

2020年12月28日

金信期货研究院

铜库存去库趋缓，镍社库加速下降

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

上期所铜库存出现增减，虽然增幅不大，但或将改变去库趋势。社库消化速度大不如上周，消费端疲态显露，广东地区库存去化速度腰斩。

由于镍价大跌，本周上海现货市场镍板交投活跃，库存入不敷出。上海地区纯镍总计降库 2,030 吨。江苏地区仓单有少量新疆镍补给。

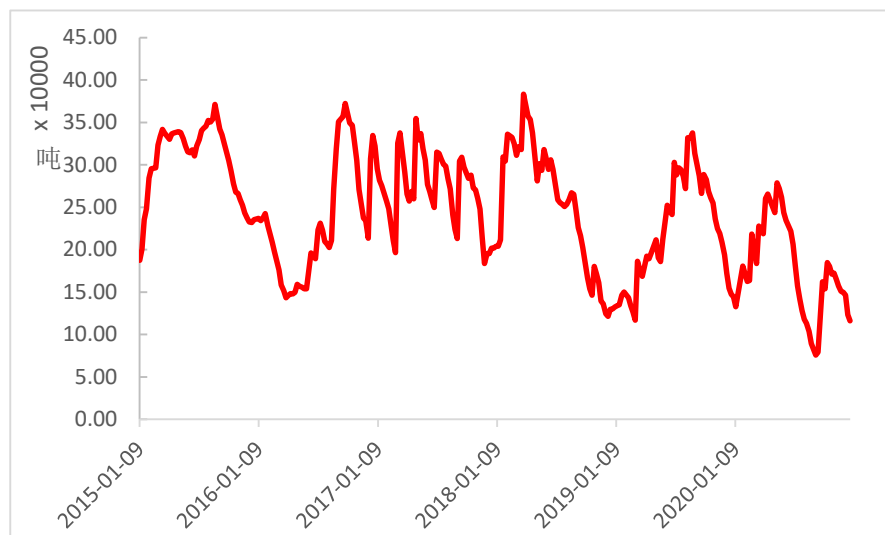


一、精炼铜

1.LME 库存

LME 库存周五遇上圣诞节没有公布，截止周四数据为 116100 吨，相较上周五减 7300 吨，库存去化速度大幅放缓。

图 1: LME 库存: 单位: 吨

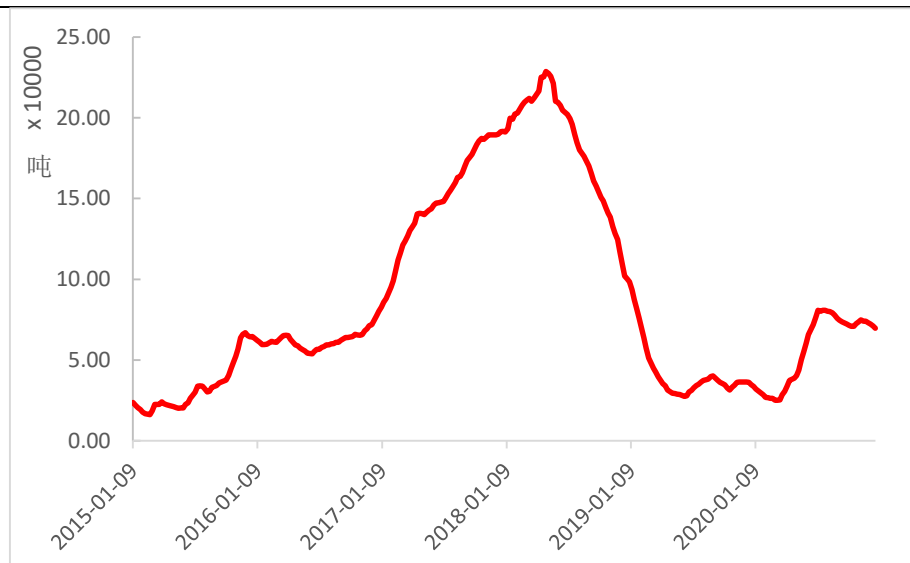


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.COMEX 库存

COMEX 库存数据周五恰逢圣诞节未公布数据，截止上周四库存 69712 吨，小减 1400 吨。

图 2: COMEX 库存: 单位: 吨

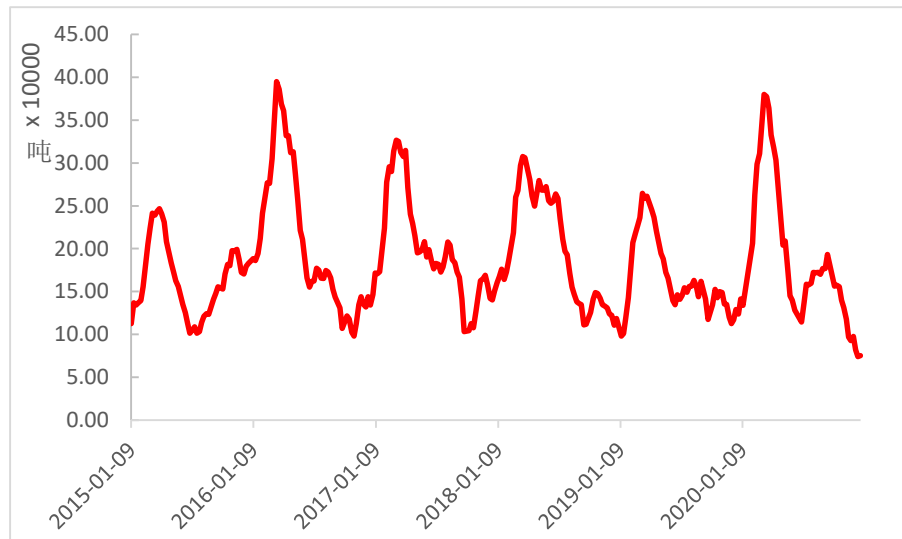


资料来源: WIND, 金信期货研究院

3.SHFE 库存

上周总库存出现扭头迹象，上周小增 927 吨，总库存 75149 吨，分地区来看上海库存增长 784 吨，江苏增长 444 吨，广东仍是消费主力，但目前来看已有所转淡，周减 275 吨。

