

2021年1月18日

金信期货研究院

节前补库推动铜库存下降

刘文波

- 从业资格编号 F3070864
- 投资咨询编号 Z0015179

联系人:

贾铮

- 从业资格编号 F3074588

林敬炜

- 从业资格编号 F3076375

内容提要

保税库库存增 0.02 万吨至 35.35 万吨。市场上货源偏紧，智利船期出现延期，到货集中在下旬。另外进口窗口关闭，进口亏损在 300 元/吨左右，导致贸易商进口意愿减弱。

铜社会库存继续下降，1 月炼厂开工减少叠加进口减少，因而导致供应收缩，近期下游存在节前补库的动作，促进社库消化。

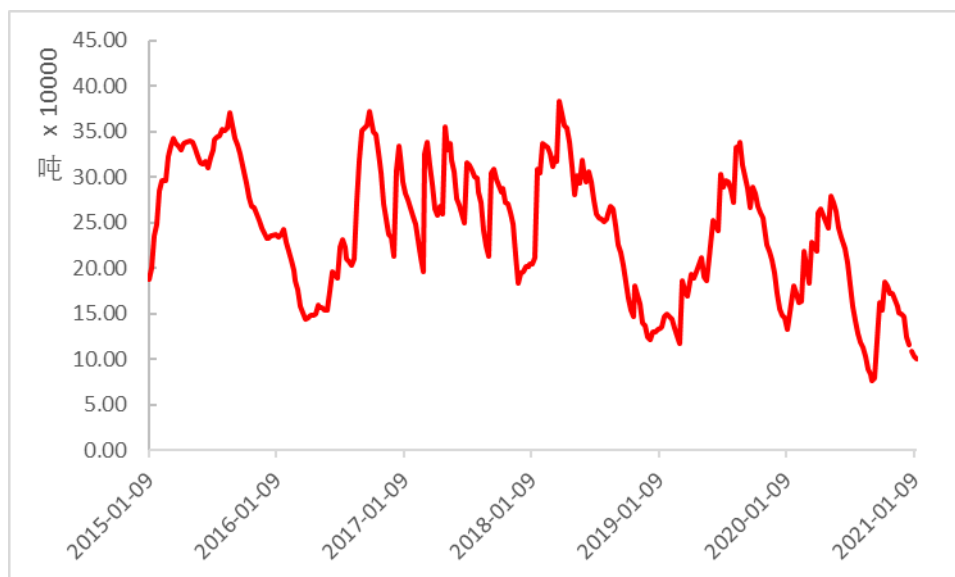


一、精炼铜

1.LME 库存

上周伦铜库存小减 0.24 万吨，亚洲区库存停止增长，欧洲区库存去化仍在继续，部分库存或由欧美向亚洲区转移。

图 1: LME 库存: 单位: 吨

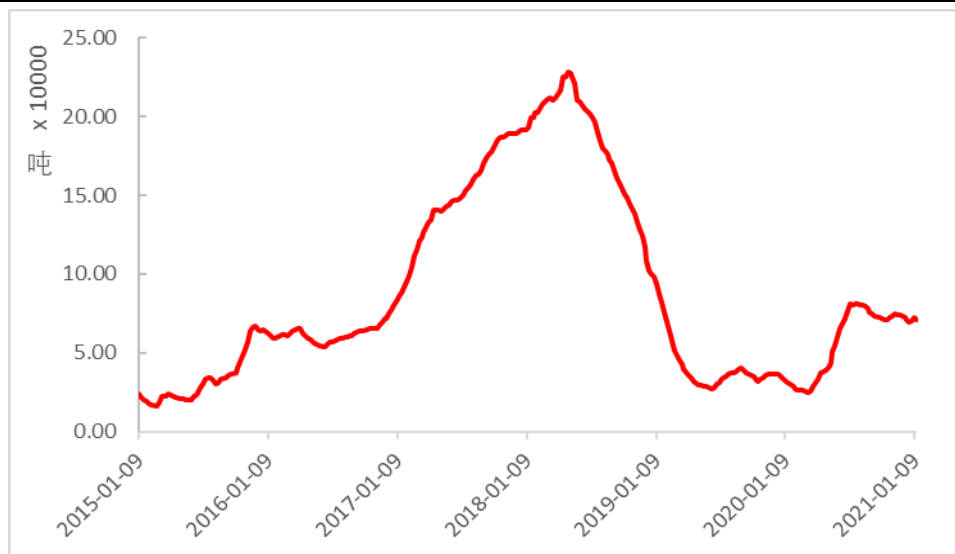


