

2021年1月11日

金信期货研究院

LME 铜库存降幅趋缓

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

LME 库存走势分化，总库存减 5525 吨，但亚洲地区库存转入积累，北美库存消耗停滞，以欧洲地区库存消化为主。目前来看亚洲区消费进入传统累库淡季，北美地区受疫情影响生产难以放开，预计未来几周 LME 库存消耗将逐步放缓。

保税库库存减 1.07 万吨至本周的 35.33 万吨。市场上货源偏紧，智利船期出现延期，到货集中在下旬。

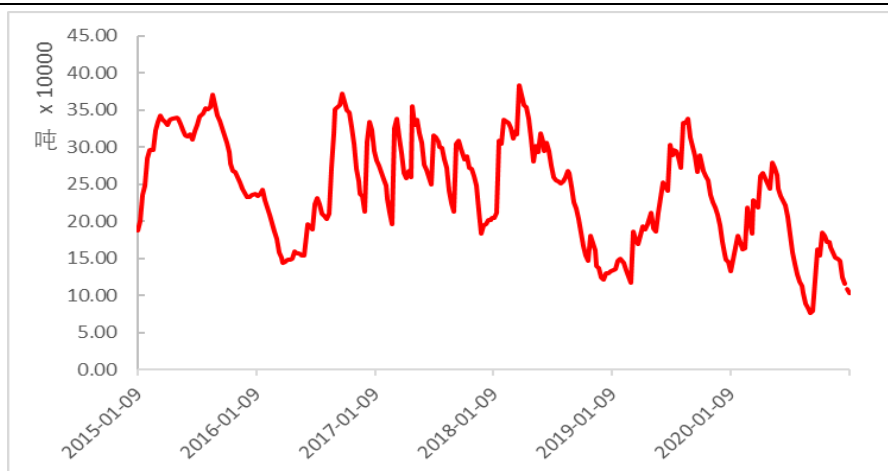


一、精炼铜

1.LME 库存

LME 库存走势分化，总库存减 5525 吨，但亚洲地区库存转入积累，北美库存消耗停滞，以欧洲地区库存消化为主。目前来看亚洲区消费进入传统累库淡季，北美地区受疫情影响生产难以放开，预计未来几周 LME 库存消耗将逐步放缓。

