套保:空头	43,360	781	1.83%	7,758	22.28%	-862	-1.95%	26%
	套保:净空	36,585	-467	-1.26%	7,648	26.01%	-1,075	-2.85%	
	其他报告:多头	18,189	524	2.97%	1,147	6.94%	6,116	50.66%	11%
	其他报告:空头	4,894	-2,183	-30.85%	2,017	39.86%	-4,403	-47.36%	3%
	其他报告:套利	17,853	-1,178	-6.19%	-2,530	-11.73%	2,548	16.65%	11%
	非报告:多头	28,546	-197	-0.69%	549	1.95%	3,012	11.80%	17%
	非报告:空头	12,376	-2,733	-18.09%	150	1.00%	-869	-6.56%	8%

图表：黄金CFTC持仓周度净持仓



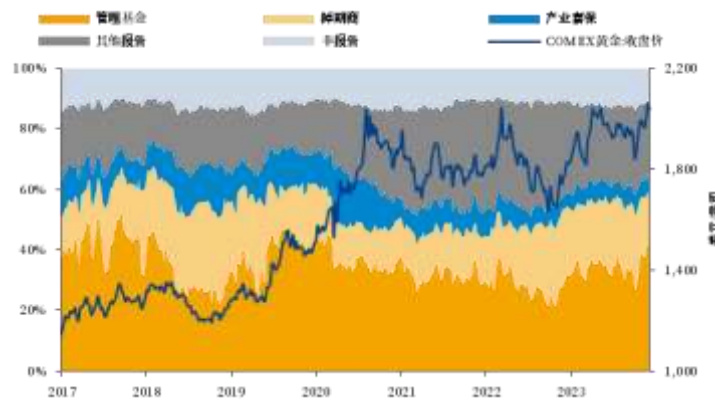
图表：白银CFTC持仓周度净持仓



图表：黄金COT指标



图表：黄金CFTC多头持仓占比



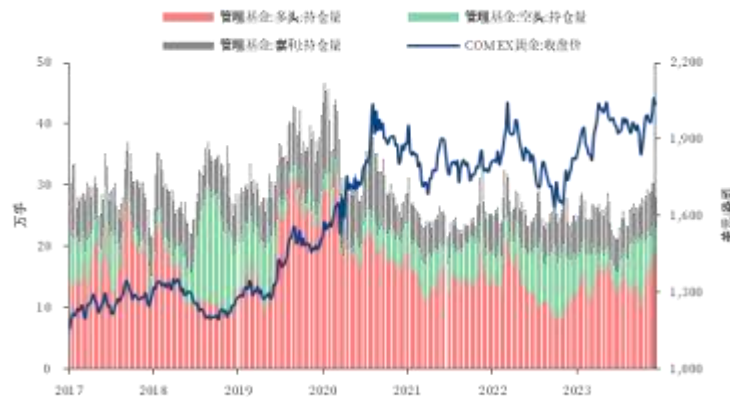
图表：黄金CFTC空头持仓占比



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



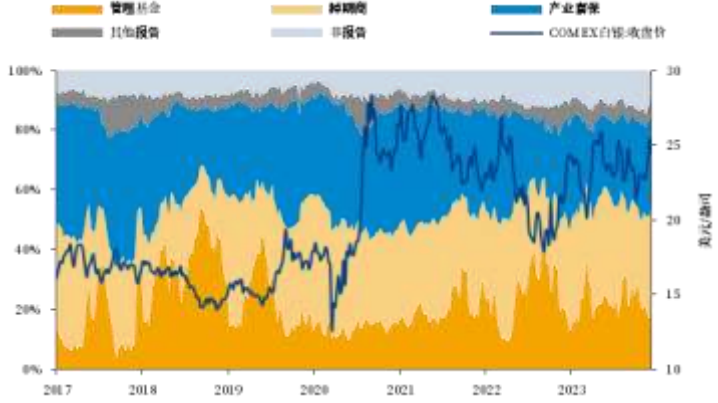
图表：白银CFTC持仓周度净持仓



图表：白银CFTC多头持仓占比



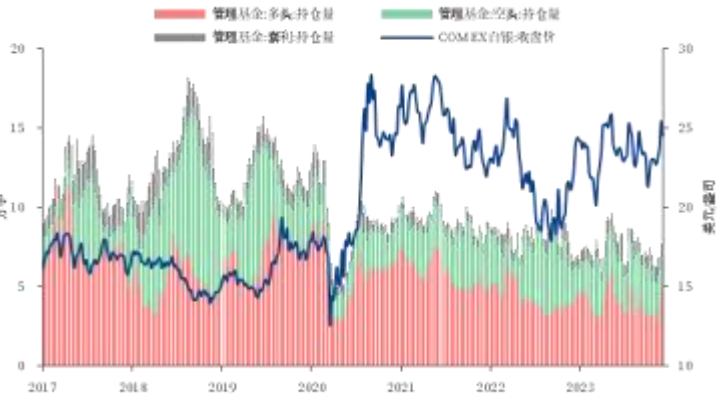
图表：白银CFTC空头持仓占比



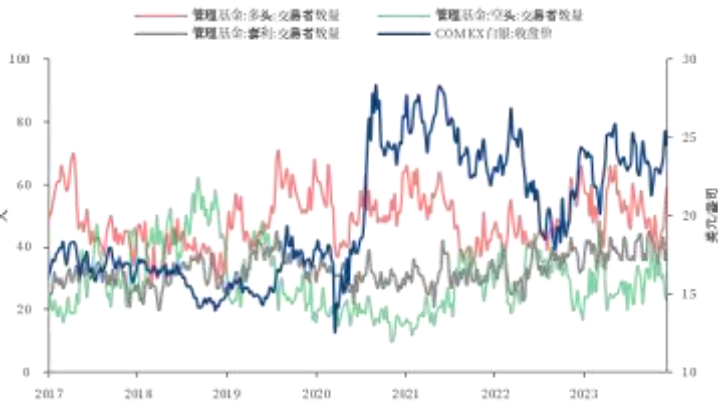
图表：白银CFTC持仓多空对比



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

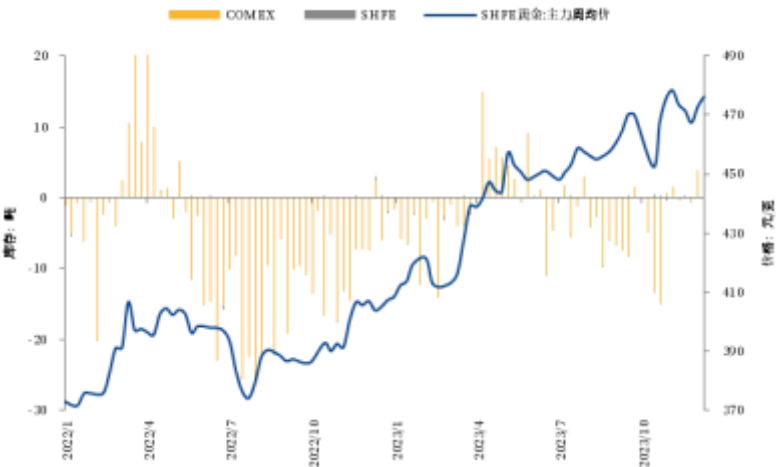
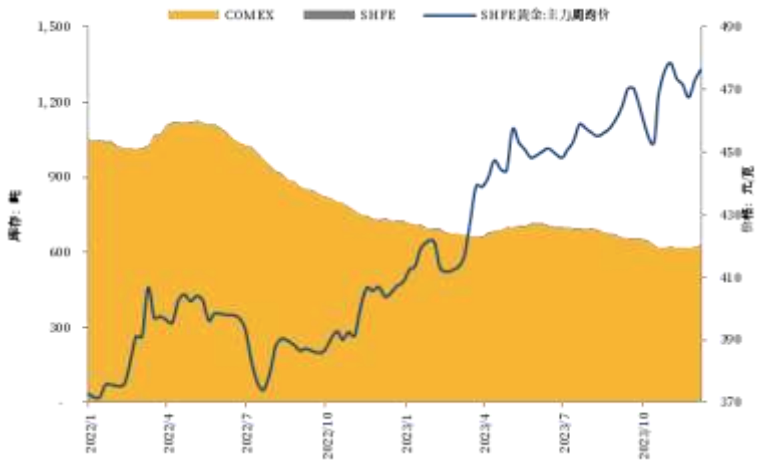


图表：全球主要交易所白银库存变化

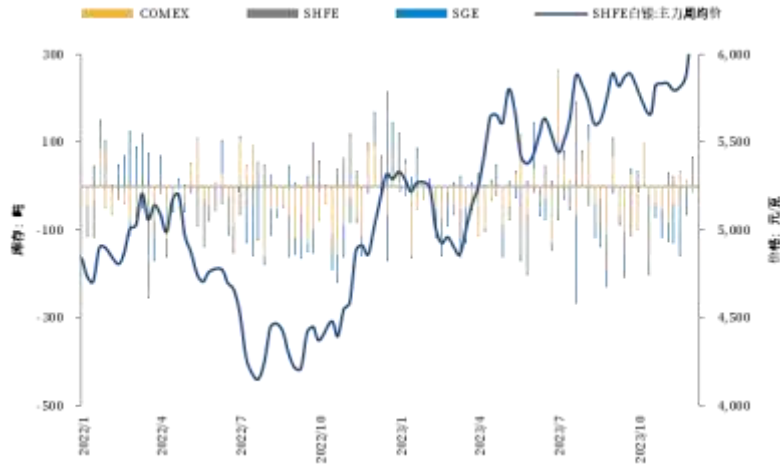
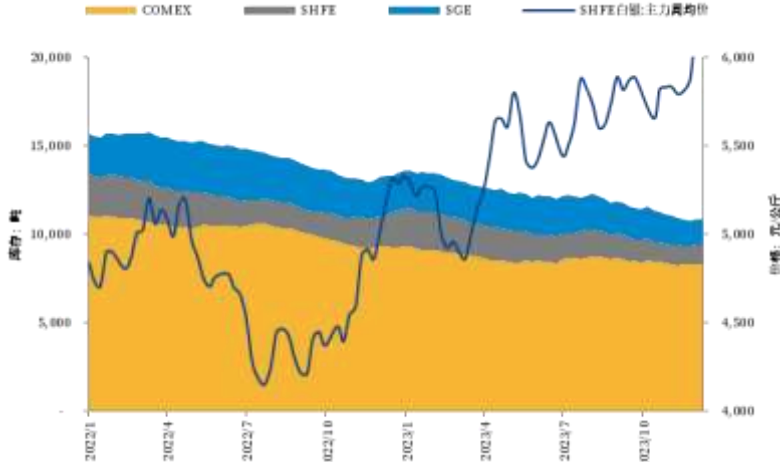
单位:吨		2023/12/8	周度变化	
		库存	变化	环比
黄金	COMEX	624.38	2.39	0.38%
	SHFE	2.82	-	-
白银	COMEX	8,321.52	14	0.17%
	SHFE	1,091.21	8	0.76%
		2023/12/1	周度变化	
白银	SGE	1,442	2	0.15%
		2023/10/31	周度变化	
黄金	LBMA	8,587		
白银		26,402		
黄金	合计	9,214	2.39	0.03%
白银		37,257	250.07%	

