



吴坤金

金属分析师

wkj@wkqh.cn

罗友

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

houlp@wkqh.cn

五矿经易期货视点：

铜： LME 库存上一交易日增加 3700 吨达 203850 吨，注销仓单维持在 44900 吨。上周 SHFE 铜库存增加 9952 吨至 160441 吨，去年同期为 188571 吨。现货方面，上周五 LME 铜 CsaH 贴水 42.5 美元/吨，国内上海地区贴水收窄至 5 元/吨，隔月价差大导致贴水缩小，市场成交较为僵持。上周五洋山铜 premium 下降 3 美元/吨至 75.5 美元/吨，由于国内进入消费淡季，铜清关需求下降。秘鲁官方数据显示，该国 11 月铜产量 20.6 万吨，同比增加 3.8%。

资金方面，CFTC 数据显示，截止到 1 月 2 日投机净多头增加 10311 达 62856 手，等价于 71.28 万吨金属量，净多头持仓创 2012 年以来新高。

综合来看，随着铜价在高位震荡，中国废铜进口缩减及铜精矿干扰预期对铜价的影响出现边际弱化，铜价有所回调。当前现货市场相对疲软，且随着消费季节性走淡，一季度精练铜再次进入累库阶段，近期重点关注库存积累幅度。中期来看，全球精炼铜消费增速提升的背景下，铜价运行重心有望进一步抬升。

铝： 疲弱的美元走势以及强势原油是近期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，SMM 报 12 月国内产量 300.1 万吨，环比增长 4.89%，1 季度预计国内产量仍将继续恢复，则国内现货压力较大。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。

铅锌： LME 锌库存减少 250 吨，至 180325 吨，Cash/3m 升水扩大至 26.0 美元/吨；LME 铅库存减少 150 吨，至 141925 吨，Cash/3m 升水 6.75 美元/吨。

上海现货对 1802 合约升水走高至 80-100 元/吨，广东市场贴水 30-40 元/吨，我的有色网数据上周国内五地锌锭库存增长近 1.6 万吨，增量主要来自上海地区。库存维持增长显示农历年前消费维持疲弱，但受供应短缺预期影响，锌价继续维持偏强震荡走势，短期重点关注国内供应情况，SMM 数据显示，上周国内多地锌精矿 TC 维持不变，低 TC 和低原料库存将限制国内炼厂生产，中期继续看多锌价。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7198.5	7217.5	7107	7121	-67.5
锡	19925	19975	19860	19975	125
铅	2571.5	2589	2538	2540	-47
锌	3355	3380	3347.5	3354	-8
铝	2245	2252.5	2201	2202.5	-47.5
镍	12635	12665	12430	12525	-125

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	7078.5	7121	7207	7229.75
锡	20015	19975	19669	
铅	2546.75	2540	2540.5	
锌	3380	3354	3203	2994
铝	2188.25	2202.5	2252	2285.5
镍	12487.8	12525	12759	12954

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	33959	2112	12346	40919	50260	45118
1月18日/2月21日	72803	4955	32636	59382	141943	58811
2月22日/3月21日	108413	4766	42136	101737	206176	74152
3月22日/3月27日	14167	1187	6050	13063	31866	9284
3月剩余天	3122	121	1724	2649	5444	2127
3月29日/(15)[27]63个月	102890	-2672	-30478	[85107]	288988	[70110]
总计	335354	15813	125370	302857	724677	259602

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	0	267	0	1300	0	3150	98927	103644
锡	0	56	0	0	0	62	3417	3535
铅	960	149	0	30	100	350	23859	25448
锌	90	450	0	650	340	2175	101340	105045
铝	0	915	0	0	2000	975	193664	197554
镍	600	110	0	0	200	1224	71905	74039

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	203850	3700
锡	2335	5
铅	141925	-150
锌	180325	-250
铝	1099475	-1850
镍	365070	-864

1月5日 LME 评论：供应紧俏担忧持续，期锌再度触及逾 10 年新高

据外电 1 月 5 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周五触及逾 10 年新高，因市场供应紧俏的担忧持续。期铜触及两周低位，因随看农历新年假期临近，中国投资者的兴致减弱。

伦敦时间 1 月 5 日 17:00(北京时间 1 月 6 日 01:00)，三个月期锌收跌 0.2%，至每吨 3,354 美元，盘中触及 2007 年 8 月以来最高水平的 3,380 美元。

LME 锌库存周五减少 250 吨，至 2008 年底以来最低水平，较 10 月峰值减少约三分之一。

最近的行业数据显示，10 月全球锌市供应短缺扩大至 36,900 吨，9 月修正后为短缺 35,900 吨。

麦格理(Macquarie)分析师 Vivienne Lloyd 表示，“我们一直预计 2018 年第一季锌价触顶，之前预期在每吨 3,400 美元。锌价获得了非常强劲的动能，其完全有可能在未来三至六个月内升穿该价位。”

但她补充表示，“锌的供应正在缓慢回升，锌和铝之间存在巨大价格差异的时间越长，用户以铝代替锌的可能性就越大。”

现货锌较三个月合约的升水升至每吨 22.50 美元，去年 12 月 20 日时为贴水 10.25 美元，表明近期市场供应紧俏。

三个月期铜下跌 1%，报收于每吨 7,120 美元，去年 12 月累计上涨 7%。

Marex Spectron 在一份报告中称，“工业金属市场的实货买需大多不旺，且在下一个月的中国农历新年前，中国的买兴难以改善。”

周五全球股市再创纪录新高，而美元兑欧元扭转跌势，之前受美国非农就业数据不及预期影响短暂下跌。

未来数周内将要公布的一系列数据预计将显示，表现强劲的 2017 年中国经济收尾可能略微疲软，不过活跃度可能依然比预期更具弹性，尽管房地产市场冷却。

工会领导人称，嘉能可旗下智利 Lomas Bayas 铜矿的工会周四拒绝了资方提出的“最终版”薪资提议，并开始由政府居间调解下与资方举行会谈，以避免罢工，但截至目前，该矿劳资双方的分歧依然很大。

中国政府本周表示，将继续“坚定不移地”削减现有产能并严格限制 2018 年新的钢铁产能上线。

其他金属方面，三个月期铅收跌 1.8%，至每吨 2,540 美元。

三个月期铝下滑 2.1%，报收于每吨 2,203 美元。

三个月期锡收高 0.6%，至每吨 19,975 美元。

三个月期镍收跌 1%，报收于每吨 12,525 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），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。报告的撰写并未虑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

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

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

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

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

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

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