图 1：LME 库存：单位：吨

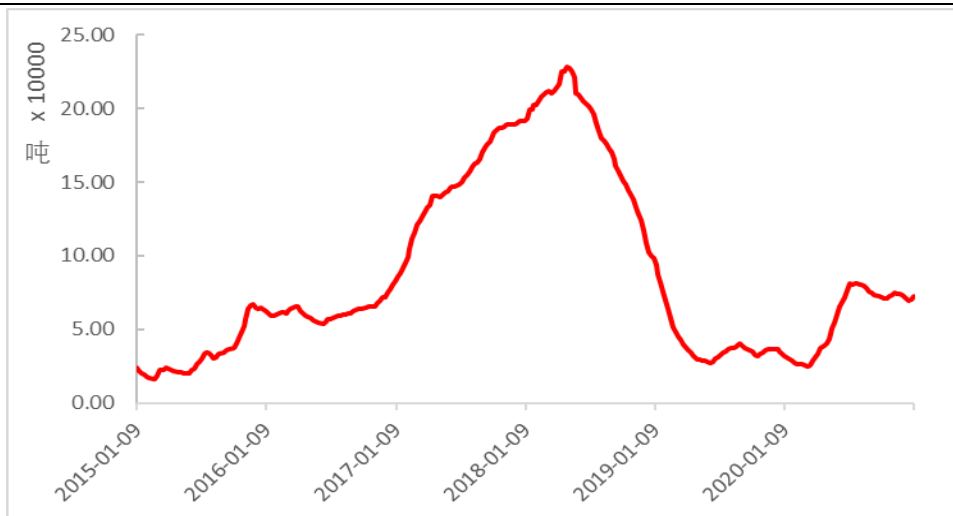


资料来源：LME，金信期货研究院

2.COMEX 库存

COMEX 库存小涨 1506 吨，受疫情影响生产难以快速恢复，库存消耗减缓。

图 2：COMEX 库存：单位：吨

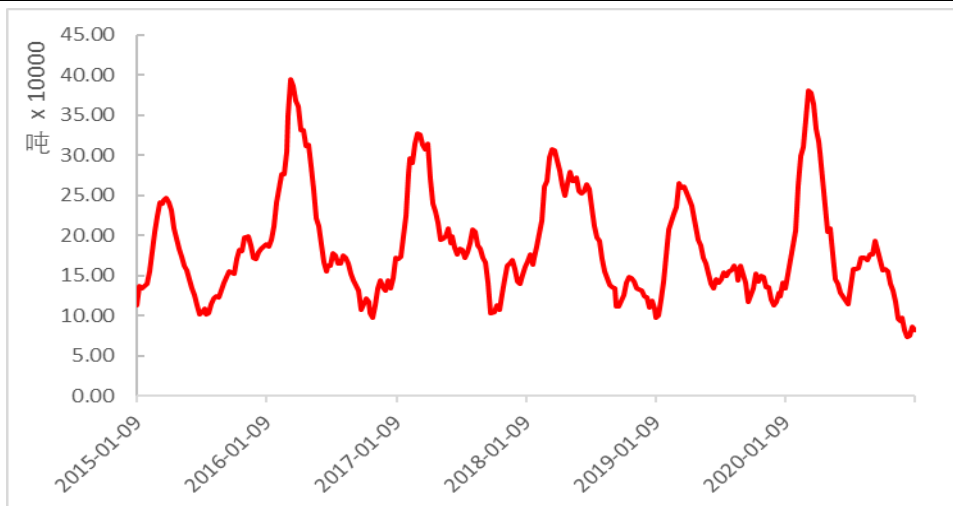


资料来源：WIND，金信期货研究院

3.SHFE 库存

上周交易所库存 82342 吨，减 4337 吨，上海库减 1838 吨，广东地区减 1813 吨。自前两周明显累库后库存开始小幅消化。

图 3: SHFE 库存: 单位: 吨

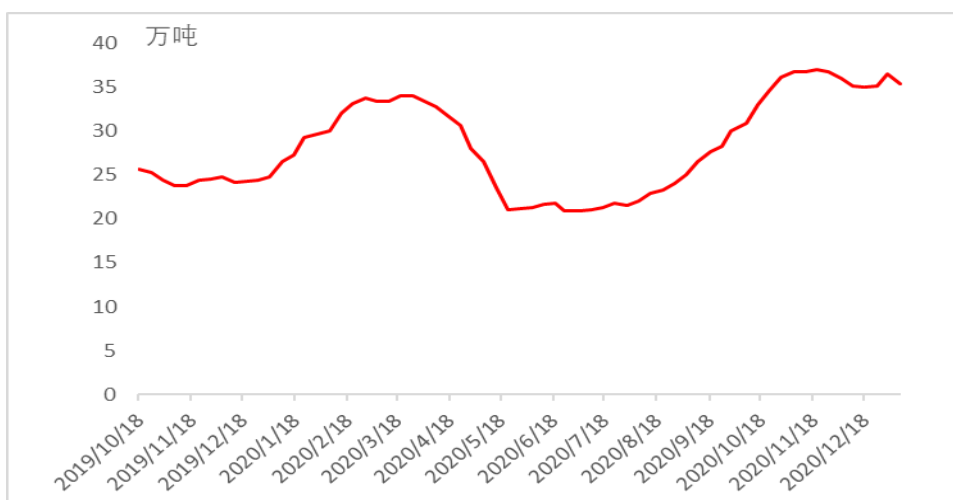


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

4.保税库库存

保税库库存减 1.07 万吨至本周的 35.33 万吨。市场上货源偏紧, 智利船期出现延期, 到货集中在下旬。

图 4: 保税库库存: 单位: 万吨

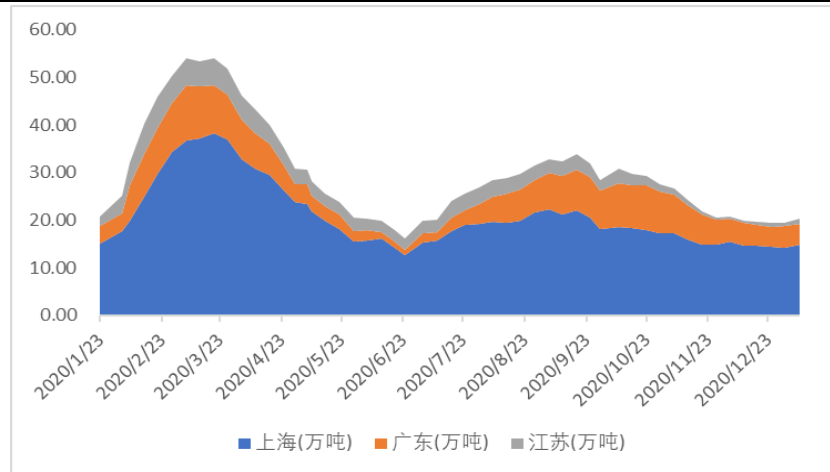


资料来源: SMM, 金信期货研究院

