



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

### 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存上一交易日续减 75 吨达 200150 吨，注销仓单减少 75 吨至 44900 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 42.75 美元/吨，国内上海地区现货贴水缩小至 25 元/吨，由于隔月价差扩大，持货商挺价意愿增强，下游多驻足观望。

综合来看，美国“小非农”数据再超预期，但美元未能延续反弹走势，铜价高位震荡。当前现货市场仍相对疲软，而且随着消费季节性走淡，一季度精炼铜将再次进入累库阶段，对短期铜价构成压力。不过随着 2018 年中国废铜进口缩减，以及海外精炼铜消费增速提升，铜价运行重心将进一步抬升。

**铝：** 疲弱的美元走势以及强势原油是支撑有色金属走强的宏观因素。而在国内铝材出口偏弱，海外库存偏低的背景下，伦铝将继续保持强势。目前海外仍为短缺市场，虽然 cash/3m 贴水，但 18 年 1 季度海外升水环比回升反映海外供应仍紧张。国内方面，现货压力较大。周四 SMM 报国内库存增加 1.2 万吨至 177 万吨附近，在消费淡季的预期下，国内价格主要被海外拉动。目前比值在 6.8 附近，跨市反套仍可关注，我们推荐的入场点在 6.5 附近。

**铅锌：** LME 锌库存减少 250 吨，至 180575 吨，Cash/3m 升水 22.5 美元/吨；LME 铅库存维持 142075 吨，Cash/3m 升水 6.5 美元/吨。近日受外盘带动，沪锌价格高位偏强震荡，国内市场成交较上月有所改善，现货贴水得到修复，昨日上海市场 0# 锌对 1802 合约升水走高至 40 元/吨，沪粤价格几近持平。上海保税库 premium 维持 160-170 美元/吨，进口亏损仍在 1200 元/吨以上限制进口锌流入，锌锭供应过剩有

望再度扭转至供应短缺，但临近春节需求渐弱一季度短缺难扩大，维持短期震荡偏强，中期看多观点，月间结构看平稳为主。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7166	7265	7150	7188.5	41.5
锡	19930	19965	19850	19850	-50
铅	2576	2594	2544	2587	8
锌	3332	3364	3318	3362	35
铝	2228	2256	2212	2250	22
镍	12470	12715	12375	12650	235

LME 最后收盘价

金属品种	现价买卖	三月买卖	十五月买卖	二七月买卖
铜	7145.75	7188.5	7273	7295.75
锡	19910	19850	19544	
铅	2593.5	2587	2588.5	
锌	3384.5	3362	3216	3007
铝	2235	2250	2302.75	2337.5
镍	12602.5	12650	12892.5	13087.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	37427	2147	13396	43348	54049	47272
1月18日/2月21日	71861	4982	32199	58786	142526	57779
2月22日/3月21日	108593	4656	42674	101422	205623	73902
3月22日/3月24日	11534	806	3670	10499	24438	7077
3月剩余天	3079	386	2502	3622	8446	2561
3月28日/(15)[27]63个月	102683	-2640	-30305	[83130]	288570	[67601]
总计	335177	15617	124746	300807	723652	256192

### LME 成交量

品种	上午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	下午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	办公室交易	当天总成交(含调期、场外交易量)
铜	400	130	0	0	0	1210	106691	108431
锡	40	11	0	0	0	132	3180	3363
铅	100	76	0	0	30	590	32624	33420
锌	130	1847	0	100	100	1225	107689	111091
铝	840	407	0	400	1300	4970	189602	197519
镍	400	99	0	200	200	4355	81543	86797

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	200150	-75
锡	2330	45
铅	142075	0
锌	180575	-250
铝	1101325	-475
镍	365934	-138

### 1月4日 LME 评论：期锌触及逾 10 年高位，受供应短缺担忧推动

据外电1月4日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌触及逾10年高位，因担心市场供应短缺，而铜价同样上涨，受中国乐观的经济增长预期推动。

伦敦时间1月4日17:00(北京时间1月5日01:00)，三个月期锌报收于每吨3,362美元，上涨1.1%，盘中触及2007年8月以来最高价的3,364美元。

LME锌库存周四减少250吨至180,575吨，为2008年底以来最低水平，已经较10月高位减少三分之一。

凯投宏观(Capital Economics)分析师Caroline Bain表示，“市场供应确实紧俏。去年库存急剧下降。之前几年主要是矿山供应减少，去年我们开始看到精炼市场和精炼库存也在减少。”

她并称，在这种情况下高价位是合理的，但并称矿山供应已经显示回升的迹象。

“我们预计，今年市场供应紧张的状况将会逐步缓解。”

分析师表示，工业金属受普遍受益于中国乐观的经济前景。周四公布的一项民间调

查显示，中国12月财新服务业PMI升至53.9，为2014年8月以来最高。

知名投行高盛(Goldman Sachs)在其2018年展望中称，未来六至九个月锌价可能继续上涨，受精炼库存持续减少、2017年供应缺口高于预期，以及今年上半年中国锌矿供应不太可能对高价作出响应等因素提振。

三个月期铜在收盘时未有交易，最新出价报每吨7,188美元，上涨0.6%。

美元周四小幅下跌，但强劲的经济数据提振股市，开盘三大股指齐创纪录新高，道指开盘后几分钟即突破25,000点大关，油价同样升至2015年中期以来最高水平。

三个月期铅收高0.3%，报每吨2,587美元。

咨询机构伍迪麦肯兹(Wood Mackenzie)预期铅市今年供应短缺11.5万吨，2019年缺口为5.6万吨，2017年供应短缺11.9万吨。

三个月期铝上涨1%，报收于每吨2,250美元。

三个月期镍收盘上涨2%，至每吨12,650美元。

三个月期锡小幅收跌0.3%，至每吨19,850美元。

## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱 ([research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn))，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用

# 五矿经易期货分支机构

## 深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层

电话：400-888-5398 0755-83753764

传真：0755-82078340 0755-82078331

## 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座

电话：021-58784550

传真：021-58784523

## 上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座

电话：021-68405160

传真：021-68405231

## 广州营业部

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24 楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

## 成都锦江营业部

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座

电话：028-86131072

传真：028-86132775

## 郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407

电话：0371-65612583

传真：0371-53386955

## 杭州营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

## 济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192262

## 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

## 西安营业部

## 深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103

电话：0755-82771926

传真：0755-82078331

## 北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室

电话：010-68331355

传真：010-68332068

## 北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409

电话：010-6418532

传真：010-64185842

## 天津营业部

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102

电话：022-87381178

传真：022-87381912

## 重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1

电话：023-67078086

传真：023-67078396

## 南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室

电话：0513-81026015

传真：0513-81026015

## 浙江台州营业部

浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

## 青岛营业部

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

## 长春营业部

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际11层1102室

电话：0431-89665686

传真：0431-82660077

## 昆明营业部

陕西省西安市新城區新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西

南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

**宁波营业部**

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室

电话：0574-87330527