



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 3275 吨达 316375 吨，注销仓单减少 1525 吨至 40600 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 40.3 美元/吨，国内上海地区现货贴水缩窄至 75 元/吨，下游买盘增多，市场活跃度提升造成贴水收窄。据美国商务部数据，该国 1 月净进口精炼铜 7.6 万吨，同比增加 1.1 万吨。

综合来看，昨日商品市场普遍收跌，一方面市场仍担忧特朗普关税计划可能引起全球性的贸易战，另一方面，中国可能推出房产税及不承诺兜底经济使得市场预期中国经济放缓。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，操作上可逢低适当布局。

铅锌：LME 锌库存减少 200 吨，至 207775 吨，Cash/3m 升水转贴水 3.5 美元/吨；铅库存减少 50 吨，至 134150 吨，Cash/3m 贴水 5.25 美元/吨。

新星公司 Langlois、Tennessee 矿区去年四季度锌精矿产量 3.53 万吨，同比增长 44.1%，环比增长 3.2%，同比增幅较大的原因是 Middle Tennessee 矿区复产，目前 Middle Tennessee 矿区已处达产状态。Nyrstar 精炼锌产量则相对平稳。四季度精炼锌产量为 25.4 万吨，同比下滑 3.4%；2017 年全年累计生产精炼锌 102.1 万吨，同比基本持平。

Port Pirie 冶炼厂四季度精炼铅产量 4.8 万吨，同比增长 9.1%，环比增长 23.1%；2017 年全年累计生产精炼铅 17.1 万吨，同比减少 8.6%。

此外，该公司计划于 8 月重启位于加拿大的 Myra Falls 矿山，计划实现 2 万吨的

锌精矿年化产量。

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	6972	6990	6905	6950	-54
锡	21470	21470	21270	21375	-55
铅	2430	2443.5	2365.5	2375	-63
锌	3306	3323	3259.9	3260	-42
铝	2141	2147	2096.9	2097	-50
镍	13610	13615	13350	13590	-90

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	6909.75	6950	7054.75	7071.25
锡	21442	21375	21103	
铅	2369.75	2375	2378	
锌	3256.5	3260	3190	3010
铝	2075.5	2097	2132	2152.75
镍	13534	13590	13802	13968

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/3月21日	45929	3061	17714	33632	92568	36199
3月22日/4月18日	53482	5237	32310	54454	108728	44813
4月19日/5月16日	75628	5121	31934	59142	117093	61388
5月17日/5月21日	24428	1125	10371	20657	32027	14461
3月剩余天	2091	173	1131	2247	3355	2204
5月23日/(15)[27]63个月	106928	-4217	-32021	[124226]	319753	[90329]
总计	308486	18934	125481	294358	673524	249394

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	100	245	0	0	0	2063	117735	120143
锡	40	22	0	40	0	39	3479	3620
铅	20	5	0	0	0	4575	48714	53314
锌	950	440	0	120	1100	2660	122887	128157
铝	300	975	0	100	800	8920	261981	273076
镍	400	200	0	400	0	2300	101487	104787

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	316375	-3275
锡	1555	-15
铅	134150	-50
锌	207775	-200
铝	1319300	-1400
镍	330438	-1656

3月7日 LME 评论：期铝创近三个月低点，因美国对进口钢铝征收关税可能性增大

据外电 3 月 7 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周三下跌至近三个月低位，因白宫一位关键的自由贸易倡导者辞职，使美国对进口钢铝征收关税的可能性增大，而对于贸易战爆发的担忧使得基本金属总体受压。

伦敦时间 3 月 7 日 17:00(北京时间 3 月 8 日 01:00)，LME 三个月期铝收低 23%，报每吨 2,098 美元，稍早降至 12 月 20 日来最低 2,097 美元。

上周美国总统特朗普宣布对进口铝征收 10%关税的计划。

SP Angel 分析师 John Meyer 表示：“美国对进口金属征税的娜去，没有人应该感到意外。”

欧盟消息人士说，欧盟已经制定了一份报复清单，一旦特朗普实施其关税计划，欧盟将对从威士忌到哈雷戴维森摩托车等一系列美国进口商品征收关税。

加草大官员表示，将会针对美国向进口钢铝征收关税实施报复性措施。

美国白宫国家经济委员会主任柯恩周二辞职，此前他反对特朗普关税计划的努力失败。

福四通国际(INTL FCStone)分析师 Edward Meir 称：“除了少数美国钢铁企业和一些铝冶炼商以外，大多数其他企业、贸易和行业机构以及多数国会议员都强烈反对征税。”

“但是，总统有权施加这一税负，而不需要通过国会的批准。”

LME 仓库铝库存不断增加，从一个月前的大约 106 万吨上升至 132 万吨，也重压期铝价格。

上期所监控仓库的铝库存达到 84.2 万吨以上，为纪录高位。

LME 三个月期铜收低 0.8%，报每吨 6,950 美元，市场关注中国将公布的关键数据。

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

三个月期锌收低 1.3%，报每吨 3,260 美元。

三个月期铅收跌 2.6%，报每吨 2,375 美元。

三个月期锡下滑 0.3%，报每吨 21,375 美元。

三个月期镍收跌 0.7%，报每吨 13,590 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