



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 库存上一交易日减少 2100 吨至 201650 吨，注销仓单减少 1375 吨至 47650 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Csh 贴水 40.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 10 元/吨，持货商换现意愿强，下游刚需采购为主。据外媒报道，印尼希望在 6 月之前完成与 Freeport 的协议磋商，此前印尼将该公司采矿许可延长至 6 月底，这也意味着如果双方顺利达成协议，Freeport 旗下印尼铜矿生产经营将走向正常化。

综合来看，昨日公布美国 PPI 数据现一年半以来首次下滑，美元和铜价双双走弱。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，短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。

铝：国内方面，SMM 报社会库存下降 0.6 万吨，沪伦比值回升至 6.9。沪伦比值维持低位，开始吸引套利资金入场。但我们预计在缺乏政策的推动下，国内供应过剩一时难以化解，而铝材出口量仍需出口数据印证，因此比值在春节前难有继续回归动力，目前反套展期仍亏算，时间上也并不占优势。单边趋势方面，在油价偏乐观的估计下，伦铝仍维持强势，国内沪铝 1 季度预计仍震荡偏弱，但中长线不悲观。

1月11日LME评论：期镍自两年半高点回落，锌价接近逾十年最高

据外电1月11日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周四下跌，因交易商在上一交易日价格触及两年半高点后获利了结，而供应紧俏则提振期锌则升向逾十年来最高水平。

主要镍出口国菲律宾的一位官员周四称，四座菲律宾镍矿仍因环境问题而关闭：同时日本住友商事株式会社(Sumitomo Corp)旗下一座位于马达加斯加的镍矿在热带气旋侵袭后暂停生产。

法国兴业银行(Societe Generale)的分析师Robin Bhar称：“镍需求本身向好，加之菲律宾矿场关闭导致市场供应紧俏。镍市处于供应短缺状态，并且情况料将持续如此。”

“我们预计镍价将守在10,000-13,000美元区间，并且偏向于升穿这一区间。”

伦敦时间1月11日17:00(北京时间1月12日01:00)，LME三个月期镍收盘急跌2.4%，至每吨12,620美元。该合约上一交易日曾触及2015年6月以来最高的13,200美元。

基金增加看涨押注，截至1月5日当周，基金持有的LME净多头头寸较12月触及的低位增加一倍，至29,746手。

截至1月5日，上期所镍库存为48,920吨，上年同期为超过90,000吨。周四公布的数据显示，LME镍库存为368,292吨，低于2015年6月时的逾470,000吨，但较2013年5月时的水平高出一倍。

LME三个月期锌收涨1.5%，报每吨3,386美元，接近本周稍早触及的逾十年来最高3,400美元。

麦格里(Macquarie)在一份报告中称：“我们预期今年一季度锌价表现将最好，因为需求下降以及新矿供应增多最终将会缓解当前的短缺局面。”

三个月期铜收跌0.2%，报每吨7,140.50美元。2018年，铜市面临双重的供应受阻威胁。

三个月期铝收跌0.3%，报每吨2,175.50美元，从1月9日触及的低位2,149.50美元反弹。

美元兑欧元走软，之前欧洲央行暗示今年可能开始撤走2.5万亿欧元的刺激计划。

三个月期铅收盘持平在每吨2,549美元。

三个月期锡收涨0.8%，报每吨20,225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