



**金信期货**

GOLDTRUST FUTURES

有色金属·数据报告

2021年2月1日

Experts of financial  
derivatives pricing  
衍生品定价专家

## 沪铜库存创五年新低

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

[liuwenbo@jinxinqh.com](mailto:liuwenbo@jinxinqh.com)

021-80197162

贾铮

从业资格编号 F3074588

[jjazheng@jinxinqh.com](mailto:jjazheng@jinxinqh.com)

021-80197162

林敬炜

从业资格编号 F3076375

[lingjingwei@jinxinqh.com](mailto:lingjingwei@jinxinqh.com)

021-80197162

### 内容提要

伦铜、沪铜库存双双运行至历史地位，原料端供应尚未恢复完全，整体仍然偏紧。不过后续随着春节假期临近，下游陆续进入放假状态，需求持续萎靡，去化速度暂缓。

LME 库存从上周的 1416775 吨继续增加 14275 吨至 1431050 吨，LME 铝挪库结束后，库存快速增加，累积至两个月来的高位，后续来看随着中国进入长假，LME 库存仍将继续累积。

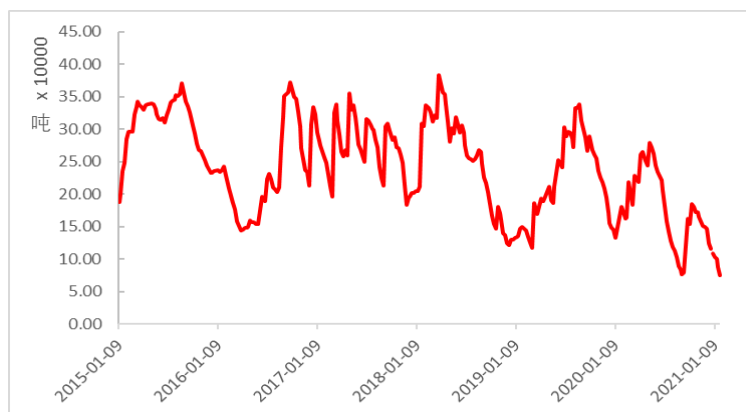
请务必仔细阅读正文之后的声明

## 一、精炼铜

### 1.LME 库存

LME 库存周减 13150 吨。欧洲区库存去化速度延缓，降 5100 吨至 55400 吨；亚洲区库存止涨大降 7025 吨至 2475 吨，短期有望见底。供应端恢复缓慢叠加运输受阻，导致库存持续消耗而不见充分补充。