5. 社会库存

社会库存总量增 0.82 万吨至 20.24 万吨，国内消费进入传统淡季，北方受寒潮及疫情双重压力，下游开工受阻，炼厂改往华东发货。节后回来广东地区下游存在复工补库需求，维持 0.18 万吨小幅去库，但预计随着后续货物逐步运抵华东地区，或将转入全面累库。

图 5：社会库存：单位：万吨



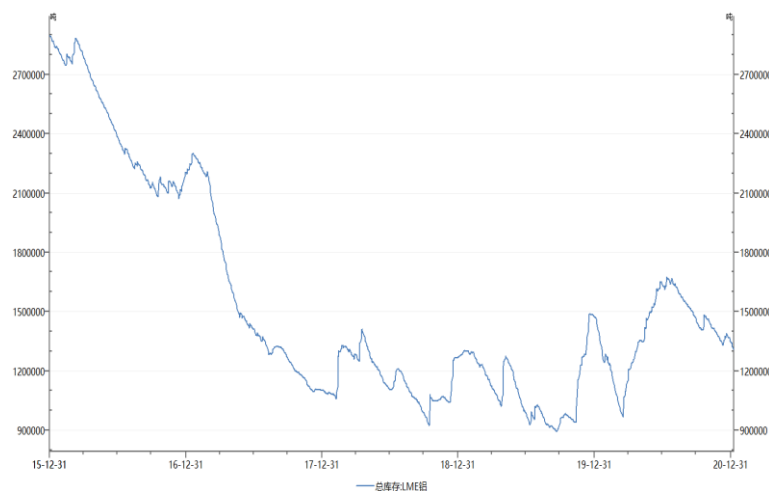
资料来源：SMM，金信期货研究院

二、 电解铝

1.LME 库存

LME 库存从上周的 1345800 吨下降 36700 吨至 1309100 吨，LME 铝库存从高位逐级回落，目前来看受到节假日供应减少的影响，短期仍有进一步回落的空间。

图 6：LME 库存：单位：吨

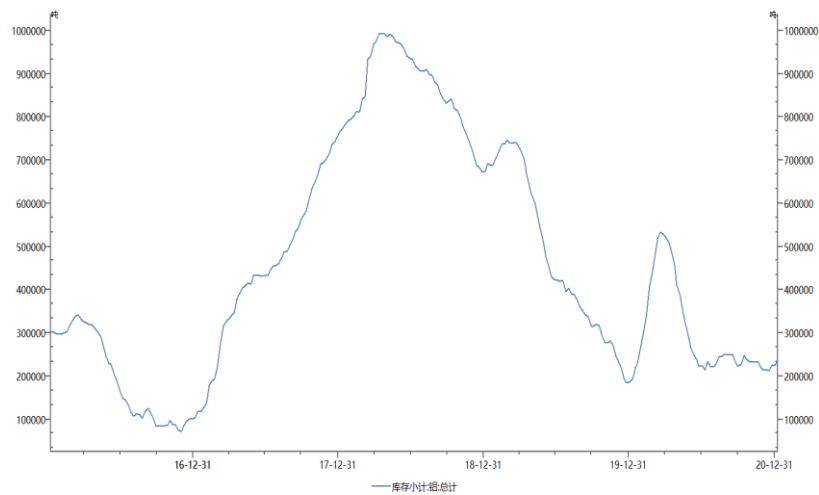


资料来源：LME，金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存上周 224235 吨，本周增加 11113 吨至 235348 吨。本周大幅增加，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