图 3：SHFE 库存：单位：吨

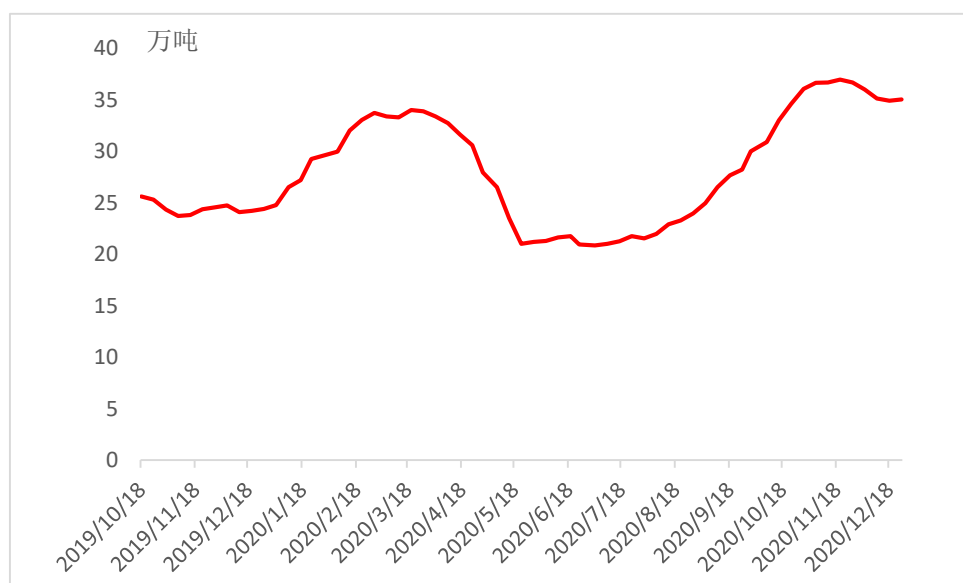


资料来源：上海期货交易所，金信期货研究院

4.保税库库存

保税库库存增 0.15 万吨至本周的 35.05 万吨。进口窗口关闭叠加国内消费趋于平淡，进口贸易转冷，导致保税库库存积压。

图 4：保税库库存：单位：万吨

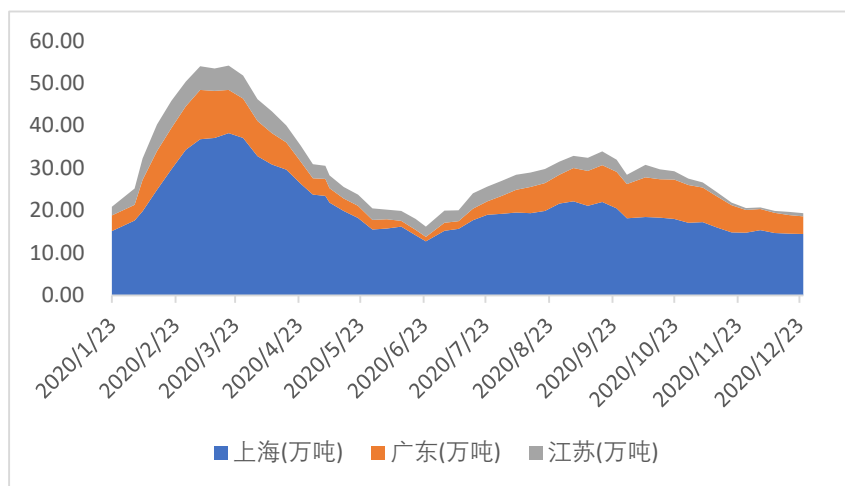


资料来源：SMM，金信期货研究院

5. 社会库存

社会库存减少 0.29 万吨至 19.36 万吨。上海地区环比减 0.09 万吨，广东地区库存环比减 0.21 万吨，江苏地区库存环比上周增 0.01 万吨。整体来看社库消化速度大不如上周，消费端疲态显露，广东地区库存去化速度腰斩。