图 1: LME 库存: 单位: 吨

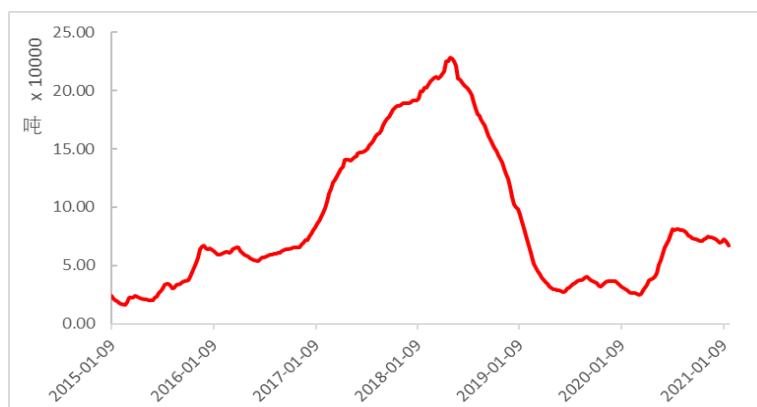


资料来源: LME, 金信期货研究院

### 2.COMEX 库存

COMEX 库存周减 1309 吨。

图 2: COMEX 库存: 单位: 吨

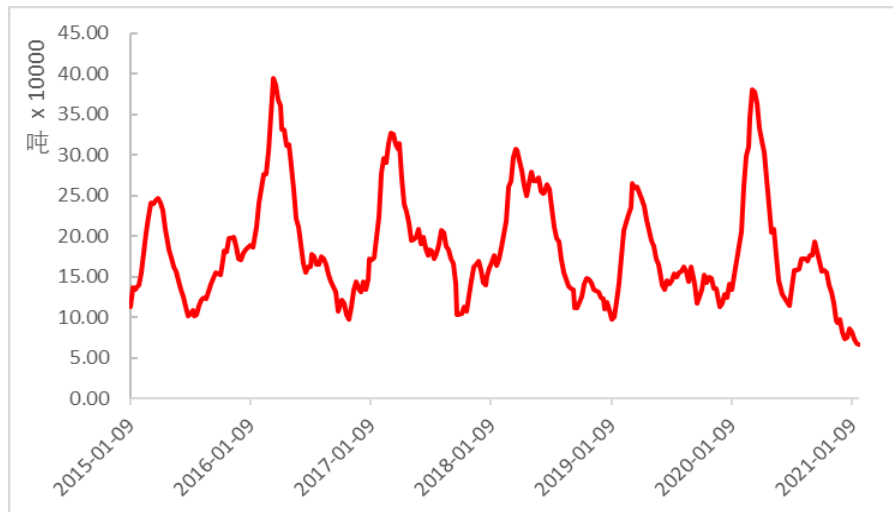


资料来源: WIND, 金信期货研究院

### 3.SHFE 库存

上期所库本周减少 683 吨，上海库存转入小幅积累，广东地区仍有明显去化，但速度明显降低。

图 3：SHFE 库存：单位：吨

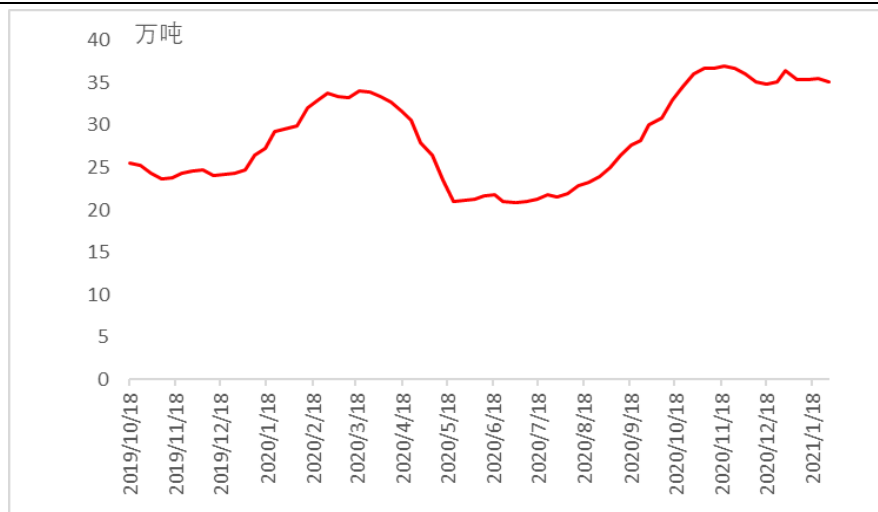


资料来源：上海期货交易所，金信期货研究院

### 4.保税库库存

上海保税区铜库存环比减少 0.37 万吨至 35.15 万吨。进口比价维持亏损状态，节前市场需求不振，叠加货物到港减少，导致市场较为冷清。

图 4：保税库库存：单位：万吨



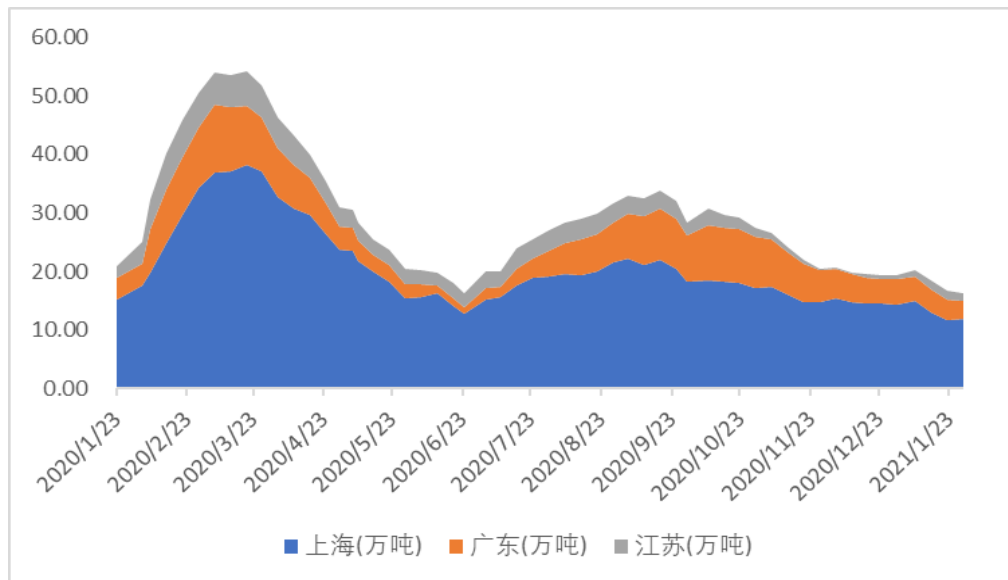