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.COMEX 库存

上周 COMEX 库存减 0.14 万吨，连续三周的累库结束。

图 2: COMEX 库存: 单位: 吨

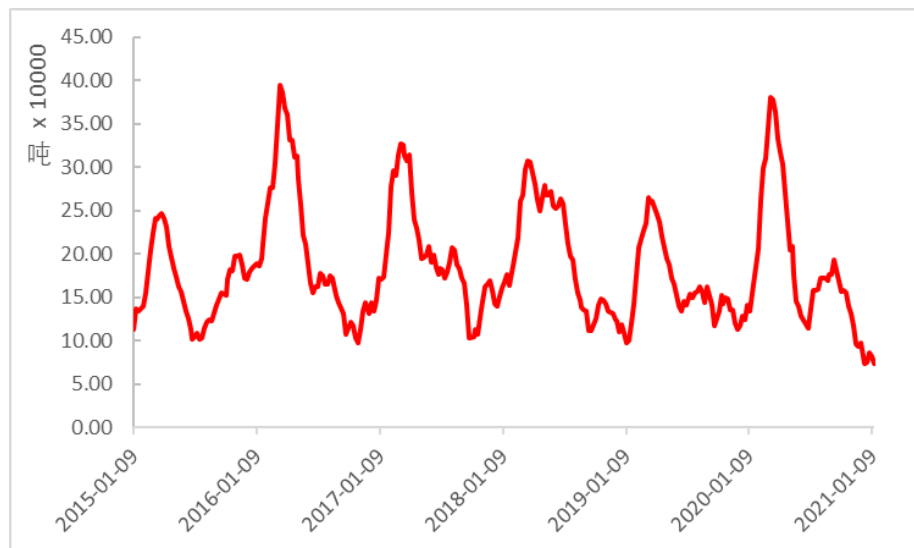


资料来源: WIND, 金信期货研究院

3.SHFE 库存

上海交易所库存上周减 0.87 万吨，分地区看上海减 0.62 万吨，广东减 0.47 万吨，江苏增 0.23 万吨。

图 3: SHFE 库存: 单位: 吨

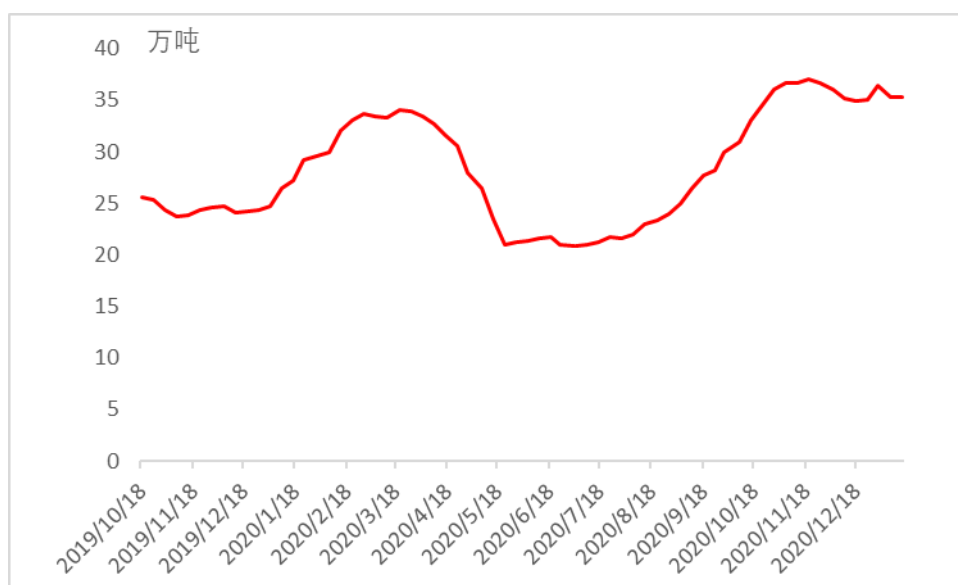


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

4.保税库库存

保税库库存增 0.02 万吨至 35.35 万吨。市场上货源偏紧, 智利船期出现延期, 到货集中在下旬。另外进口窗口关闭, 进口亏损在 300 元/吨左右, 导致贸易商进口意愿减弱。