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

- 上周，国内外铜价小幅回调，伦铜、沪铜周度涨跌幅分别为-2.17%、-0.53%。
- 前一周降息预期被提前交易后，铜价出现显著回调，在周五非农数据公布后，美国就业依然强劲，叠加中国政治局会议释放积极信号，需求预期转好再度推升铜价。
- 近期国内冶炼厂及进口的到货量集中到港，下游需求依然维持刚需采购，整体订单较11月有所下滑，根据当前的平衡表来看，预计12月仍难出现大幅累库的情况，伴随整体库存依然维持低位，结合持仓数据，依然谨防本周可能会出现挤仓风险。
- **结论：**宏观相对积极、库存维持低位，预计短期内铜价维持偏强运行，关注沪铜于68000-69000元/吨时的表现，或存在一定压力。

图表：周度观点策略

品种	铜
观点	偏强运行
逻辑	近期，美国非农数据显示劳动力市场基本强劲，国内政治局会议释放积极信号，铜价在前期回调后继续反弹。从基本面上看，周内国内到货量显著增加，库存小幅累积，下游消费维持刚需，但预计至月底前仍难出现大幅累库的情况。预计短期内，铜价仍将维持震荡偏强走势，关注本周可能会出现挤仓风险。
关注要点	进口到货量、下游需求
风险	通胀顽固支撑美元上行、国内政策刺激不及预期

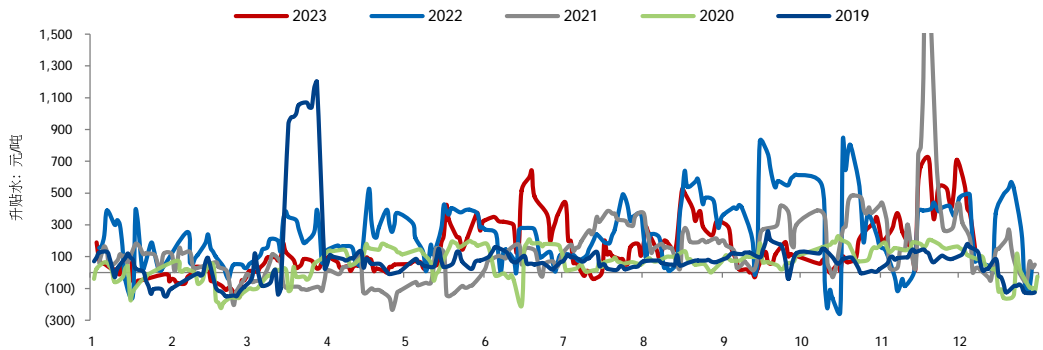
- 沪伦比值回升至8.32附近，现货进口窗口维持开启状态，进口利润环比下降255元/吨至盈利449元/吨。
- 精铜杆开工率回落至68.8%，环比下降4.1%。当前整体下游订单较前期有所下降，以刚需为主，铜杆开工率逐步回落。
- 上周国内电解铜社会库存约为5.76万吨，环比增加0.27万吨；保税库存约为1.18万吨，环比基本持平；全球交易所库存有所分化，上期所库存约为3.03万吨，环比增加0.42万吨；LME库存约为18.16万吨，环比增加0.73万吨；COMEX库存约为1.47万吨，环比减少约0.24万吨。
- 12月5日，加拿大第一量子与赞比亚Mimosa Resources签署协议，将快速推进在赞比亚 Fishtie铜矿项目的联合开发。目前预计Fishtie项目将于2026年投产，到2030 年底铜年产量将增至30,000吨。
- 12月7日，Hudbay Minerals公布了Copper Mountain铜矿的新采矿计划，计划以2022年成本的一半提高90%的产量。预计未来五年铜年均产量为4.65万吨，现金成本为1.89美元/磅；未来十年铜年均产量为4.5吨，现金成本为1.72美元/磅。该矿山2022年铜总产量为2.4万吨。

铜CU	单位		2023-12-8	2023-12-1	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
量价								
SHFE收盘价(连续)	元/吨	↓	68390	68670	-280	-0.41%	1.24%	2.92%
LME收盘价(3个月)	美元/吨	↓	8438	8625	-187	-2.17%	2.97%	-1.15%
SMM1#铜现货价	元/吨	↓	68540	69480	-940	-1.35%	0.75%	3.46%
SMM1#铜升贴水	元/吨	↓	155	710	-555	-78.17%	-53.73%	121.43%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	↓	-82.25	-71.98	-10.27	-14.27%	3.80%	-350.68%
LME铜升贴水(3-15)	美元/吨	↑	-193.5	-215.74	22.24	10.31%	28.99%	-439.47%
SHFE铜:总成交量	手	↓	112052	138080	-26028	-18.85%	10.59%	-19.61%
SHFE铜:总持仓量	手	↓	387216	407395	-20179	-4.95%	1.90%	-8.86%
COMEX铜:总持仓量	张	↓	173233	187077	-13844	-7.40%	-18.90%	9.11%
COMEX铜:非商业多头持仓占比	%	↑	36.2	34.6	1.6	4.62%	17.15%	3.43%
COMEX铜:非商业空头持仓占比	%	↑	38.5	36.5	2	5.48%	7.84%	13.57%
COMEX铜:COT指标	-	↑	0.43	0.34	0.09	25.83%	159.30%	-31.72%
LME铜:投资基金多头持仓占比	%	↑	10.6	9.8	0.8	7.97%	29.85%	-1.58%
LME铜:投资基金空头持仓占比	%	↓	6.7	7.9	-1.2	-15.10%	-32.49%	-13.00%
LME铜:投资公司或信贷机构多头持仓占比	%	↓	59.4	59.4	0.0	-0.07%	-2.70%	7.71%
LME铜:投资公司或信贷机构空头持仓占比	%	↓	51.4	51.7	-0.3	-0.56%	1.28%	4.47%
基本面								
进口铜精矿TC	美元/吨	↓	73.8	79.0	-5.2	-6.61%	-12.59%	-16.67%
进口铜精矿冶炼利润-散单	元/吨	↓	1214	1446	-232	-16.06%	-27.57%	-33.18%
进口铜精矿冶炼利润-长单	元/吨	↓	947	984	-37	-3.71%	-9.83%	26.32%
国产铜精矿冶炼利润-20%铜精矿	元/吨	↓	3322	3377	-55	-1.64%	0.20%	-5.16%
国产铜精矿冶炼利润-23%铜精矿	元/吨	↓	1609	1646	-37	-2.26%	-1.24%	-12.84%
精炼铜进口盈亏	元/吨	↓	449	705	-255	-36.23%	-30.79%	150.87%
沪伦比值-期货	-	↑	8.02	7.90	0.12	1.57%	-1.87%	3.16%
沪伦比值-现货	-	↓	8.21	8.22	-0.01	-0.08%	-2.43%	5.80%
沪伦比值-剔除汇率	-	↑	1.13	1.11	0.02	1.54%	-0.98%	0.96%
美元对人民币汇率	-	↑	7.11	7.11	0.00	0.03%	-0.90%	2.18%
精废价差-1#含税-价格优势	元/吨	↓	357.03	1080.26	-723.23	-66.95%	269.14%	248.85%
精废价差-1#不含税-价格优势	元/吨	↓	295.72	977.01	-681.29	-69.73%	223.50%	193.29%
废铜进口盈亏	元/吨	↑	487.18	96.07	391.11	407.11%	-59.99%	659.27%
精铜杆开工率	%	↓	68.84	72.97	-4.13	-5.66%	-7.00%	3.32%

