



2021年2月8日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

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

联系人:

贾铮

从业资格编号 F3074588

林敬炜

从业资格编号 F3076375

021-80197162

沪铜库存止跌回升

内容提要

LME 铜库存止跌，环比上周五增 1975 吨，分地区看亚洲区库存见底反弹，累库 1250 吨，欧洲区库存延续去化趋势，减 2075 吨，北美库存相较此前几周出现明显积累，增 2800 吨。

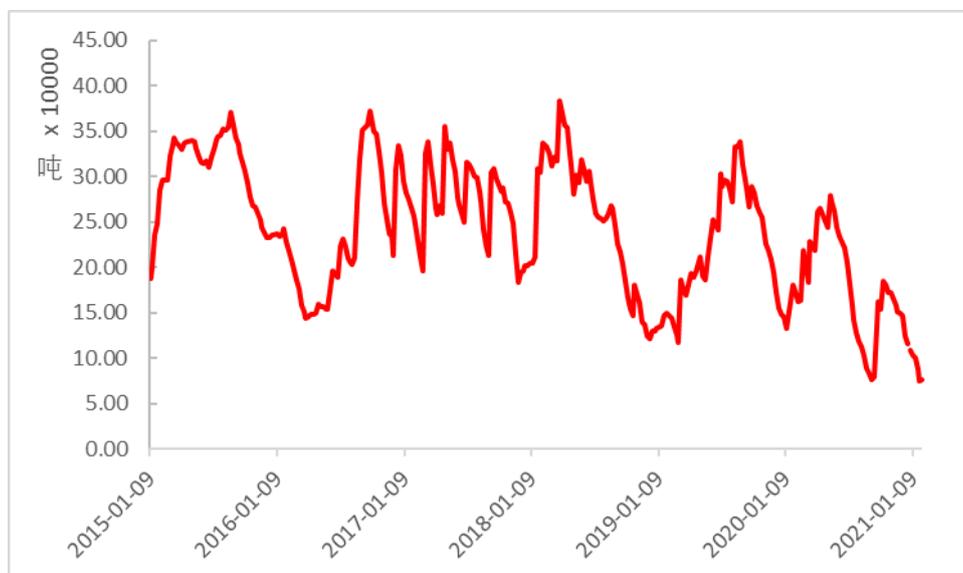
镍本周进口窗口仅周一短暂打开，随后便转为持续亏损状态。因此几无保税区的纯镍流入国内，而远期货物到港数量同样有限。

一、精炼铜

1.LME 库存

LME 库存止跌，环比上周五增 1975 吨，分地区看亚洲区库存见底反弹，累库 1250 吨，欧洲区库存延续去化趋势，减 2075 吨，北美库存相较此前几周出现明显积累，增 2800 吨。