资料来源：SMM，金信期货研究院

## 5. 社会库存

社库方面，截至本周五，SMM 全国主流铜地区市场库存环比上周五下降 0.32 万吨至 16.52 万吨。

其中，上海地区铜库存环比上周五增加 0.12 万吨至 11.83 万吨；江苏地区铜库存环比上周五减少 0.18 万吨至 1.32 万吨；广东地区铜库存环比上周五减少 0.44 万吨至 3.05 万吨；浙江地区铜库存环比上周五不变，仍为 0.04 万吨。下游陆续完成节前备货准备放假，今年受寒潮、疫情等因素影响，或提前进入放假状态。

图 5：社会库存：单位：万吨



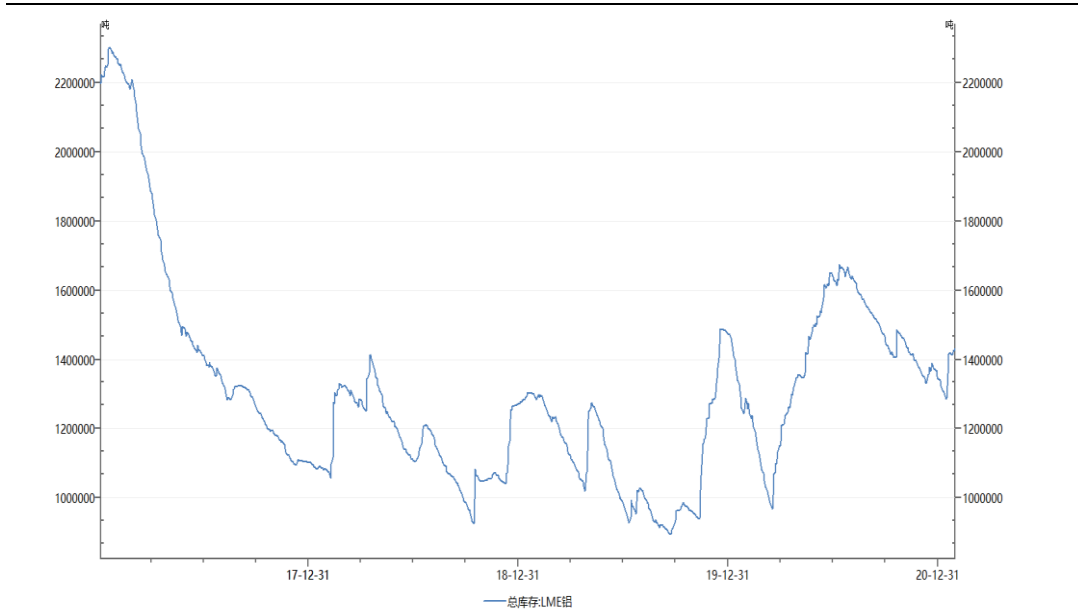
资料来源：SMM，金信期货研究院

## 二、 电解铝

### 1. LME 库存

LME 库存从上周的 1416775 吨继续增加 14275 吨至 1431050 吨，LME 铝挪库结束后，库存快速增加，累积至两个月来的高位，后续来看随着中国进入长假，LME 库存仍将继续累积。