图表：SMM1#电解铜现货价及升贴水



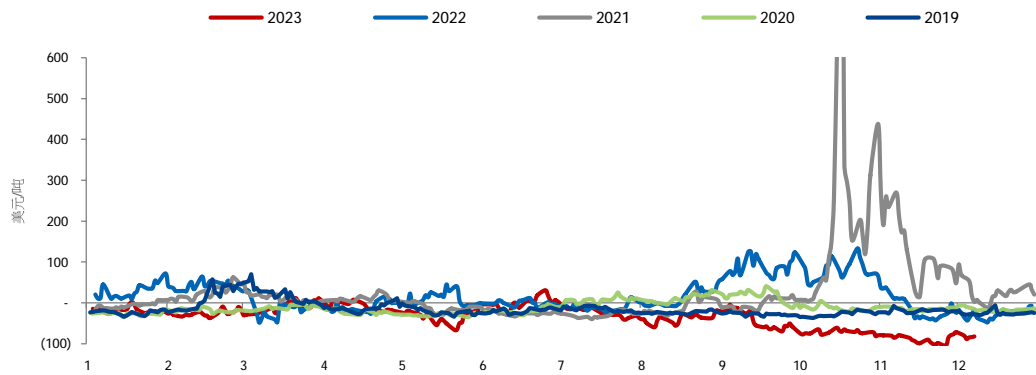
图表：SMM1#电解铜升贴水



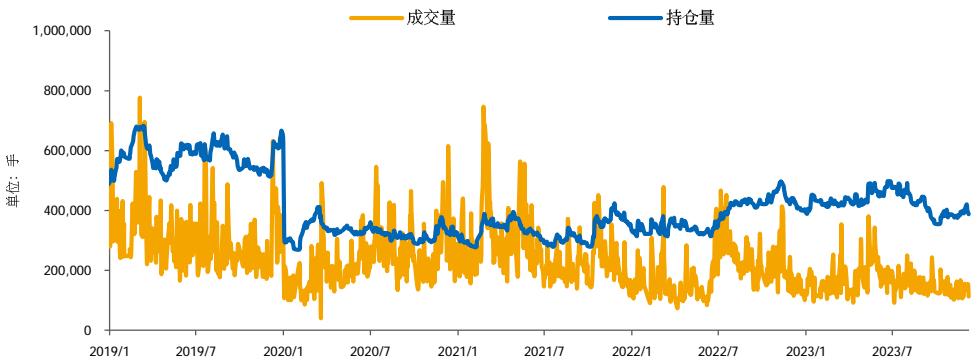
图表：LME铜价及升贴水



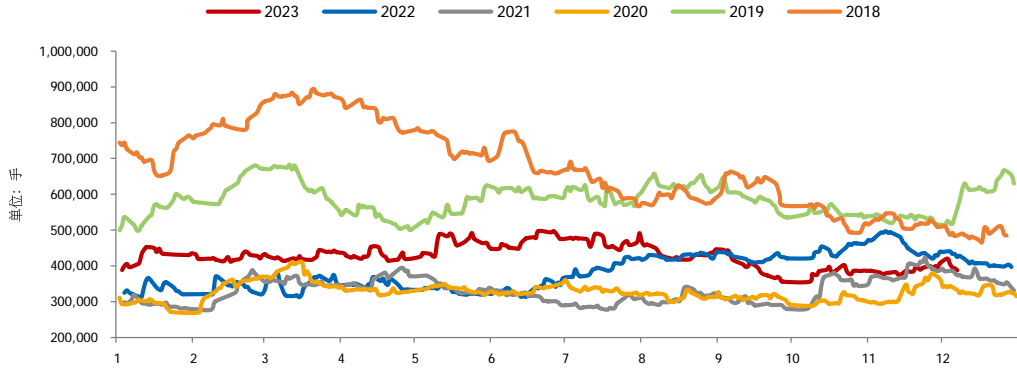
图表：LME铜0-3



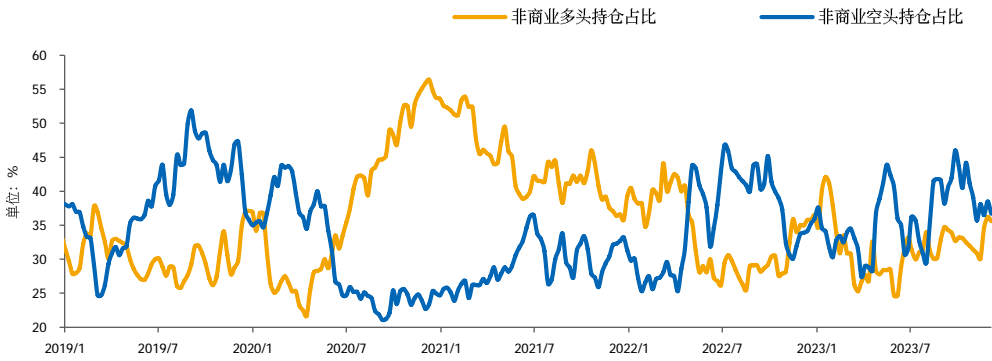
图表：沪铜总成交量及持仓量



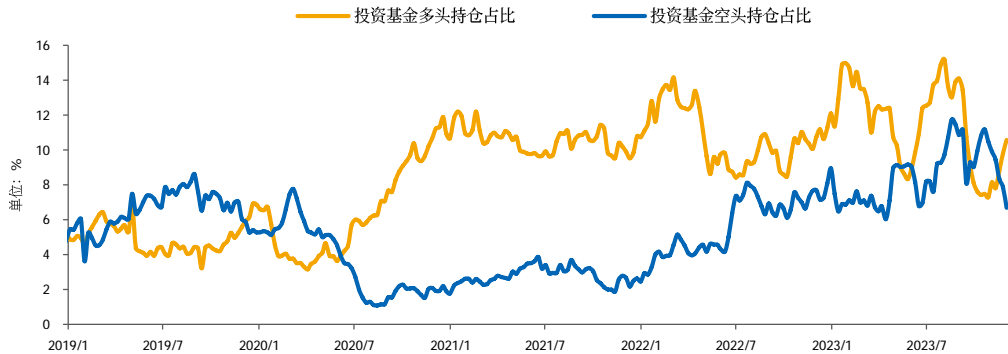
图表：沪铜总持仓量



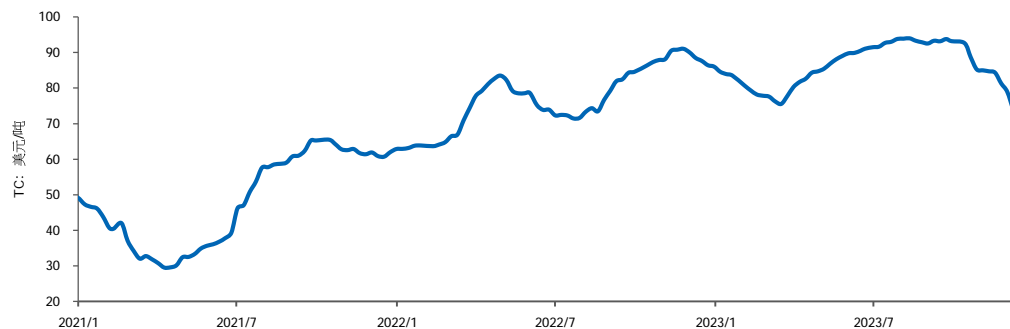
图表：COMEX铜持仓占比



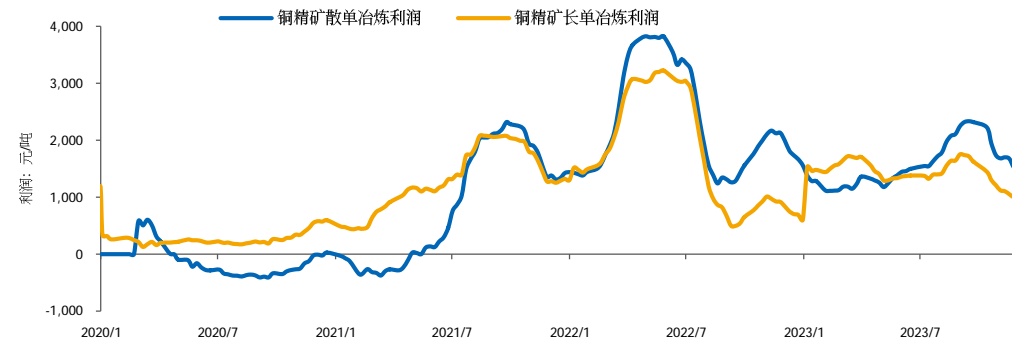
图表：LME铜投资基金持仓占比



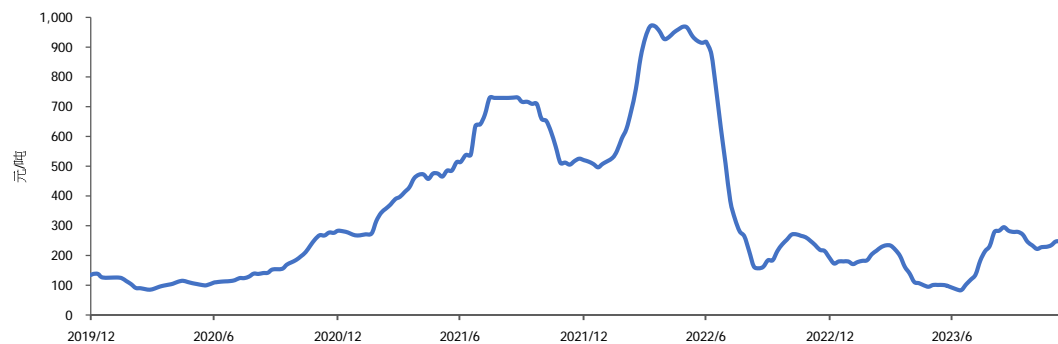
图表：进口铜精矿TC



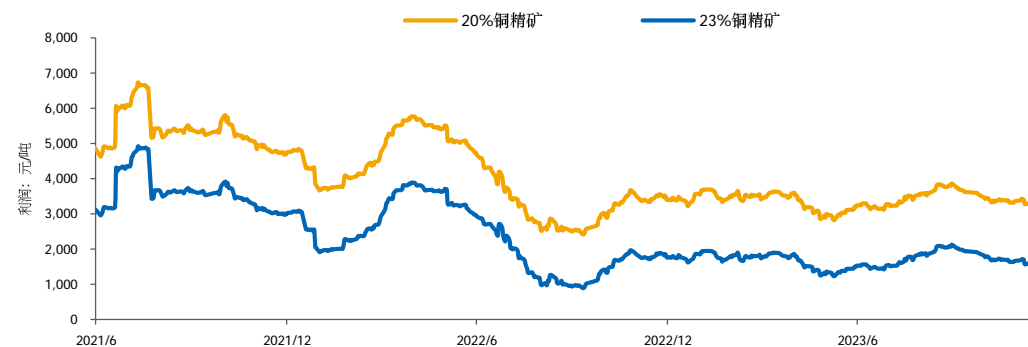
图表：进口铜精矿冶炼利润



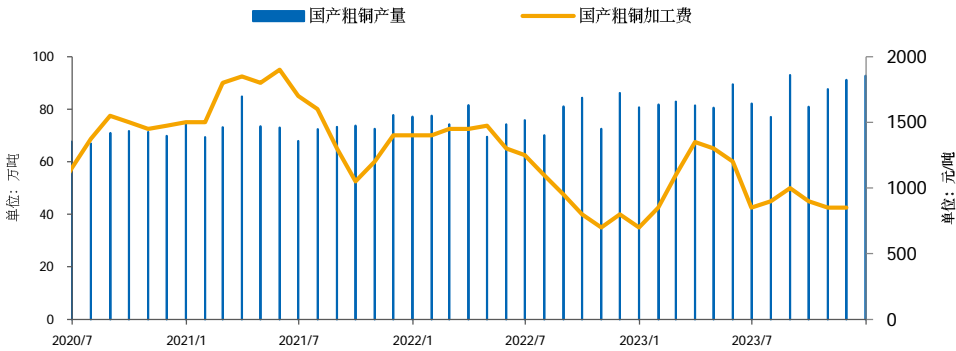
图表：硫酸价格



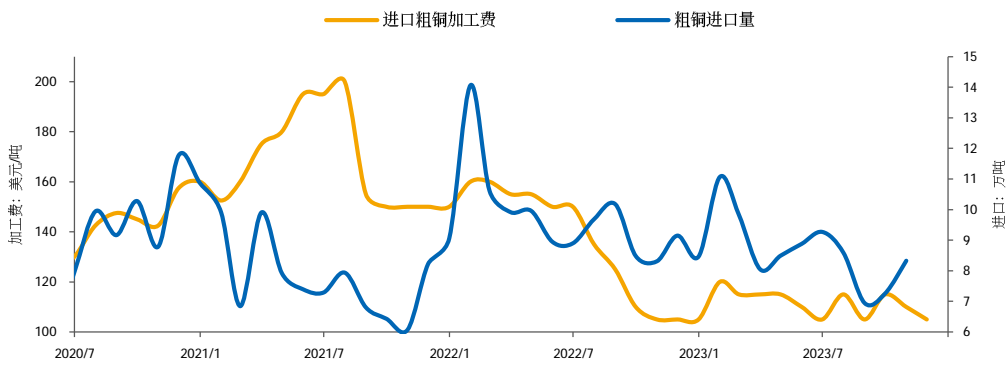
图表：国产铜精矿冶炼利润



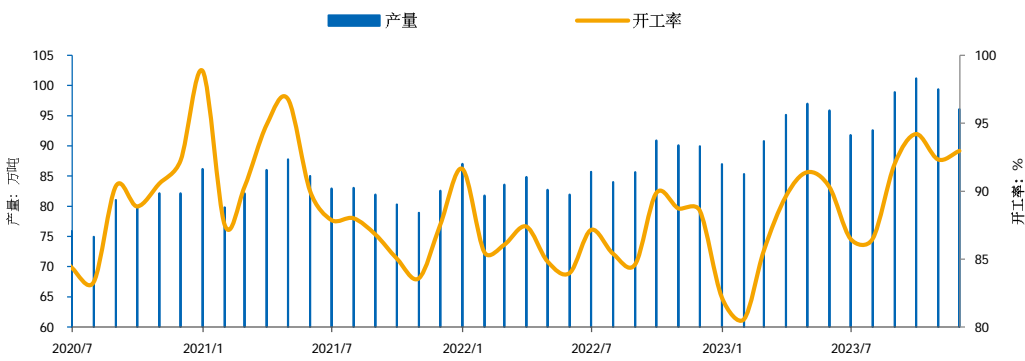
图表：国产粗铜加工费及产量



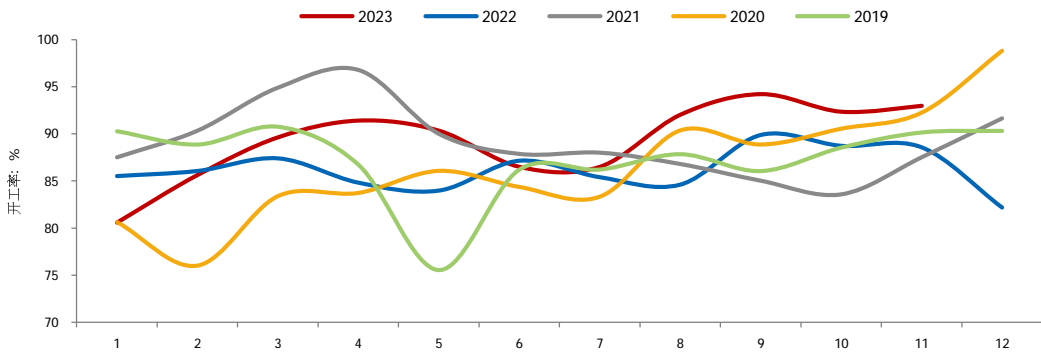
图表：进口粗铜加工费及进口量



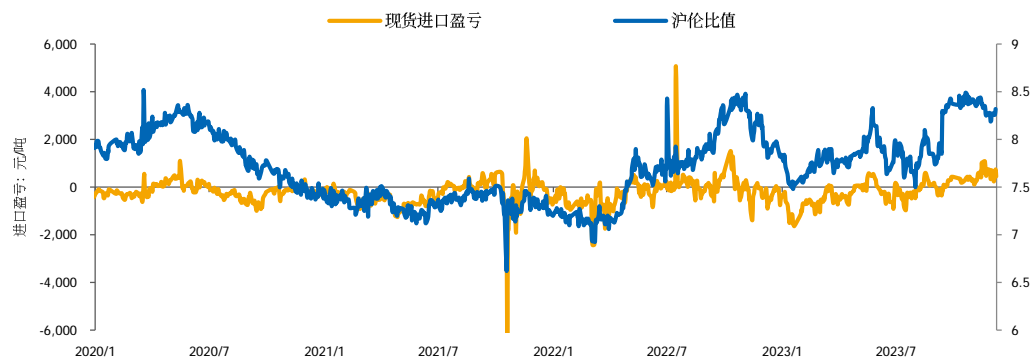
图表：电解铜产量及开工率



图表：电解铜开工率



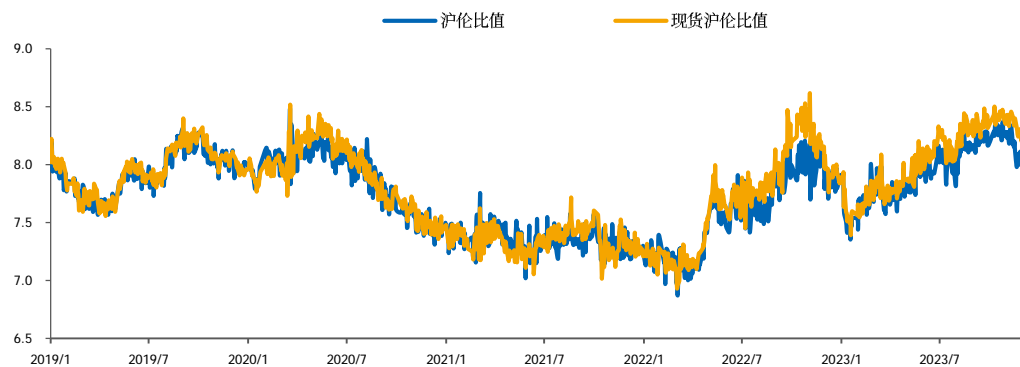
图表：精炼铜进口盈亏



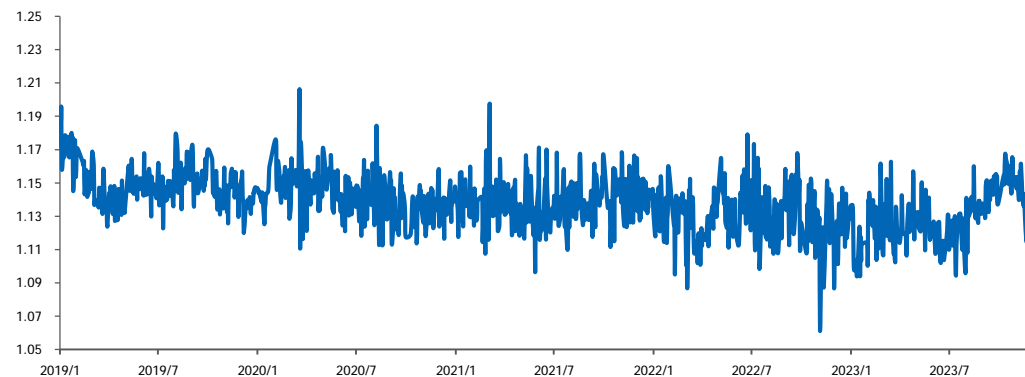
图表：美元兑人民币汇率



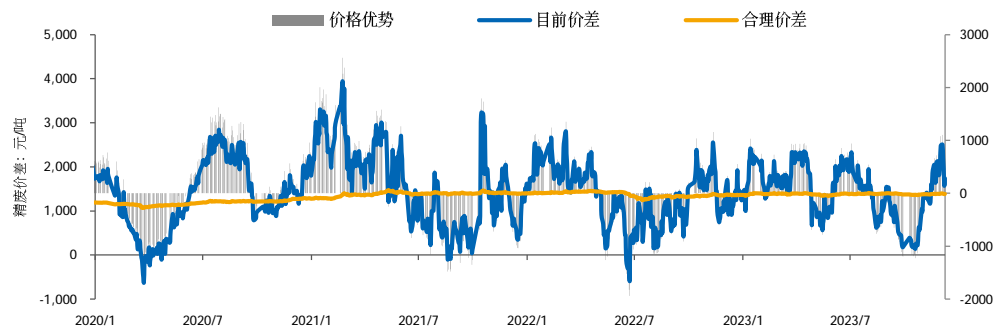
图表：沪伦比值期现对比



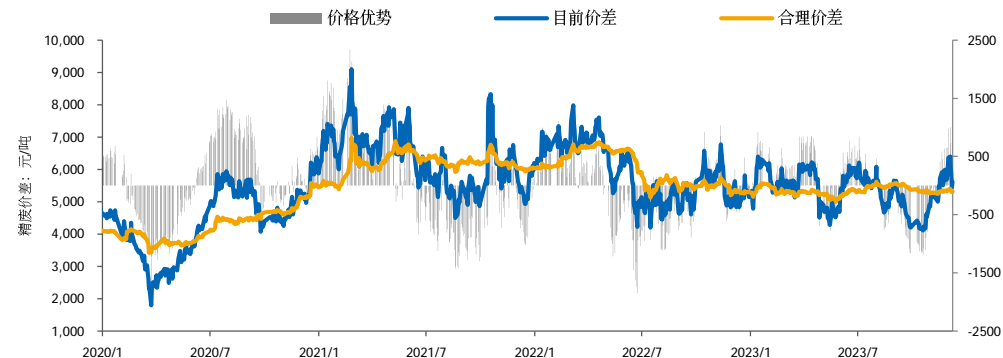