图 5：社会库存：单位：万吨



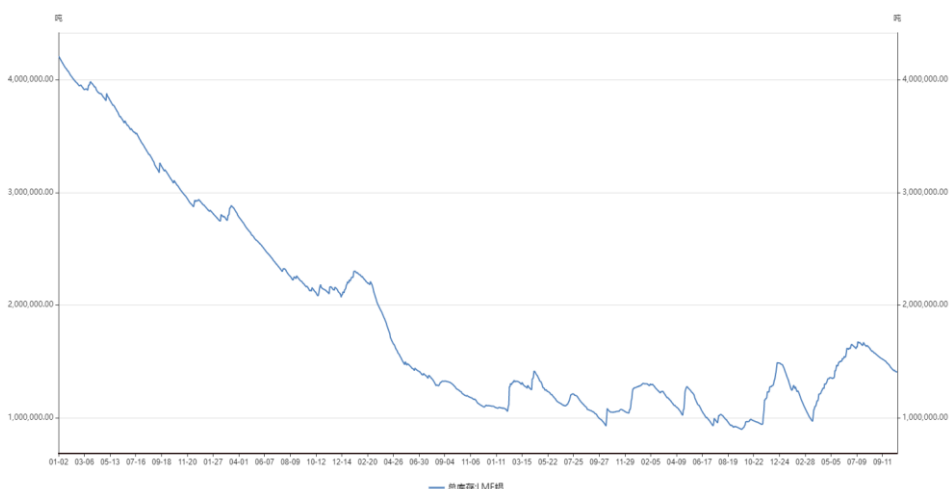
资料来源：SMM，金信期货研究院

二、 电解铝

1.LME 库存

LME 库存从上周的 1367025 吨增加 5325 吨至 1372350 吨，LME 铝库存从近期高位回落，目前来看在此处将会转入增加。

图 6：LME 库存：单位：吨

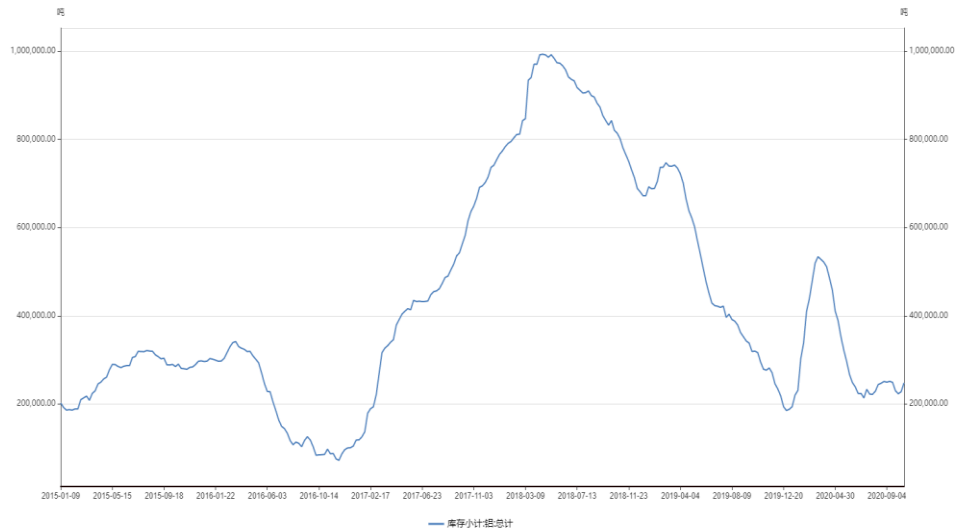


资料来源：LME，金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存上周 212745 吨，本周增加 12532 吨至 225277 吨。本周大幅增加，目前交易所库存已经逼近底部区间，继续大幅降库的可能不大。