图 4: 保税库库存: 单位: 万吨

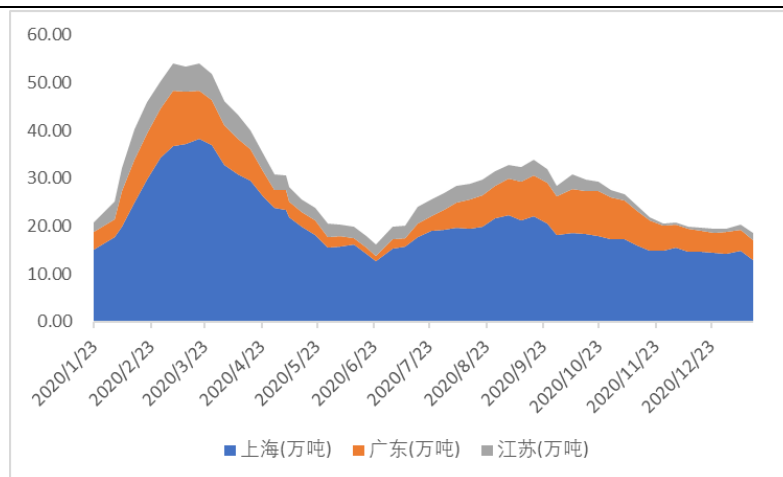


资料来源: SMM, 金信期货研究院

5. 社会库存

社库合计减少 1.08 万吨至 18.53 万吨，上海地区铜库存环比上周五下降 1.03 万吨至 12.92 万吨；江苏地区铜库存环比上周五增加 0.27 万吨至 1.55 万吨；广东地区铜库存环比上周五减少 0.32 万吨至 4.02 万吨；浙江地区铜库存环比上周五不变，仍为 0.04 万吨。1 月炼厂开工减少叠加进口减少，因而导致供应收缩，近期下游存在节前补库的动作，促进社库消化。

图 5：社会库存：单位：万吨



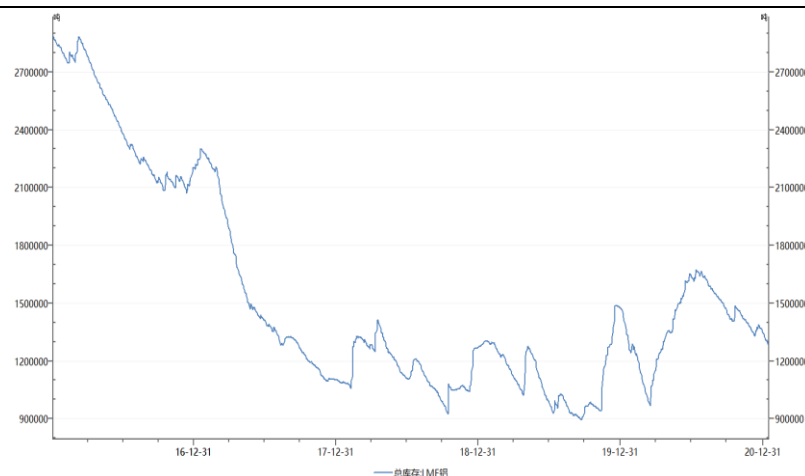
资料来源：SMM，金信期货研究院

二、 电解铝

1.LME 库存

LME 库存从上周的 1309100 吨下降 20425 吨至 1288675 吨，LME 铝库存从高位逐级回落，目前来看中国进口大幅增加，主要由于 LME 挪库所导致。