图表：沪伦比值-剔除汇率



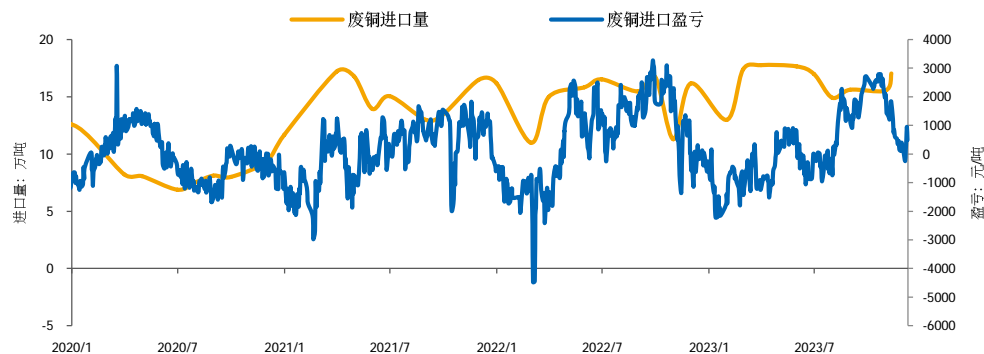
图表：精废价差-1#含税



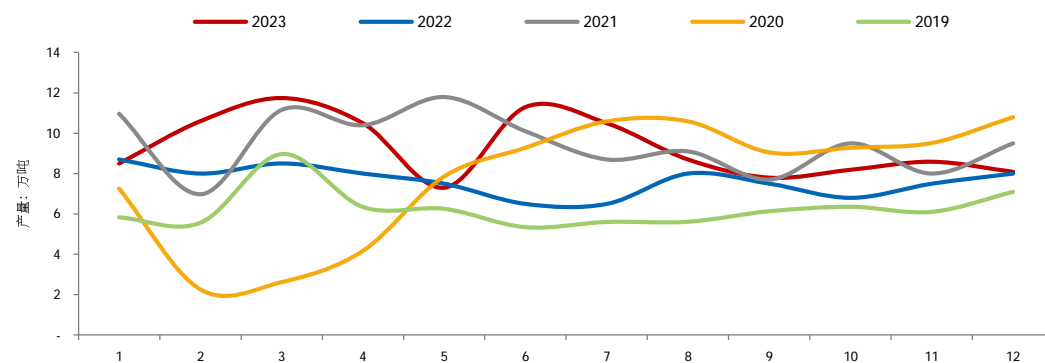
图表：精废价差-1#不含税



图表：废铜进口盈亏



图表：国内旧废产量

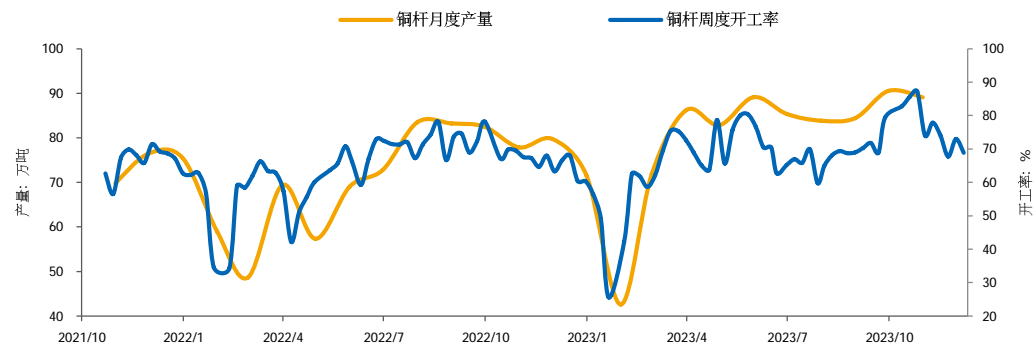


需求：铜加工材产量及开工率

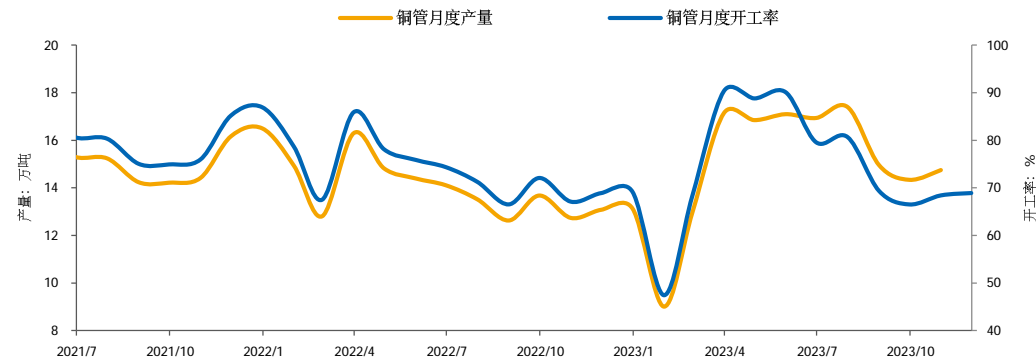
铜



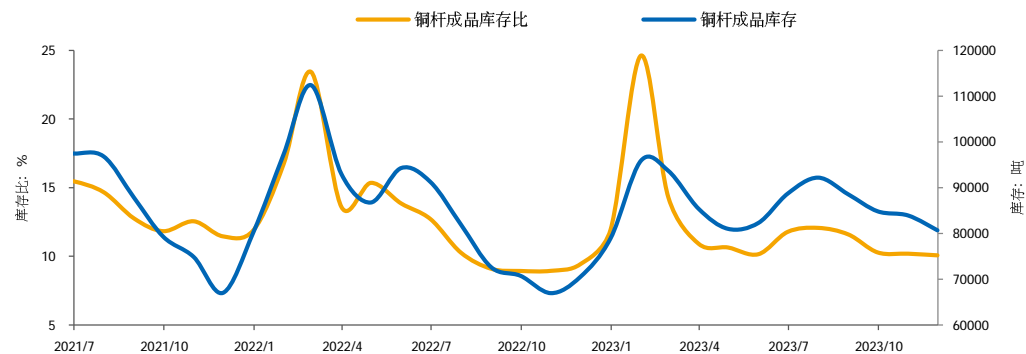
图表：铜杆产量及开工率



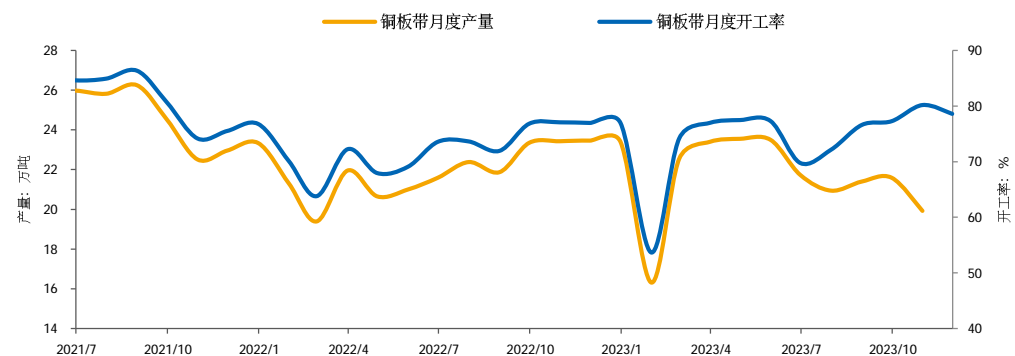
图表：铜管产量及开工率



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

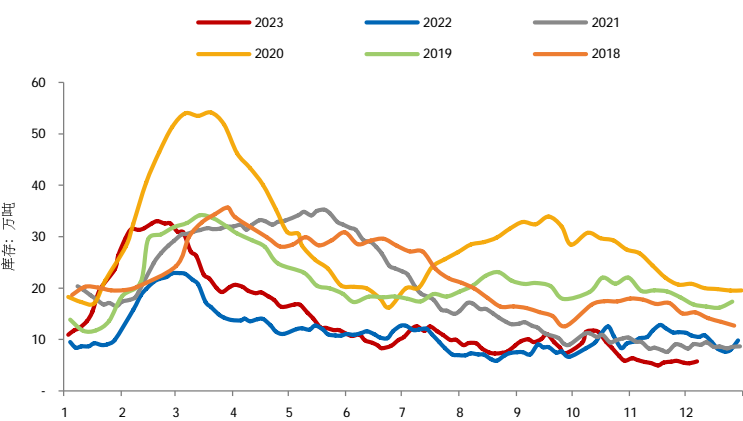
铜



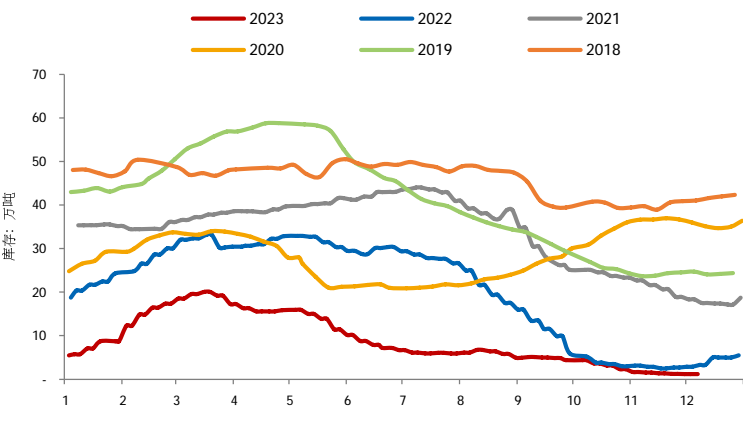
图表：库存指标跟踪

铜CU	单位		2023-12-8	2023-12-1	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
国内社会库存	万吨	↑	5.76	5.49	0.27	4.92%	15.66%	-45.04%
国内社库分地区：上海	万吨	↑	3.96	3.73	0.23	6.17%	5.04%	-41.94%
国内社库分地区：广东	万吨	↓	1.05	1.08	-0.03	-2.78%	77.97%	-8.70%
国内社库分地区：江苏	万吨	↓	0.17	0.22	-0.05	-22.73%	0.00%	-92.27%
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	↑	0.26	0.21	0.05	23.81%	23.81%	766.67%
国内社库分地区：成都	万吨	↑	0.07	0.05	0.02	40.00%	75.00%	75.00%
国内社库分地区：天津	万吨	↑	0.25	0.2	0.05	25.00%	25.00%	66.67%