图 1: LME 库存: 单位: 吨

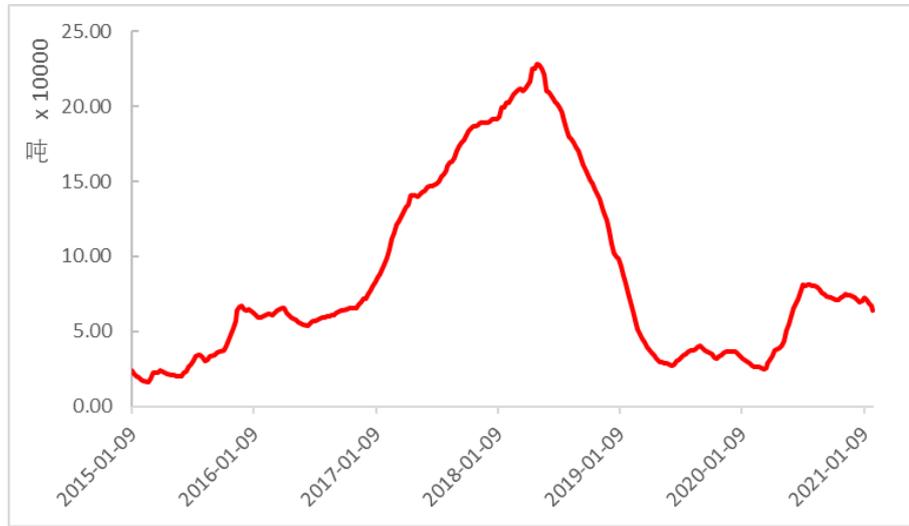


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.COMEX 库存

COMEX 库存减 3562 吨，出现库存去化的势头。

图 2：COMEX 库存：单位：吨

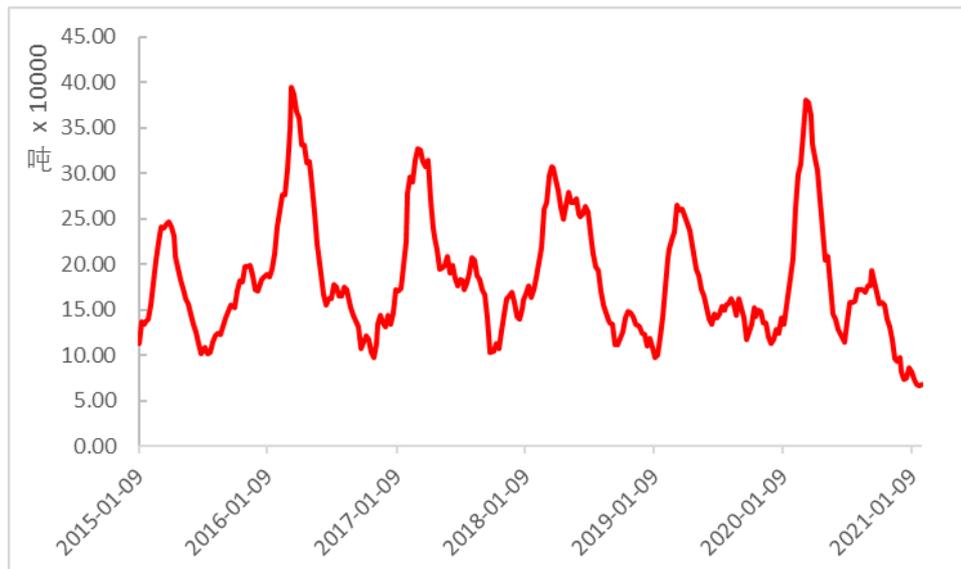


资料来源： WIND，金信期货研究院

3.SHFE 库存

上期所库环比上周库存积累 2023 吨，但分地区来看上海与广东地区库存去化依然明显，库存分别减少 3781 吨和 499 吨，库存主要在江苏于江西库积累。

图 3：SHFE 库存：单位：吨

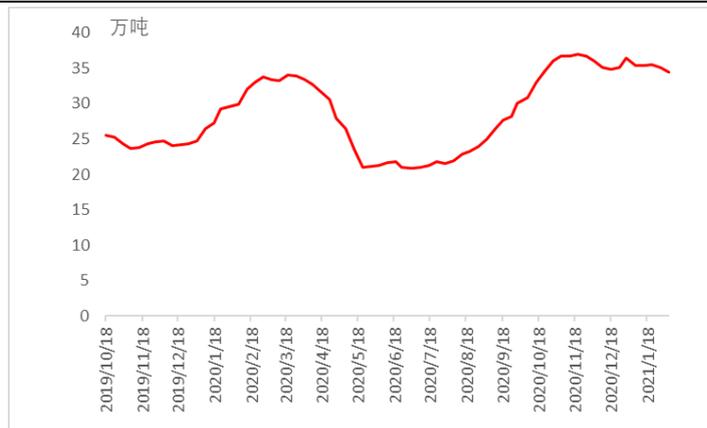


资料来源： 上海期货交易所，金信期货研究院

4. 保税库库存

上海保税区铜库存环比减少 0.7 万吨至 35.45 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

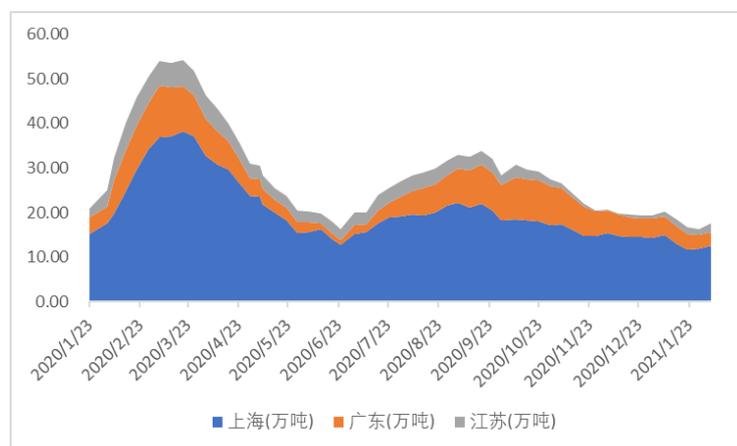


资料来源：SMM，金信期货研究院

5. 社会库存

