



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 2525 吨达 319650 吨，注销仓单减少 2175 吨至 42125 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 38.3 美元/吨，国内上海地区现货贴水 125 元/吨，持货商继续挺价，下游接货量略显迟疑，市场双方处于拉锯阶段。据 BNAmericas 网站报道，1 月份秘鲁铜矿产量同比下降 3.4%，由于价格抬升，出口金额同比增 21.3%。

综合来看，受市场对全球贸易战的担忧减弱，美元重现跌势，铜价反弹至 7000 美元/吨附近。产业层面看，短期精炼铜市场供应有望维持充裕，但下游复工及旺季到来使得需求提升，随着国内冶炼厂能陆续投产，原料市场可能迎来阶段性紧张，铜价下方获得支撑，操作上以可逢低适当布局。

铝：发改委副主任宁吉喆：去产能须坚持市场化法治化规范化原则。"刚才提到了电解铝行业，.....，都要按照市场化、法治化的办法进行，并不是由政府部门来提出指标，而是由行业协会、企业按照国家的法律并不是由政府部门来提出指标。虽然此表述层刺激市场对于铝价的乐观情绪，但从市场化角度考虑，对铝价支撑并不强。然而从比值层面、现货层面，目前沪铝估值被压到很低的位置，随着元宵节过后，下游返工增加，检验国内消费的时段到来，若一旦预期有变（主要来自于库存下降速度快于预期或者铝材出口好于预期），则低估值沪铝价格将开始走强。

铅锌：LME 锌库存减少 1075 吨，至 207975 吨，Cash/3m 升水 3.0 美元/吨；铅库存减少 400 吨，至 134200 吨，Cash/3m 贴水 6.0 美元/吨。

伦锌库存暴增催发市场看空情绪增加，而看多者则依然对低库存、低原料背景下需求启动后基本面中期向好持乐观态度，我们依然认为这背后深层的逻辑其实体现了2018市场对锌矿复产这一最大变量的预估存在分歧。但不可否认的是，全球锌市供需格局已经由矿、锭双紧向矿松、锭紧扭转，通过对比上一轮锌价的牛-熊周期，我们认为这个阶段基本面对锌价的强支撑有所减弱，宏观层面对品种方向的选择具有更大的决定权，叠加市场对美元中长期维持弱勢格局的看法，我们认为中期锌价维持多头格局的土壤尚在，二、三季度仍以多头思路对待为宜。

沪锌跨月正套继续等待入场时机。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6936	7029.5	6928.5	7004	94
锡	21540	21595	21400	21430	-120
铅	2428.5	2464.5	2410	2438	13
锌	3305	3345.5	3272	3302	6
铝	2150	2158	2134.5	2147	1.5
镍	13420	13705	13220	13680	250

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	6965.75	7004	7098.25	7111.25
锡	21502	21430	21148	
铅	2432	2438	2434	
锌	3305	3302	3220	3040
铝	2129	2147	2179.5	2199.75
镍	13625.5	13680	13881	14047

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/3月21日	47929	3309	19173	38425	97696	38823
3月22日/4月18日	52616	5249	32224	53315	110273	45487
4月19日/5月16日	74901	5083	32144	61831	116784	60438
5月17日/5月21日	22922	1046	9350	17957	28127	13592
3月剩余天	2420	92	1349	3909	4837	1378
5月23日/(15)[27]63个月	104514	-4204	-30472	[124619]	313827	[88189]
总计	305302	18983	124712	300056	671544	247907

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	600	0	200	300	1759	131106	133965
锡	0	137	0	0	80	374	4680	5271
铅	240	346	0	0	0	1320	40126	42032
锌	76	570	0	528	440	3734	136120	141468
铝	100	151	0	200	0	5060	181994	187505
镍	300	116	0	100	200	3860	83687	88263

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	319650	-2525
锡	1570	-40
铅	134200	-400
锌	207975	-1075
铝	1320700	-1875
镍	332094	-1554

3月6日 LME 评论：期铜创近一个月最大日涨幅，期锌触及十周低位

据外电 3 月 6 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二创下近一个月来最大单日涨幅，受助于美元下跌和预期中国需求强劲，而期锌触及 12 月来最低，因库存上升缓解对锌可获得性的担忧。

伦敦时间 3 月 6 日 17:00(北京时间 3 月 7 日 01:00), LME 三个月期铜收高 1.4%，报每吨 7,004 美元，从周一触及的三周低位反弹，录得 2 月 14 日来最大单日涨幅。

对铜的长期观点仍然非常正面，“荷兰银行分析师 Casper Burgering 说，“需求依然稳健，我们预计第二季度会出现一定程度的短缺。”

Burgering 称，期铜可能在年底触及每吨大约 7,100-7,150 美元，其在去年 12 月曾触及四年高位 7,312.50 美元。

期铜升穿技术上十分重要的、切入位在 6,968 美元的 100 日移动平均线。

预计中国在未来几周发布的数据将显示，今年初经济保持稳定增长势头，因出口增加和制造业活动基本保持强韧。

美元大跌，扶助推高美元计价的金属价格。

LME 三个月期锌收高 0.2%，报每吨 3,302 元，此前触及 12 月 28 日来最低 3,272 美元，因交易所监控的仓库库存激增。

周二公布的数据显示，LME 所监控的仓库的锌注册仓单在两日内激增 111%至 17.7 万吨，缓解对供应短缺的忧虑。沪锌库存今年亦翻番至 15 万吨。

现货锌较三个月锌升水从上月底的 50 美元降至 3 美元，暗示可获得的锌供应增多。

三个月期铝收高 0.1%，报每吨 2,147 美元，之前有中国官员称今年将继续削减铝产能。

现货铝溢价已经低于三个月期铝价格，暗示贸易商认为供应充足。

三个月期镍收高 1.9%，报每吨 13,690 美元。

三个月期铅收涨 0.5%，报每吨 2,438 美元。

三个月期锡收低 0.6%，报每吨 21,430 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