国内保税库存	万吨	→	1.18	1.18	0	0.00%	-12.59%	-63.80%
国内保税分地区：上海	万吨	↓	0.9	0.94	-0.04	-4.26%	-11.76%	-69.18%
国内保税分地区：广东	万吨	↑	0.28	0.24	0.04	16.67%	-15.15%	-17.65%
国内社会及保税库存	万吨	↑	6.94	6.67	0.27	4.05%	9.64%	-49.49%
广东电解铜入库量	吨	↓	2681	3261	-580	-17.79%	26.05%	65.09%
广东电解铜出库量	吨	↓	2223	3512	-1289	-36.70%	-24.21%	-16.52%
广东电解铜社会库存	吨	↓	10519	10825	-306	-2.83%	87.20%	-16.32%
SHFE电解铜库存	吨	↑	30342	26149	4193	16.04%	-2.20%	-61.37%
SHFE分地区：江苏	吨	↓	35	45	-10	-22.22%	-94.52%	-99.84%
SHFE分地区：广东	吨	↑	5542	5131	411	8.01%	3.34%	-57.51%
SHFE分地区：浙江	吨	→	0	0	0	-	-	-100.00%
SHFE分地区：上海	吨	↑	24765	20973	3792	18.08%	-1.04%	-40.44%
SHFE分地区：江西	吨	→	0	0	0	-	-	-
LME电解铜库存	吨	↑	181600	174250	7350	4.22%	1.59%	107.84%
LME库存：注册仓单	吨	↓	132275	139725	-7450	-5.33%	-20.62%	125.63%
LME库存：注销仓单	吨	↑	49325	34525	14800	42.87%	306.80%	71.57%
LME分地区：美洲	吨	↓	88825	92450	-3625	-3.92%	-3.37%	435.09%
LME分地区：欧洲	吨	↑	80525	77525	3000	3.87%	12.74%	26.66%
LME分地区：亚洲	吨	↑	12250	4275	7975	186.55%	-20.45%	70.14%
COMEX电解铜库存	短吨	↓	16199	18845	-2646	-14.04%	-20.68%	-54.39%
全球显性库存	万吨	↓	26	26	-0.07	-0.27%	-1.98%	1.03%