社库方面，国内主流三地社库合计 17.49 万吨，环比增加 1.29 万吨，继上海之后广东地区同样进入累库阶段，受节前消费疲软影响库存短期或进入探底回升的趋势中，但目前来看今年累库时间较晚幅度较小，节后受原地过年的号召影响，下游或较早复工，叠加近期供应端干扰不减，今年累库力度或不及过往。

图 5：社会库存：单位：万吨



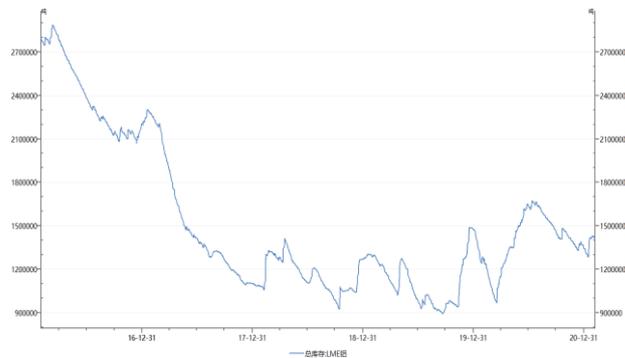
资料来源：SMM，金信期货研究院

二、 电解铝

1.LME 库存

LME 库存从上周的 1431050 吨减少 24525 吨至 1406525 吨，由于内外价差的情况，LME 铝节前再度出现往国内的挪库情况，库存出现一定的下降，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

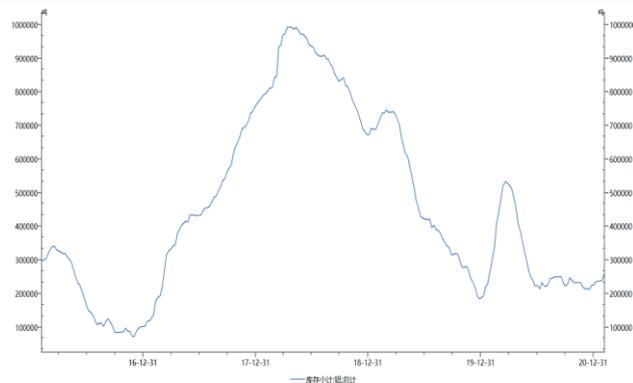


资料来源：LME，金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存上周 239504 吨，本周大幅增加 24412 吨至 263916 吨。本周库存出现大幅回升，主要是西北、新疆等地汽运紧张情况近期有所缓解，华东、广东两个主要消费地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