图 6: LME 库存: 单位: 吨

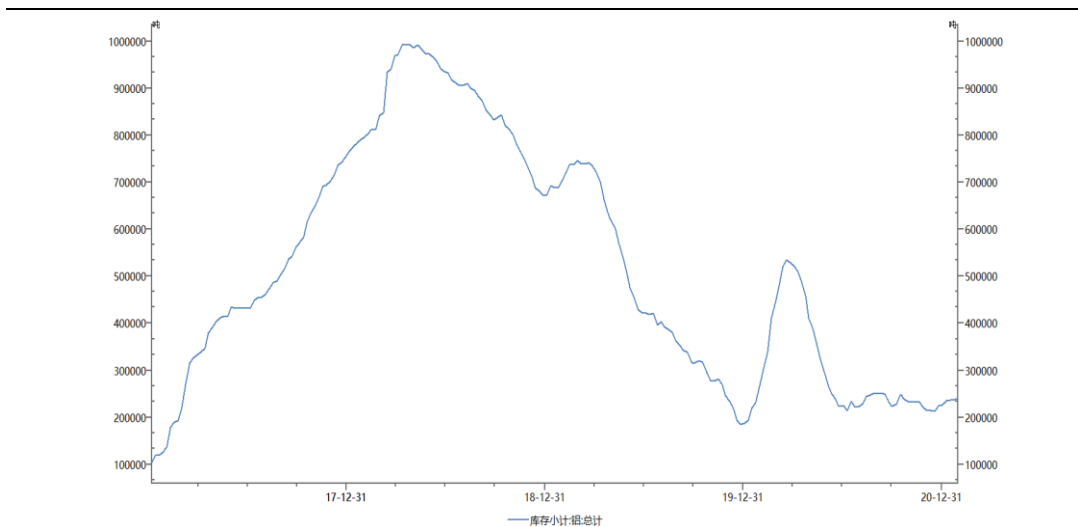


资料来源: LME, 金信期货研究院

## 2.SHFE 库存

上期所库存上周 236282 吨, 本周增加 3222 吨至 239504 吨。本周库存变动不大, 前期交易所库存从底部区间回升, 西北、新疆等地汽运紧张情况近期有所缓解, 但因发运周期在 7-10 天, 华东、广东两个主要消费地预计下周开始会有大量到达缓解供应紧张, 交易所库存也会在节前转入持续累库中。

图 7: SHFE 库存: 单位: 吨

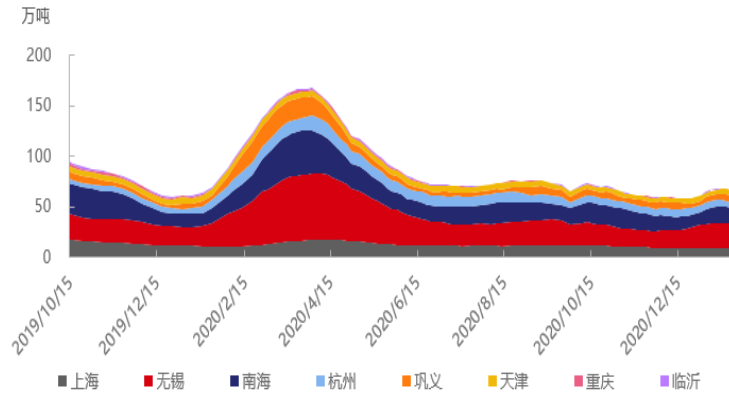


资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

### 3. 社会库存

1月28日，SMM统计国内电解铝社会库存68.2万吨，周度累库1.3万吨，主因部分地区如无锡、巩义等，下游节前备库持续，且新疆、西南到货无明显增量。

图 9：社会库存：单位：万吨



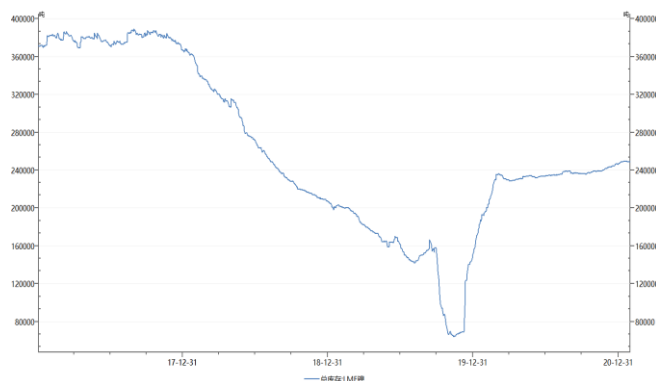
资料来源：SMM，金信期货研究院

## 三、精炼镍

### 1. LME 库存

LME 库存从上周的 249366 吨减少 4800 吨至 248886 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

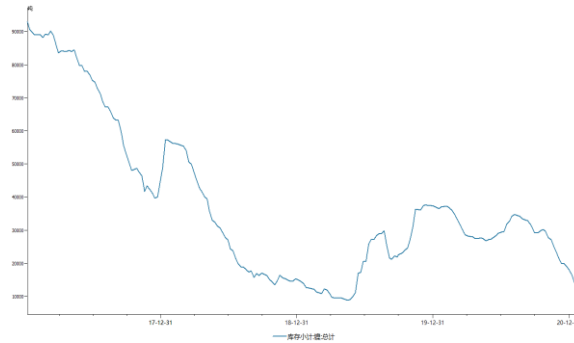


资料来源：LME，金信期货研究院

## 2.SHFE 库存

上期所库存从上周的 12719 吨，增加 975 吨至本周的 13694 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