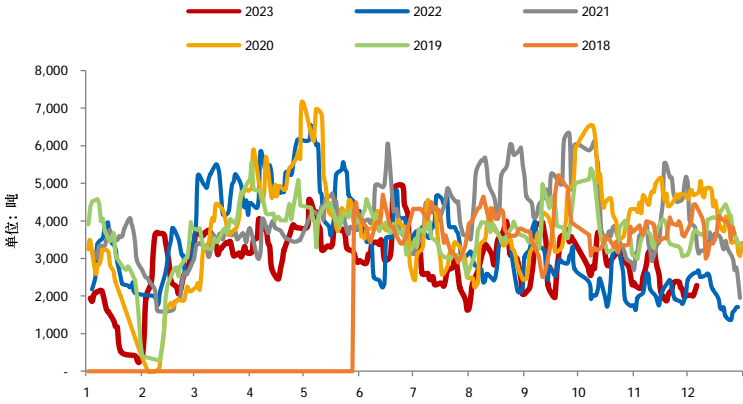
图表：国内社会库存



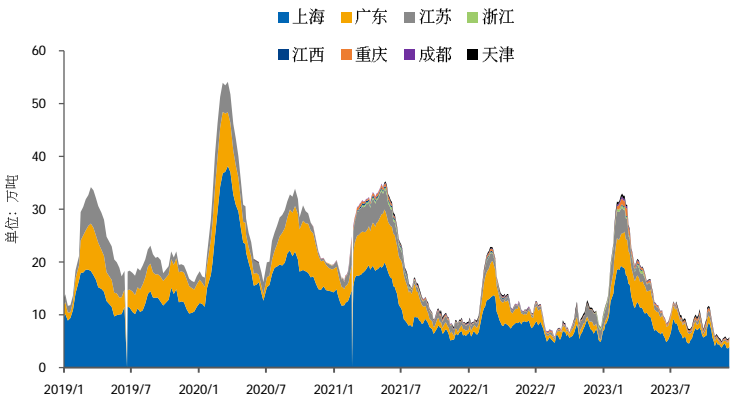
图表：国内保税区库存



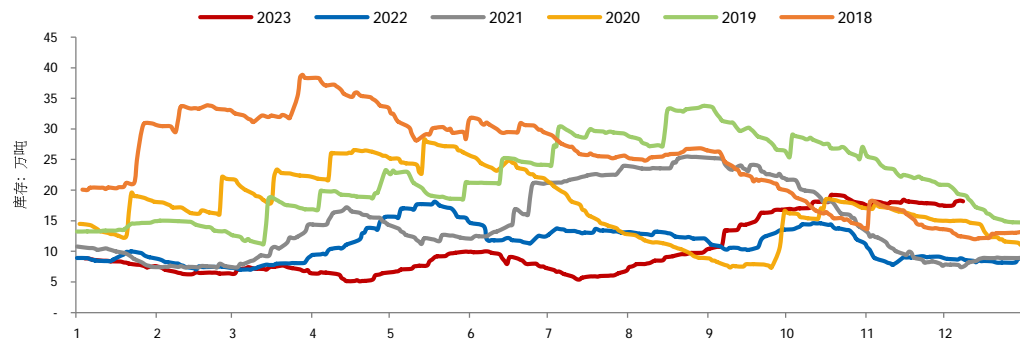
图表：广东电解铜出库量



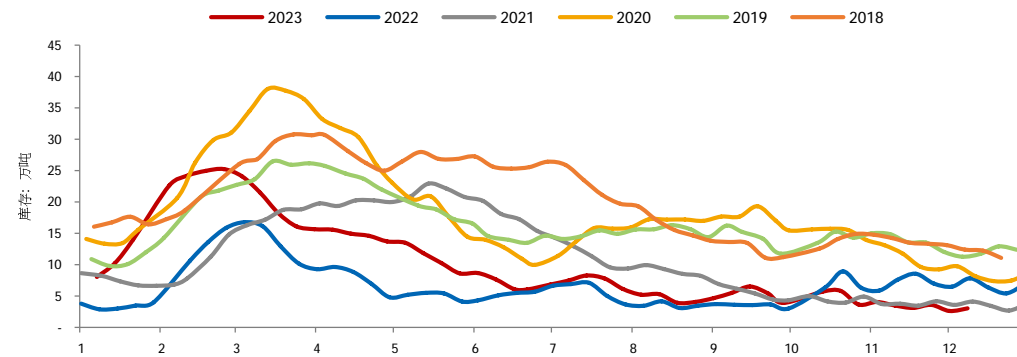
图表：国内分地区社会库存



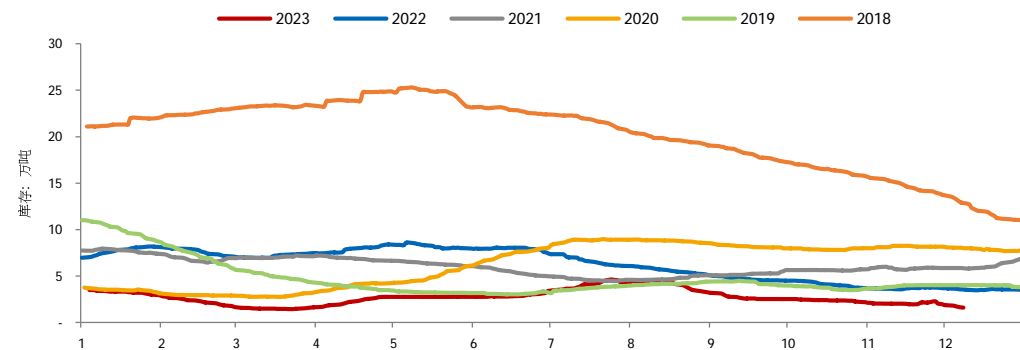
图表：LME电解铜库存



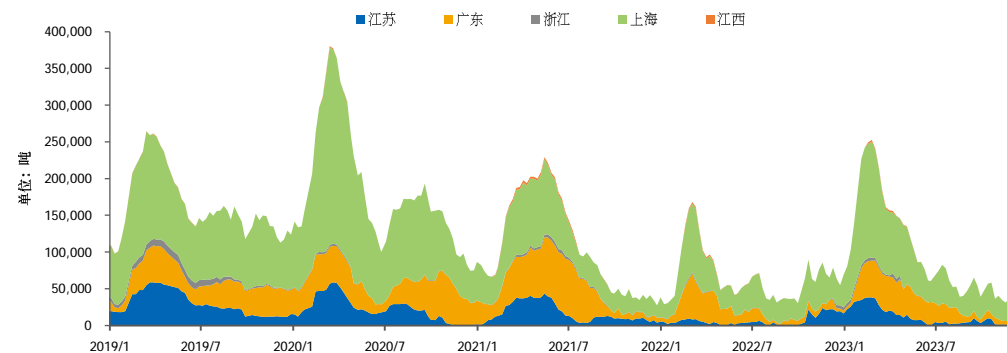
图表：SHFE电解铜库存



图表：COMEX电解铜库存



图表：SHFE分地区库存



Li

锂

- 上周，碳酸锂剧烈波动，呈现“五天四板”的行情；周一，周二连续跌停板，周内LC01合约触及85600元/吨，随后收涨，周四周五连续涨停板，多个挂钩LC01、LC02的看涨期权交易所提高LC01、02手续费，提保扩板，增加LC01，02，07合约限仓。主力合约换月LC2407合约，2401合约授予103100元/吨，周涨幅0.43%；成交量因开盘不久后封板，缺乏流动性，
- 现货方面，碳酸锂价格持续走低，电池级碳酸锂收报11.85万元/吨，周跌幅8.85%；基差缩小至1.62万元/吨。期货上涨，现货下跌，基差走弱。
- SMM碳酸锂周度样品数据去库72吨，冶炼厂周度库存37565吨，周度变动-0.79%，下游周度库存12519吨，环比增长6.38%；其他库存11696吨，环比下滑4.28%，下游库存在期货价格反转有所增加，有抄底意向。
- 结论：LC2401合约持仓量仍处于高虚实比下，单方踩踏平仓，易造成极端行情，LC2401关注交易所措施和仓单注册市场对其解读预期，远期合约可逢高布空。

数据来源：Wind, iFind, 中粮期货研究院

图表：周度观点策略

品种	碳酸锂
观点	宽幅震荡，易出现极端行情
逻辑	期货价格剧烈波动，空头出现踩踏，多头顺势走向逼仓逻辑；但实际现货端仍疲软，12月冶炼厂开工率下降，但仍在累库，现货价格下行趋势未改；期货价格反弹过高、过快，或将再转为对多头不利，价格继续大幅波动。
关注要点	碳酸锂库存水平、新能源汽车销量
风险	海外矿投产不及预期，新能源汽车产销不及预期