图 6：LME 库存：单位：吨

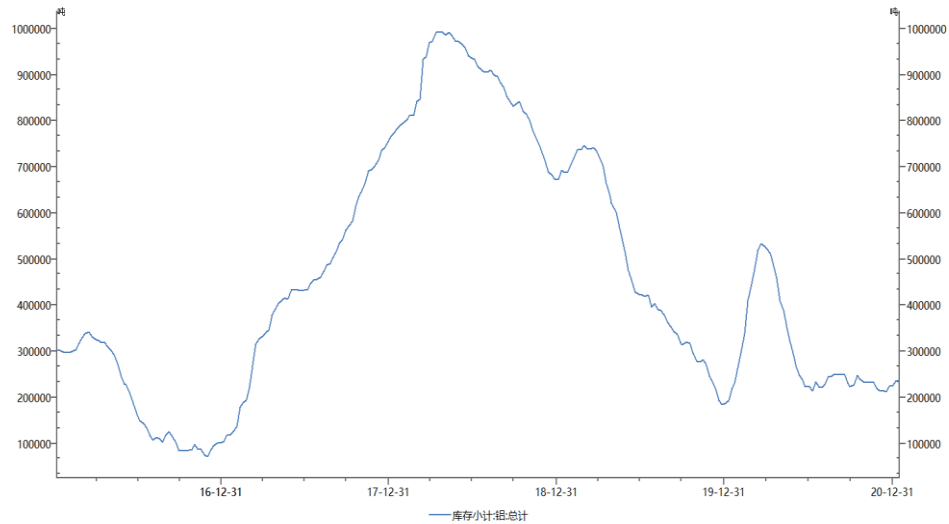


资料来源：LME，金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存上周 235348 吨，本周增加 1795 吨至 237143 吨。本周库存持续增加，目前交易所库存从底部区间回升，短期将会继续累库。

图 7: SHFE 库存: 单位: 吨

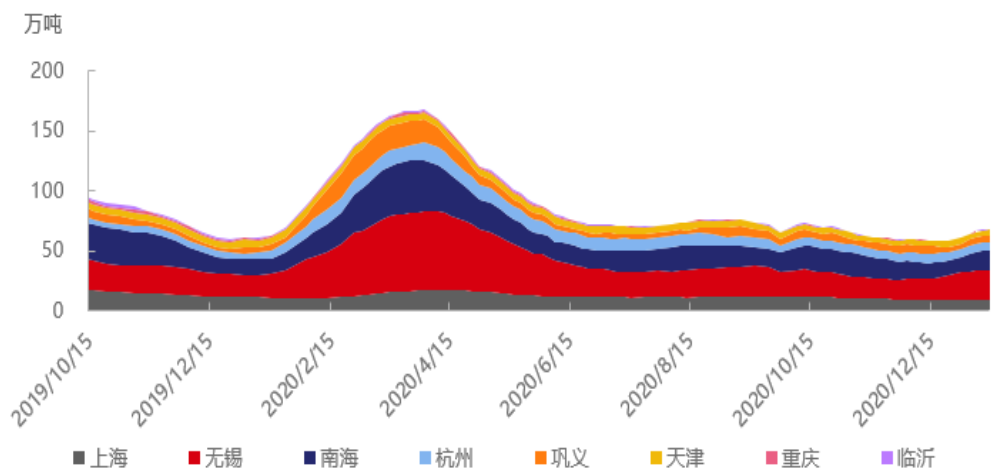


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3.社会库存

1月14日, SMM 统计国内电解铝社会库存 68.4 万吨, 周度累库 2 万吨. 无锡、南海及巩义地区贡献主要增量, 主因近期到货持续增多, 出货因价格高启影响环比小幅转弱。

图 9: 社会库存: 单位: 万吨



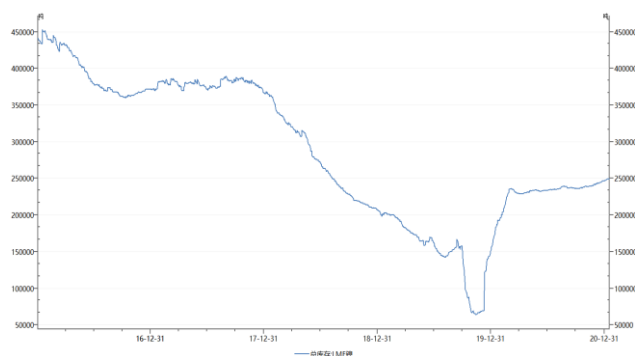
资料来源: SMM, 金信期货研究院

三、精炼镍

1.LME 库存

LME 库存从上周的 249018 吨增加 2880 吨至 249306 吨，2 月至今镍库存基本持续在这个库存位置上下，并没有太大的增库或者减库的倾向，但近期属于小幅增加的趋势。海外镍的消费相对较为平稳。

图 10: LME 库存: 单位: 吨

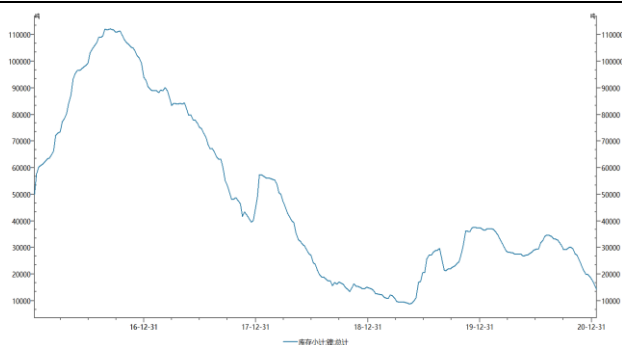


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存从上周的 16328 吨, 减少 2046 吨至本周的 14282 吨。本周库存维持小幅下降, 目前库存已经接近 2020 年初底部区域, 短期来看库存可能会出现一定增加, 但春节后如进口继续出现问题, 那么库存仍有进一步下降的可能。