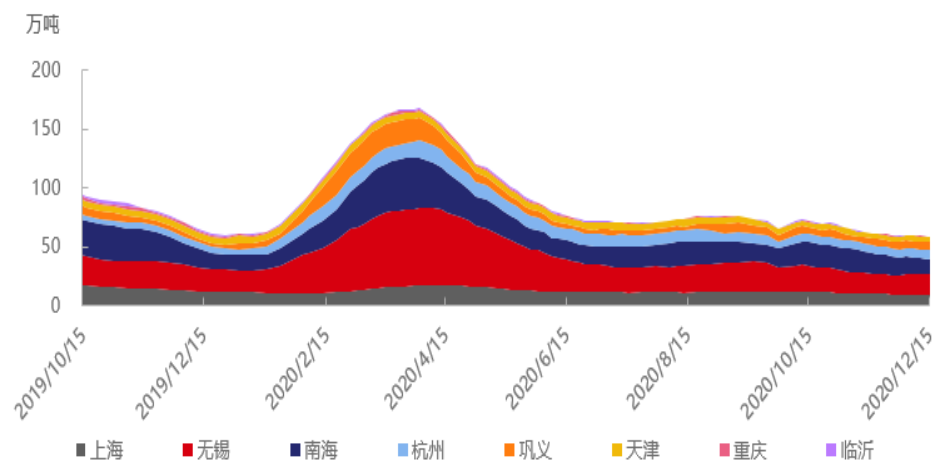


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3.社会库存

1月4日, SMM 统计国内电解铝社会库存 64.4 万吨, 周度累库 3.1 万吨无锡、南海及巩义地区贡献主要增量, 主因元旦期间到货增多, 出货受假期因素影响环比小幅转弱。

图 9: 社会库存: 单位: 万吨



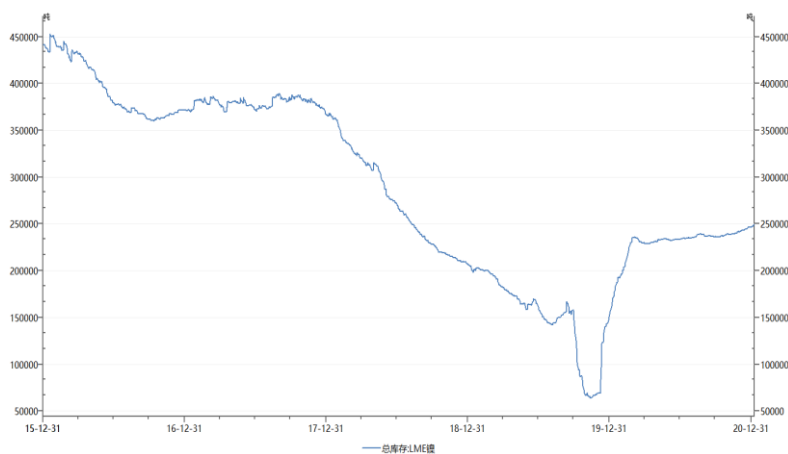
资料来源: SMM, 金信期货研究院

三、精炼镍

1.LME 库存

LME 库存从上周的 246708 吨增加 2310 吨至 249018 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