图 7: SHFE 库存: 单位: 吨

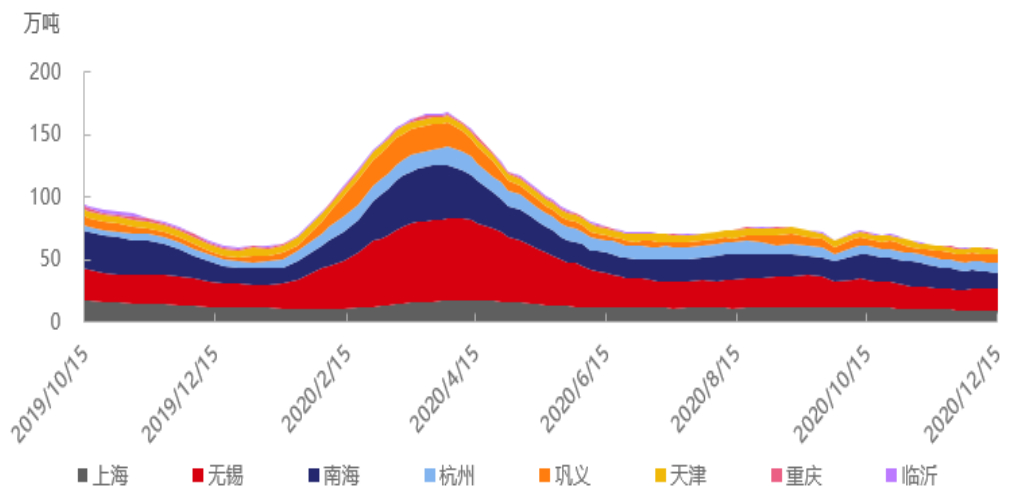


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3.社会库存

12月24日, SMM 统计国内电解铝社会库存 58.6 万吨, 周度去库 0.3 万吨, 巩义级南海地区贡献主要降幅; 无锡地区到货增多, 周度表现累库。

图 9: 社会库存: 单位: 万吨



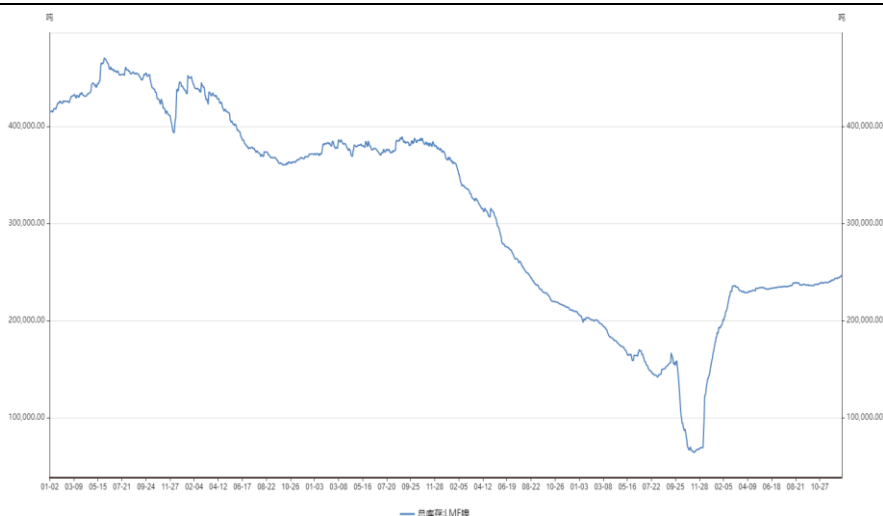
资料来源: SMM, 金信期货研究院

三、精炼镍

1.LME 库存

LME 库存从上周的 244212 吨增加 2442 吨至 246654 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