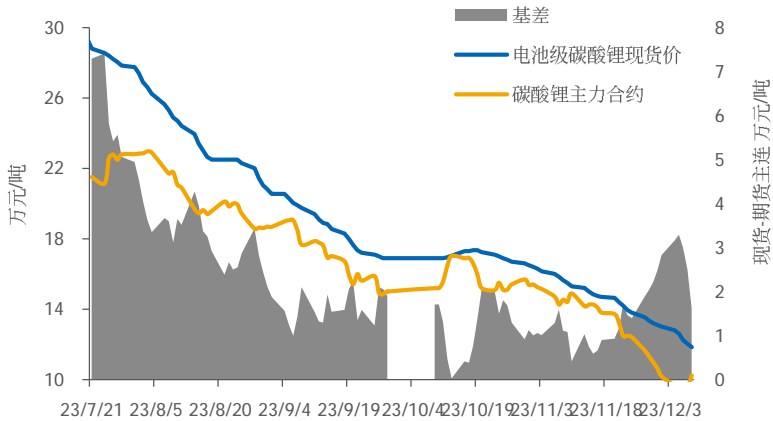
- 2023年12月5日，广期所发布，自2023年12月6日（星期三）结算时起，碳酸锂期货LC2401合约投机交易保证金标准调整为12%，套期保值交易保证金标准维持9%不变。
- 2023年12月6日，广期所发布碳酸锂期货重点问题解答，市场对于广期所电池级碳酸锂交割标准品级再次解读，强调了关于临近交割月单位客户和个人的持仓限额。
- 2023年12月7日，广期所发布，自2023年12月8日结算时起，碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为10%，投机交易保证金标准调整为12%，套期保值交易保证金标准调整为11%；其中，碳酸锂期货LC2401合约、LC2402合约投机交易保证金标准调整为15%，套期保值交易保证金标准调整为11%。
 - 自2023年12月11日交易时起，碳酸锂期货LC2401合约、LC2402合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点四，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点四。碳酸锂期货LC2403、LC2404、LC2405、LC2406、LC2407、LC2408、LC2409、LC2410、LC2411合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点六，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点六。
 - 自2023年12月11日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货LC2401合约、LC2402合约上单日开仓量不得超过500手，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货LC2407合约上单日开仓量不得超过3,000手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易、做市交易的单日开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。
- 2023年12月8日，广期所再发市场风险提示公告，近期碳酸锂市场价格波动较大，各会员单位要进一步加强投资者教育工作，针对碳酸锂期货的特点，把规则讲透、把风险讲够，提醒投资者依规、谨慎、理性参与交易，切实避免盲目跟风，把风险控制在可承受能力范围内；同时，要切实强化对客户交易行为的合规监管和风险防范工作。交易所将采取有效措施，持续强化市场监管，严肃查处各类违规行为，维护市场秩序。

图表：碳酸锂市场重要指标一览

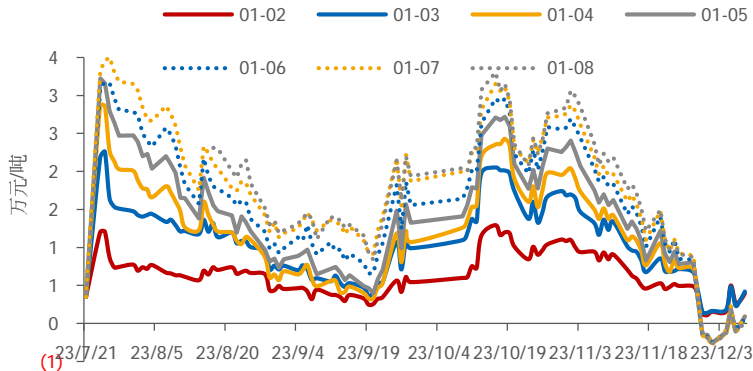
		单位		2023/12/8	2023/12/1	变化 ¹	涨跌幅 ²	年度累计 ³
碳酸锂期货								
LC2401	收盘价	元/吨	▲	103100	101750	1350	0.43%	58.09%
LC2401	持仓量	手	▼	126990	135390	(8400)	6.20%	
LC2401	成交量	手	▼	17613	754802	(737189)	97.67%	
碳酸锂现货								
电池级碳酸锂	低幅	元/吨	▼	112000	125000	-13000	10.40%	77.56%
电池级碳酸锂	高幅	元/吨	▼	125000	135000	-10000	7.41%	76.19%
电池级碳酸锂	平均	元/吨	▼	118500	130000	-11500	8.85%	76.86%
工业级碳酸锂	低幅	元/吨	▼	101500	113000	-11500	10.18%	78.31%
工业级碳酸锂	高幅	元/吨	▼	109000	124000	-15000	12.10%	77.53%
工业级碳酸锂	平均	元/吨	▼	105250	118500	-13250	11.18%	77.91%
碳酸锂指数	平均	元/吨	▼	118019	128431	-10412	8.11%	77.36%
基差								
碳酸锂基差	平均	元/吨	▼	16200	28250	-12050	42.65%	
合约间价差								
01-02		元/吨	▲	3950	1550	2400	154.84%	
01-03		元/吨	▲	4200	1650	2550	154.55%	
01-04		元/吨	▲	900	(2500)	3400	136.00%	
01-05		元/吨	▲	900	(2600)	3500	134.62%	
01-06		元/吨	▲	650	(2550)	3200	125.49%	
01-07		元/吨	▲	800	(2800)	3600	128.57%	
01-08		元/吨	▲	(50)	(2650)	2600	98.11%	
01-09		元/吨	▲	1150	(2450)	3600	146.94%	
相关指标								
电池级粗颗粒氢氧化锂均价		元/吨	▼	109000	119500	-10500	8.79%	79.57%
锂辉石精矿(6%,CIF中国)均价		美元/吨	▼	1615	1730	-115	6.65%	70.66%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)均价		元/吨	▼	3125	3375	-250	7.41%	74.90%
锂云母 (Li2O:1.5%-2.0%)均价		元/吨	▼	1925	2100	-175	8.33%	75.63%

数据来源：SMM，iFind，中粮期货研究院

图表：碳酸锂基差缩窄

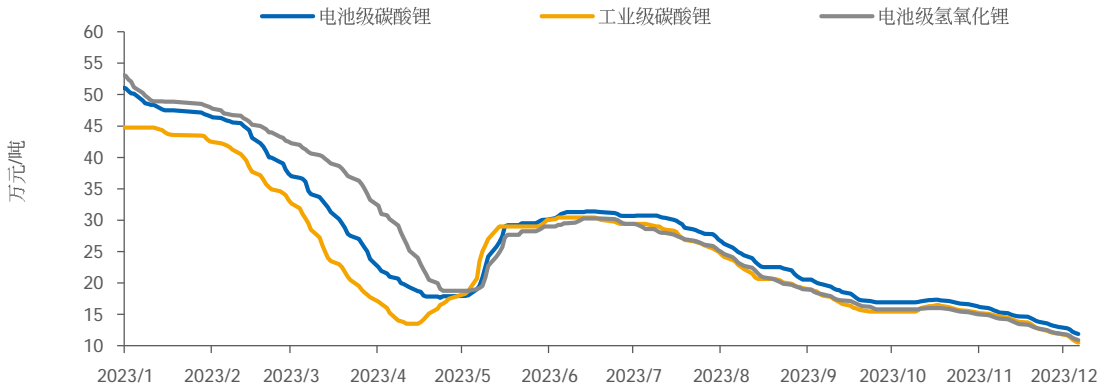


图表：碳酸锂合约间价差

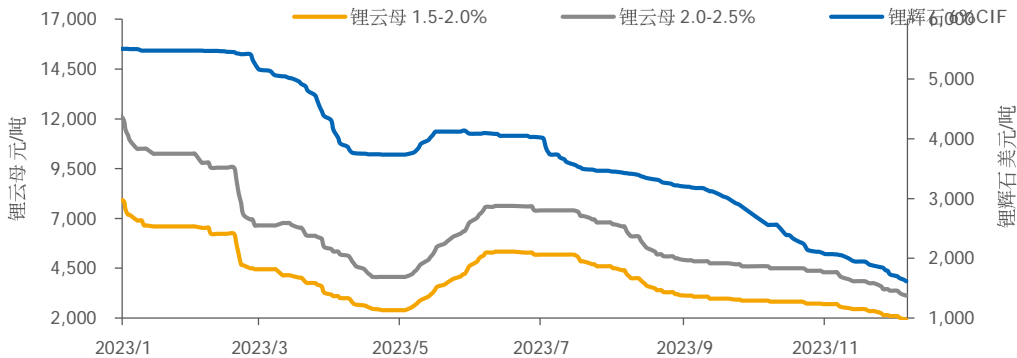


注：1.变化=指标数据当期值-前置；2.价格涨跌幅=（收盘价-前结算价）/前结算价；3.价格年度累计=（收盘价-前一年最后交易日结算价）/前一年最后交易日结算价；4.SGE周度库存，当周公布前一周，当周库存量为预估值；5.股票价格取前复权价格。