图 11: SHFE 库存: 单位: 吨



资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

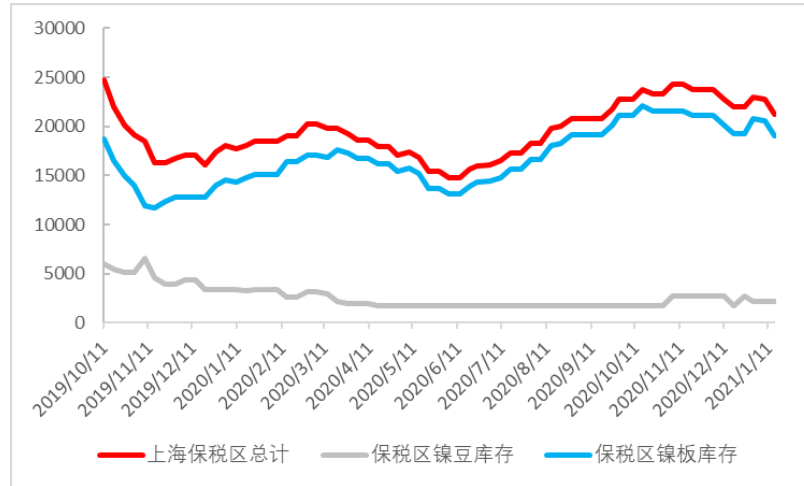
3.保税库库存

本周五(1月15日)上海保税区纯镍库存环比上周(1月8日)减少0.16万吨至2.12万吨。

本周初由于国内货源紧张, 使得沪镍走强, 周中进口比价修复明显。虽然保税区俄镍美金货报价上涨至130-150美元/吨, 但由于国内俄镍现货升水同样在高位。

因此在进口窗口打开后，保税区交投回暖。本周上海保税库纯镍库存减少 0.16 万吨，预计后市有望延续降库趋势。

图 12：保税库库存：单位：吨



资料来源：SMM，金信期货研究院

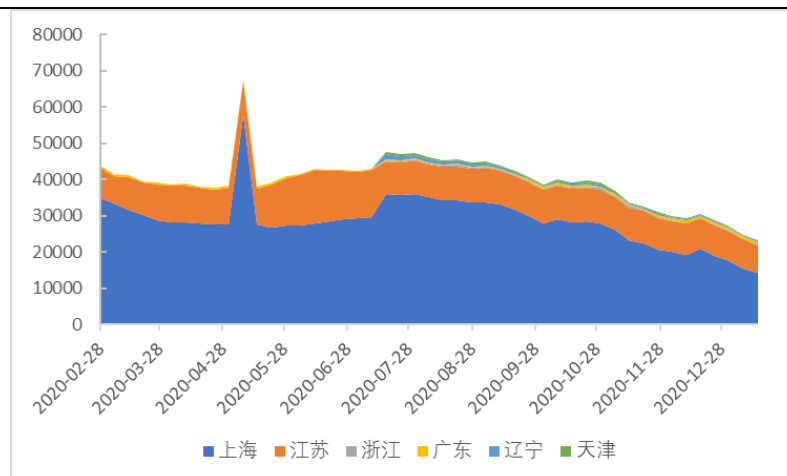
4. 社会库存

SMM 六地纯镍库存总量为 23,169 吨，较上周（1 月 8 日）降 1,520 吨。

据悉，本周上海地区有逾 1000 吨进口纯镍自保税区进入各社会仓库，其中大部分为俄镍；国产品牌方面，周中厂家有 200 余吨金川镍到货迅速售罄，而贸易商自提货物入库量较为有限。由于周初可流通现货偏紧，因此上海及江苏两地较多仓单解为现货在市场流转，令上期所库存降幅明显。

但未来两周将有千余吨远期提单到港、保税区货物也将继续对上海库存进行补给。其他南方地区，到货有限，多呈现降库趋势。而北方的辽宁、天津库存则陆续有新疆镍、俄镍自上海到货，使库存小增。

图 13：纯镍社会库存：单位：吨



资料来源：SMM，金信期货研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。