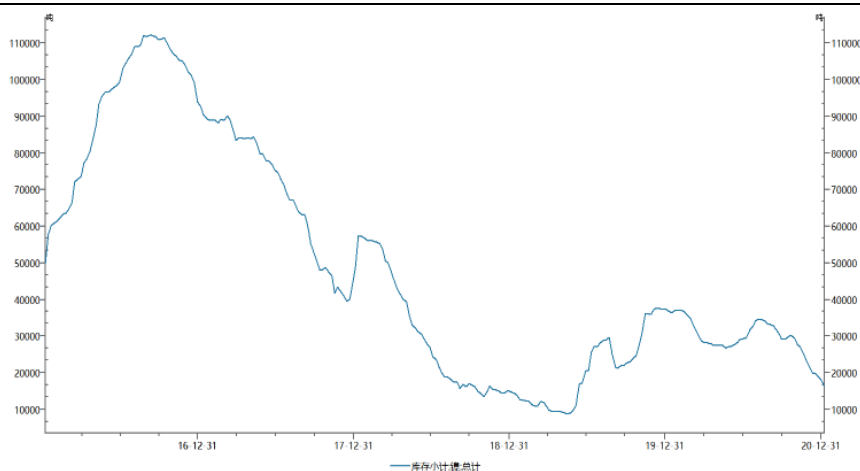


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存从上周的 18111 吨, 减少 1783 吨至本周的 16328 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



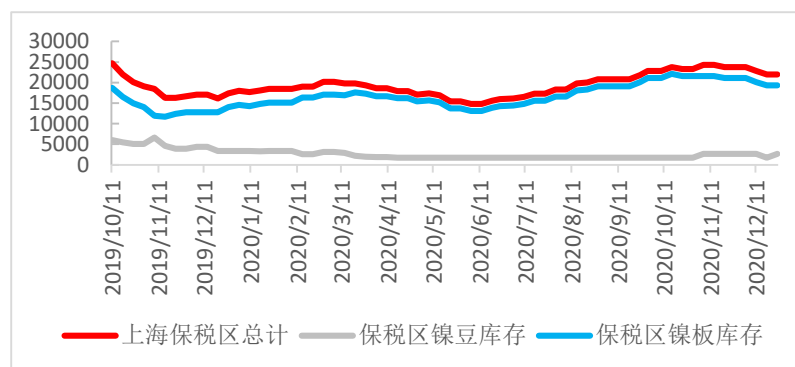
资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3.保税库库存

上海保税区纯镍库存环比上周（12月25日）增加1000吨镍板。

由于2021年1月1日后，未锻轧合金镍进口关税降税至1%，因此本周部分镍板到港后被搬入保税区，等待降税后进口，因此保税区纯镍库存连续第二周垒库。另外目前免税镍豆进口窗口已经打开，周内保税区镍豆有少量成交及流转，但镍板进口窗口依然亏损，交投清淡。

图 12：保税库库存：单位：吨



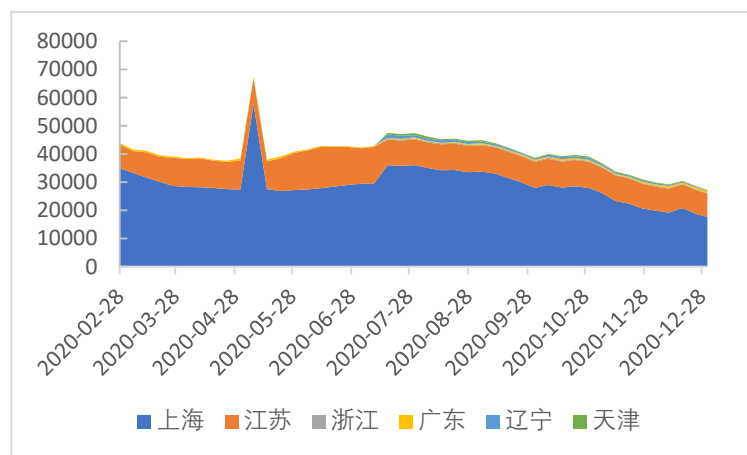
资料来源：SMM，金信期货研究院

4.社会库存

截至本周四（12月31日），SMM六地纯镍库存总量为27,161吨，较上周（12月25日）降1,475吨。

本周上海地区进口货物较少，仅有日本住友镍约100吨左右，国产品牌入库也为数不多。由于临近假期用户陆续提货，镍豆降库600吨左右至3,100吨，因此上海地区降库显著。江苏地区，出库多为仓单。随着上海地区俄镍降至低位，江苏地区新疆博峰镍被持货商陆续抛售。广东及天津两地由于周内几无货源补给，亦有一定降库。浙江及辽宁两地纯镍库存继续持平。

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”。