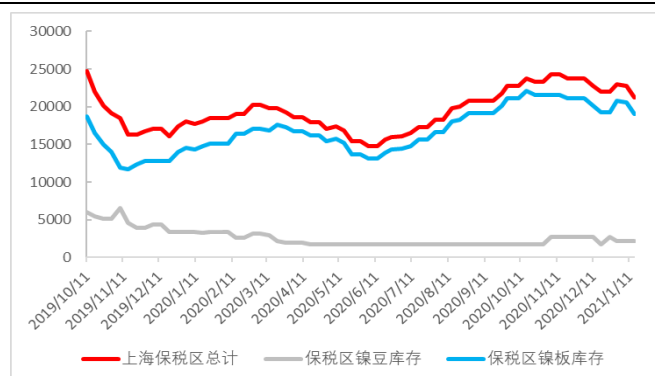
资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

## 3.保税库库存

据 SMM 调研了解, 本周五 (1 月 29 日) 上海保税区纯镍库存环比上周 (1 月 22 日) 减少 0.2 万吨至 1.66 万吨。

由于国内社会仓库纯镍处于低位, 令近期进口比价好转。而保税区镍板也因此陆续流入国内, 其中多数为 20 年俄镍长单货物。除此之外, 本周有少量俄镍和澳洲镍豆提单到港, 均直接清关进入国内。因此, 上海保税区纯镍库存连续第四周录得降库。

图 12: 保税库库存: 单位: 吨



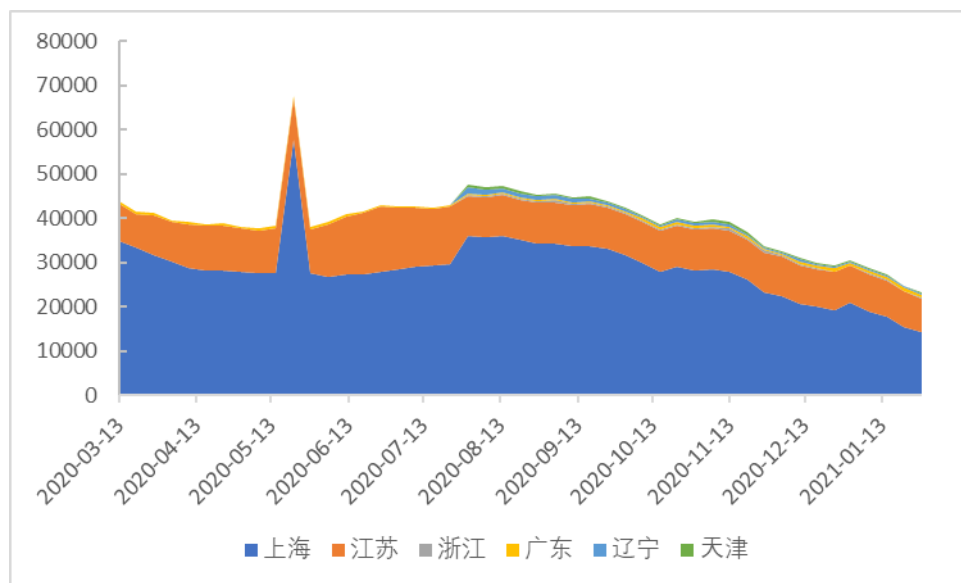
资料来源: SMM, 金信期货研究院

## 4. 社会库存

截至本周五（1月29日），SMM六地纯镍库存总量为23,507吨，较上周五（1月22日）增2,095吨，增幅达9.78%。而环比本周一（1月25日）则垒库2,707吨，增幅为12.44%。

据悉，本周上海地区进口俄镍集中到货，保税区2-3千吨镍板分别搬入上期所交割库以及华东现货仓库。同时，海外俄镍和澳洲镍豆的远期提单也到港清关，令上海地区库存周度垒库约2,860吨左右（其中镍豆增加300吨至2,300吨）。江苏地区本周几无到货，博峰镍仓单流出后继续保持稳定降幅。广东地区虽有日本住友镍到货，但在下游提货后库存仍有小降。北方两地，辽宁、天津则因贸易商为下游备货而小幅增加。

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

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。

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。

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”。

金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！