



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 75 吨至 203750 吨，注销仓单减少 25 吨至 49025 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 40.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 35 元/吨，持货商加大甩货力度，下游接货者较少。12 月中国铜冶炼厂现货 TC 为 87.5 美元/吨，较 11 月环比下降 1.5 美元/吨，冶炼厂盈利水平维持良好。

综合来看，短期美元波动加剧带动铜价宽幅震荡，当前消费出现季节性走淡，一季度精炼铜再次进入累库阶段，近期重点关注库存积累幅度。中期而言，我们认为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。

铅锌： LME 锌库存减少 25 吨，至 180225 吨，注销仓单再增 9925 吨，至 50925 吨；LME 铅库存减少 600 吨，至 143450 吨。

国内锌锭现货维持平水附近，其中上海地区 0# 锌对 1802 报升水 20-30 元/吨，广东地区部分品牌小幅贴水 10-20 元/吨，总体看临近春节需求端依旧疲弱，短期国内锌锭库存仍可能继续累积，但低库存和原料短缺预期支撑锌价，回调幅度或有限，同时伦锌 cash/3m 持续升水显示海外锌锭供应依旧紧张，加上中国保税库 premium 维持偏高位置进口锌难流入，外盘偏强带动下沪锌将维持偏强震荡格局，2m/4m 价差受累库存影响有望进一步向平水修正。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7131.5	7187.5	7086	7102	-23
锡	20000	20020	19925	19950	-50
铅	2598	2607	2542	2545	-59
锌	3380.5	3400	3333	3335	-51
铝	2174	2184	2149.5	2152.5	-22.5
镍	12580	12780	12520	12695	160

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	7112.75	7153	7243.75	7266.25
锡	20092	20065	19780	
铅	2560.5	2550	2551.5	
锌	3358.25	3336	3210	3007
铝	2167.25	2182	2231	2265.25
镍	12883.5	12935	13181.5	13376.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	26838	1430	9821	35032	39983	35650
1月18日/2月21日	71456	4867	31323	59959	133449	59027
2月22日/3月21日	107426	4858	42642	102972	204693	74143
3月22日/4月4日	19214	1349	8646	17327	41374	13806
3月剩余天	4190	223	1692	3295	6377	3455
4月6日/(15)[27]63个月	107474	-3016	-31440	[92179]	297194	[76221]
总计	336598	15743	125564	310764	723070	262302

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	150	307	0	1200	900	3625	134805	140987
锡	0	330	0	20	0	91	2967	3408
铅	100	170	0	208	0	300	73094	73872
锌	800	190	0	100	420	1790	203080	206380
铝	200	1042	0	0	0	1730	216873	219845
镍	800	875	0	1100	0	1310	99011	103096

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	203750	75
锡	2260	-75
铅	143450	-600

锌	180225	-25
铝	1090525	-2325
镍	365868	-1188

1月10日 LME 评论：期镍触及两年半高点，得益于美元大幅走软

据外电 1 月 10 日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周三连续升穿多个关键技术位，触及 2015 年以来最高，因美元大幅走软提振以美元计价的基本金属价格普涨。

ING 的分析师 Warren Patterson 称：“基本金属全部受到美元走软的支撑。”

伦敦时间 1 月 10 日 17:00(北京时间 1 月 11 日 01:00), LME 三个月期镍收高 1.9%，至每吨 12,935 美元，其在稍早触及 2015 年 6 月以来最高的 13,200 美元。

交易商称，期镍在 12,800 美元附近升穿始于 2011 年的长期下跌趋势线，并升穿 13,000 美元阻力位，引发技术性买入。

交易商表示，菲律宾 Zambales 地区镍矿生产中断的相关报道也可能推升了镍价。

伦敦金属交易所(LME)周二公布的持仓报告显示，截至 1 月 5 日，基金经理持有的期镍净多头寸升至 29,746 手，12 月 29 日为 28,458 手。

之前外媒有报道称，负责中国外汇储备管理的官员已建议放缓或停止购买美国国债。受此消息影响，美元走软，进而提振了基本金属价格。

世界银行预期全球经济增长将稳固，亦为金属提供支撑。世界银行预期 2018 年全球经济将增长 3.1%，高于 2017 年的 3%。

LME 三个月期铅收高 0.2%，至每吨 2,550 美元。

周三公布的数据显示，LME 锌注册仓单降至 129,300 吨，这支撑了锌价。

LME 三个月期锌收平，报每吨 3,336 美元。

LME 三个月期铜收高 0.7%，报每吨 7,153 美元。

三个月期铝收涨 1.4%，至每吨 2,182 美元。

三个月期锡上涨 0.6%，报收于每吨 20,065 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