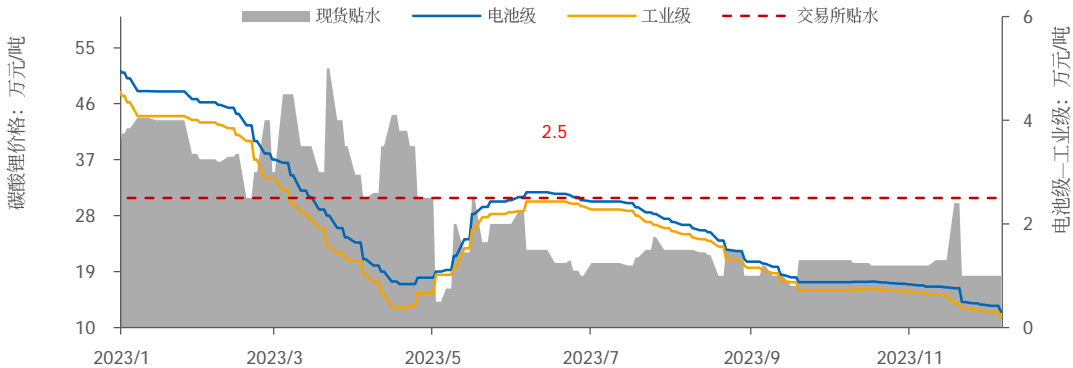
图表：国内锂盐现货价格



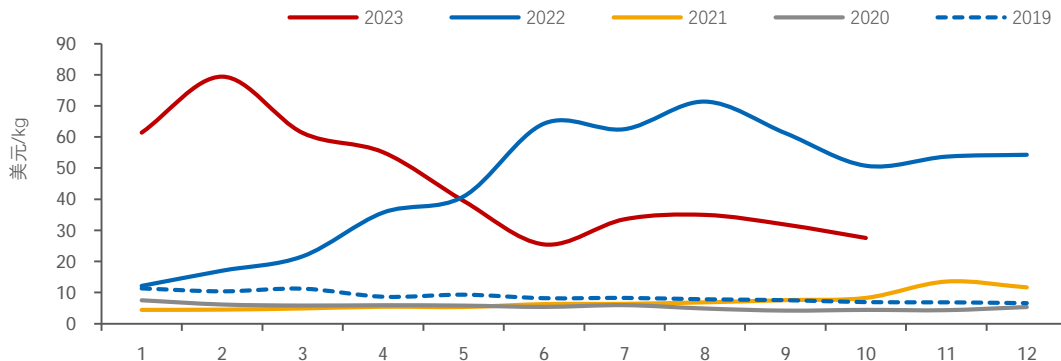
图表：国内锂矿价格



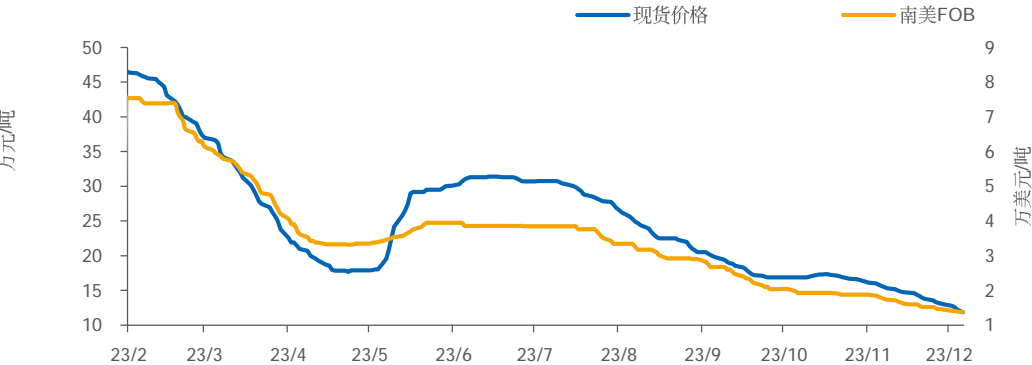
图表：碳酸锂品质贴水



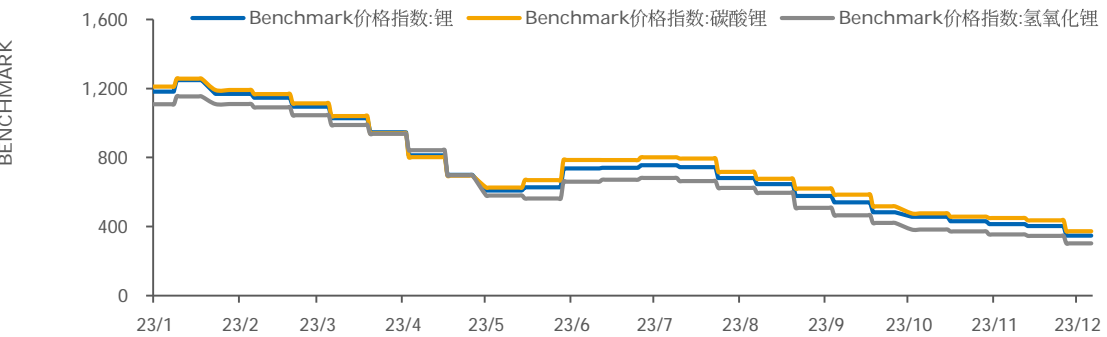
图表：碳酸锂进口价格



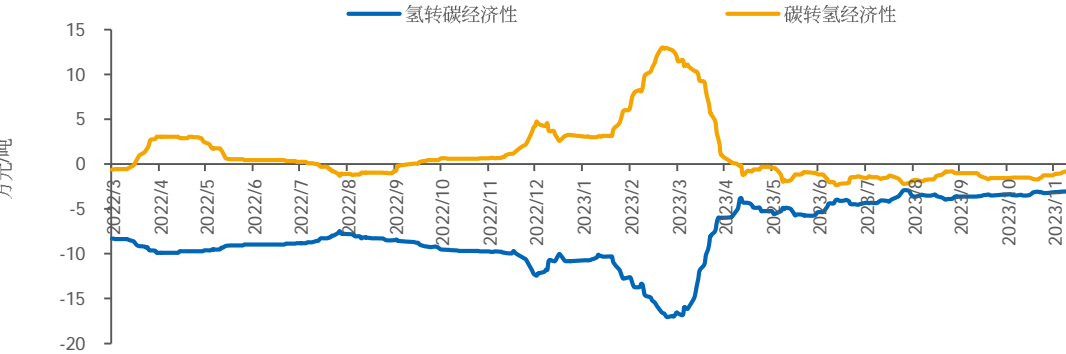
图表：全球碳酸锂价格对比



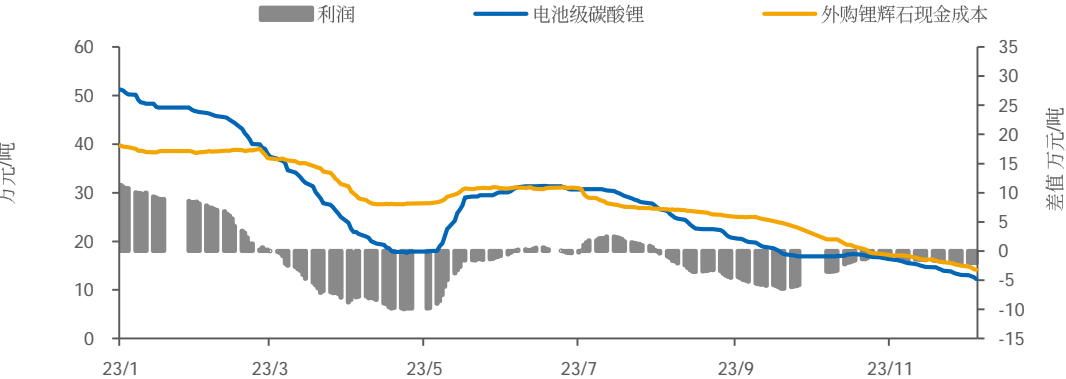
图表：Benchmaerk全球锂价格指数



图表：碳酸锂与氢氧化锂价差可转化区间



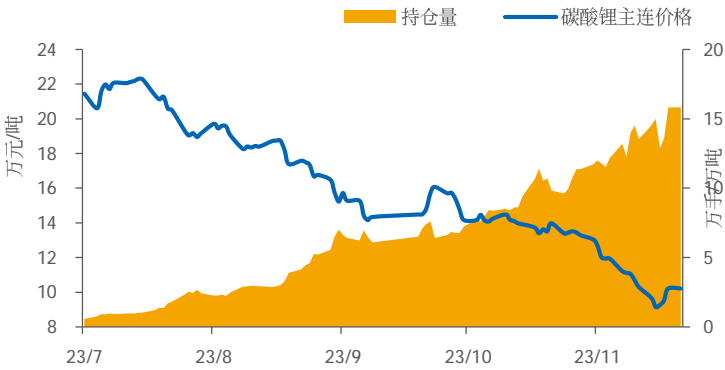
图表：进口锂矿成本与国内现货价格倒挂



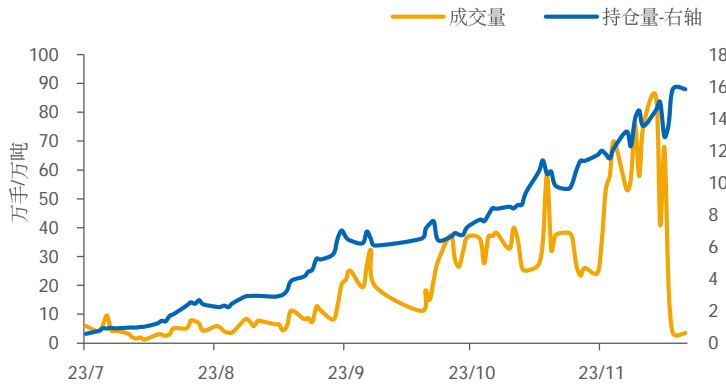
图表：SMM周度样本库存

单位:吨	2023/12/7	周度变化	
	库存	变化	环比
冶炼厂	37,565	-300	0.79%
下游	12,519	751	6.38%
其他	11,696	-523	4.28%
合计	61,780	-72	0.12%

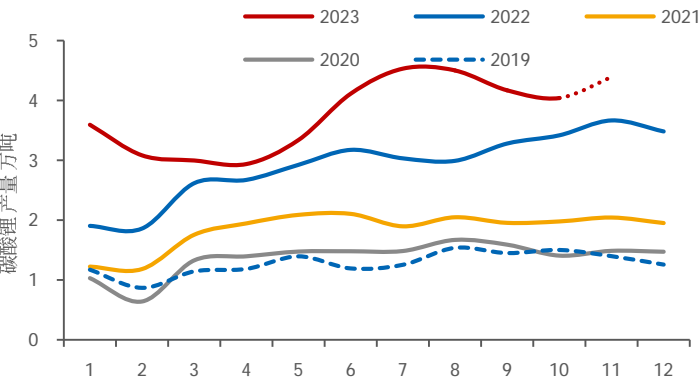
图表：碳酸锂持仓量与价格



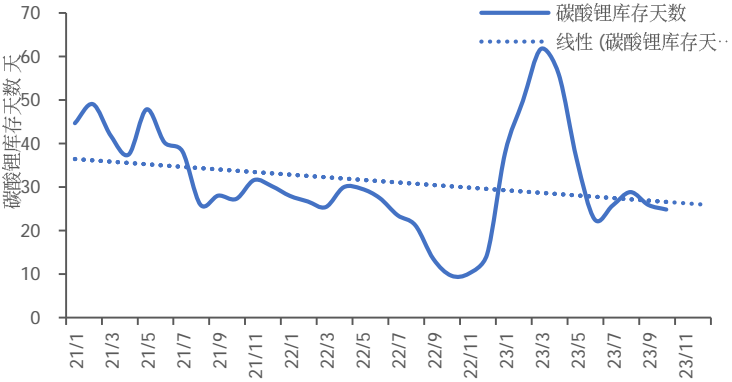
图表：碳酸锂成交持仓比



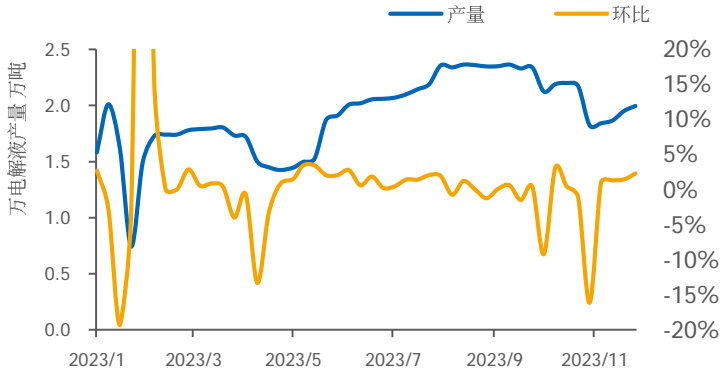
图表：碳酸锂产量



图表：碳酸锂库存可用天数



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