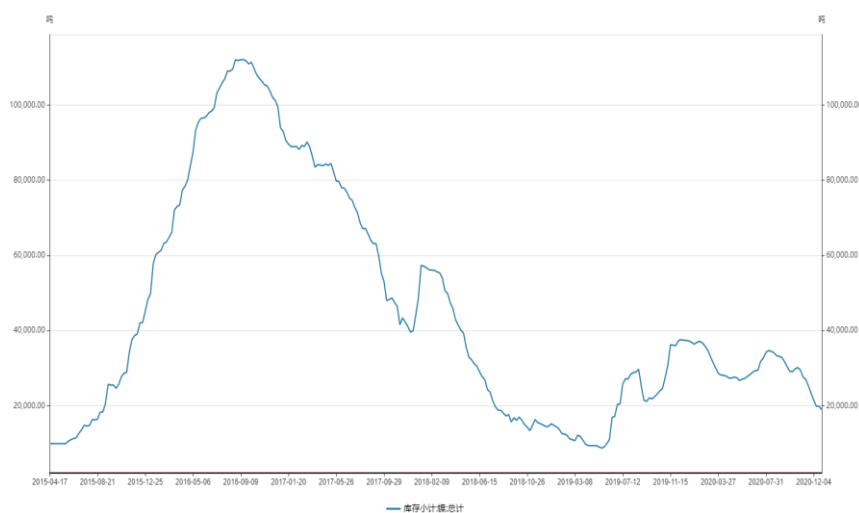


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存从上周的 19906 吨，减少 874 吨至本周的 19032 吨。本周小幅下降，如后期进口继续出现问题，那么库存仍有进一步下降的可能。

图 11: SHFE 库存: 单位: 吨

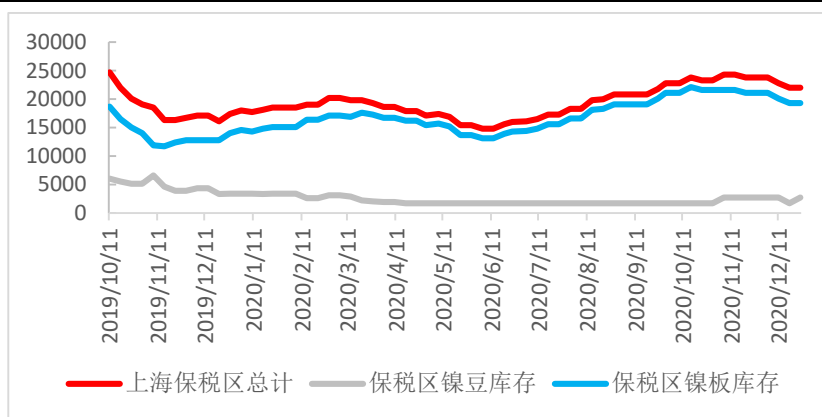


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3.保税库库存

本周五（12月25日）上海保税区纯镍库存环比上周（12月18日）持平，库存量仍为2.2万吨。本周港口到货大多直接进入国内，并未搬入保税库。另外，国内将从2021年1月1日起，对非合金镍商品的进口关税由2%降至1%。若按新的暂定关税测算，进口比价仍亏损2000元/吨左右，因此短期内保税区镍板较难清关进入国内。

图 12：保税库库存：单位：吨



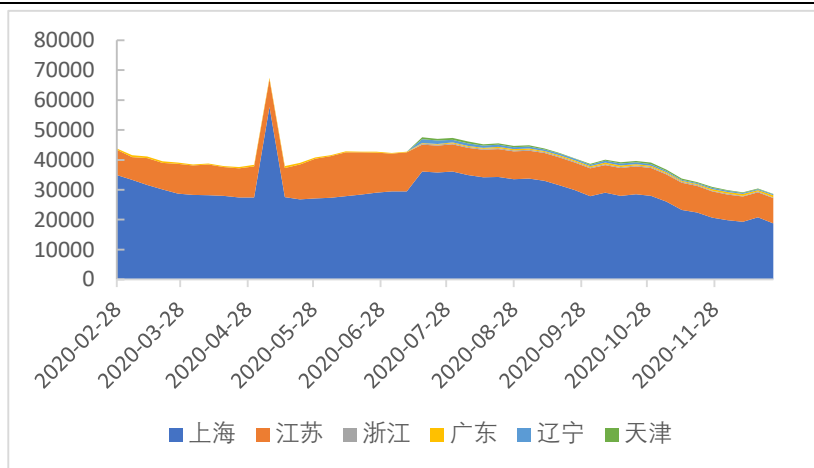
资料来源：SMM，金信期货研究院

4.社会库存

据 SMM 了解，截至本周五（12月25日），SMM 六地纯镍库存总量为 28,636 吨，较上周（12月18日）降 1,824 吨。

上海地区入库方面，进口 200 余吨俄镍，清关入库不久便迅速售罄；据悉本周由于镍价大跌，上海现货市场镍板交投活跃，库存入不敷出。上海地区纯镍总计降库 2,030 吨。江苏地区仓单有少量新疆镍补给；辽宁地区，虽交投尚可，但多数买家货物尚未出库，因此库存基本持平；天津地区，纯镍库存几无补给，小幅下降。

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”。