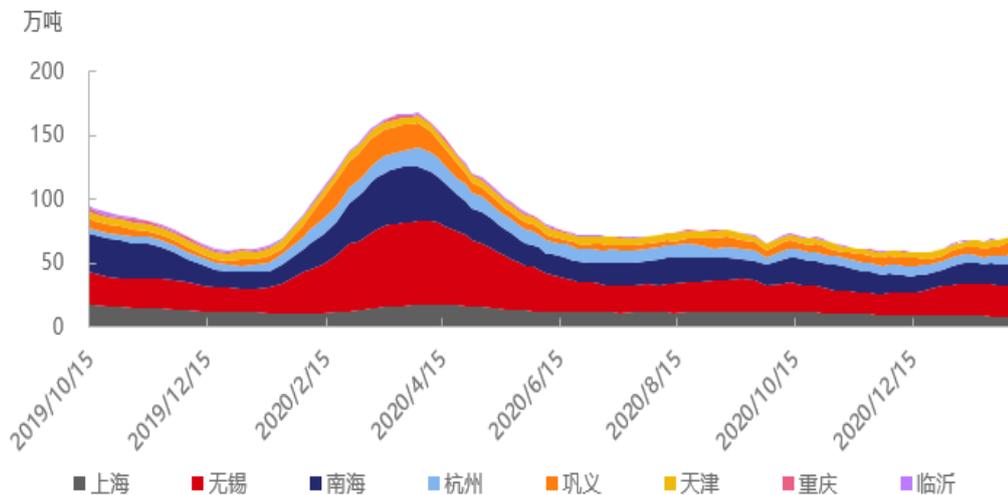


资料来源：上海期货交易所，金信期货研究院

3. 社会库存

2月4日，SMM统计的国内电解铝社会库存较1月28日增加3.2万吨至71.4万吨，创2020年10月15日以来的高点，其中巩义、杭州地区贡献主要增量。需持续关注各地到货情况对节前累库幅度的影响。

图9：社会库存：单位：万吨



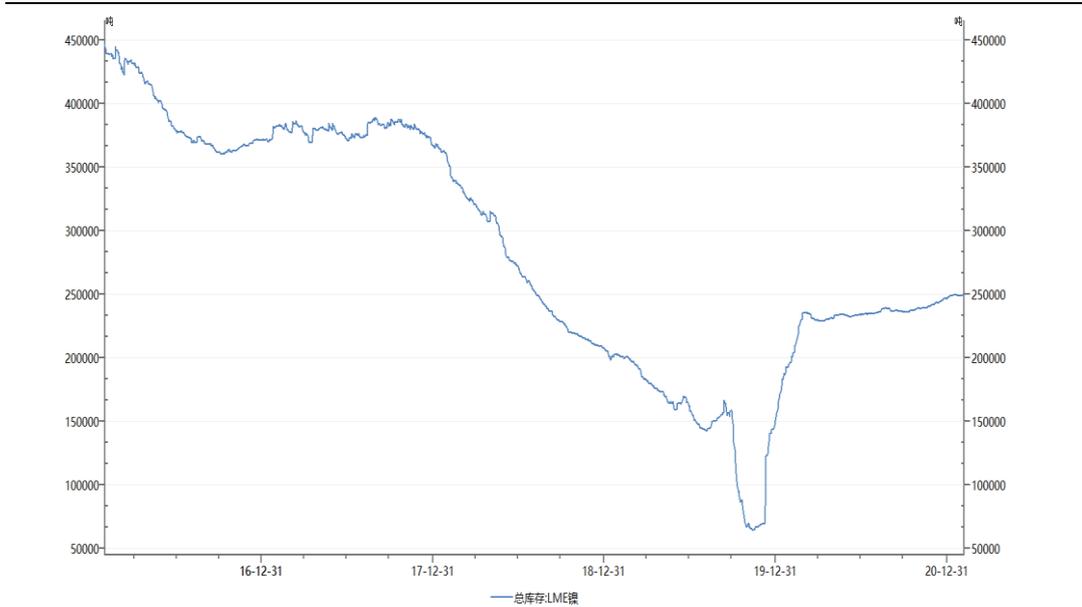
资料来源：SMM，金信期货研究院

三、 精炼镍

1. LME 库存

LME库存从上周的248886吨增加558吨至249444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

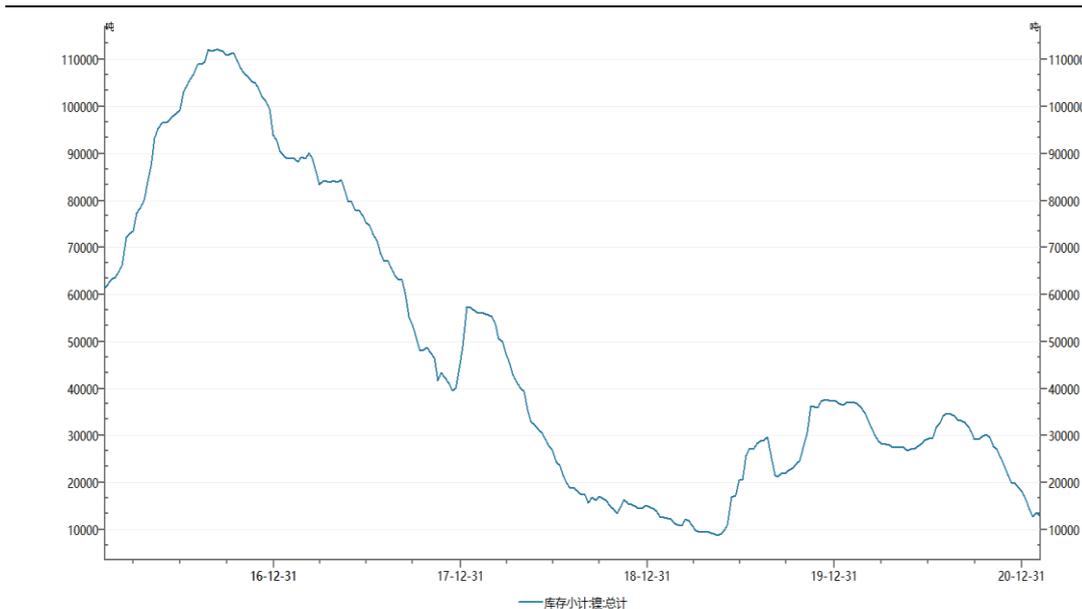


资料来源: LME, 金信期货研究院

2.SHFE 库存

上期所库存从上周的 13694 吨, 减少 756 吨至本周的 12938 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



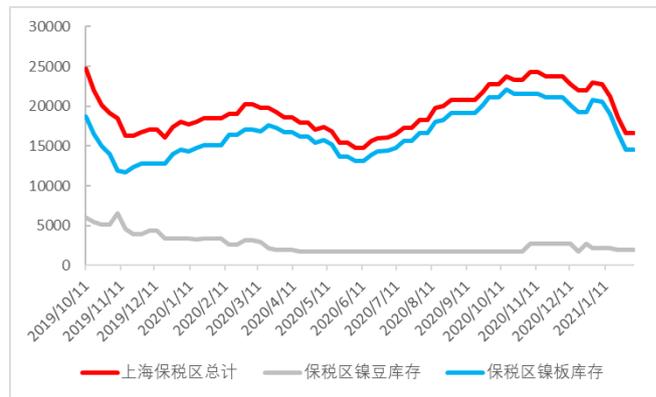
资料来源: 上海期货交易所, 金信期货研究院

3. 保税库库存

据SMM调研了解，本周五（2月5日）上海保税区纯镍库存环比上周五（1月29日）持平仍为1.66万吨。

本周进口窗口仅周一短暂打开，随后便转为持续亏损状态。因此几无保税区的纯镍流入国内，而远期货物到港数量同样有限。

图 12：保税库库存：单位：吨

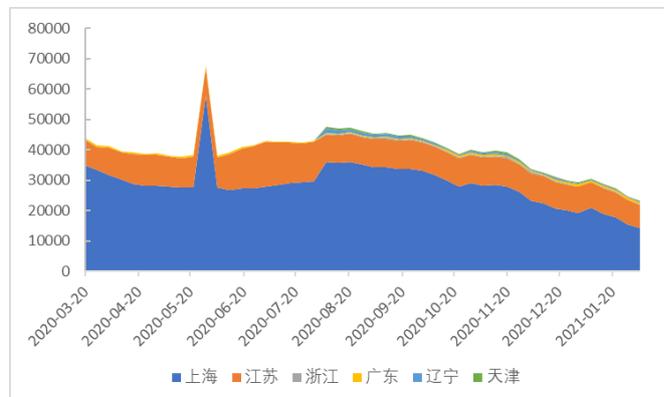


资料来源：SMM，金信期货研究院

4. 社会库存

截至本周五（2月5日），SMM六地纯镍库存总量为22,772吨，较上周五（1月29日）增99吨，增幅达9.78%。而环比本周一（2月1日）则减少171吨。

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

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！