



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： ME 库存上一交易日减少 6175 吨达 297825 吨，降幅主要来自亚洲仓库，注销仓单减少 5775 吨至 58225 吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 43.8 美元/吨，国内上海地区现货对近月期货价格平水，隔月价差维持 270 元/吨高位引起现货贴水缩小，下游采购活跃度开始下降。美国官方数据显示，该国 12 月净进口精炼铜 5.5 万吨，同比减少 15.1%。

综合来看，昨日全球股市大多收跌，商品市场资金更加谨慎，加上美元企稳，铜价震荡收跌。供需方面，随着春节临近国内消费开始走弱，下游补库力度开始衰减，国内精炼铜库存将继续积累，短期铜价料继续区间震荡为主，近期重点关注库存积累幅度及节后下游补库力度。

铅锌： LME 锌库存减少 1400 吨，至 166050 吨，Cash/3m 升水 50.75 美元/吨；LME 铅库存减少 950 吨，至 130175 吨，Cash/3m 升水 2.25 美元/吨。

Trevali 四季度报告显示，Santander 和 Caribou 矿山 2017Q4 完成锌精矿产量 1.62 万吨，同比下降 2.6%，环比增长 1.3%；2017 年累计生产锌精矿 6.05 万吨，同比下滑 1.5%，其中 Caribou 矿锌产量略低于全年计划。二矿完成铅精矿产量 1.62 万吨，同比下降 2.6%，环比增长 1.3%；2017 年累计生产锌精矿 6.05 万吨，同比下滑 1.5%，基本完成全年计划目标。

2017Q2 收购自嘉能可的 Rosh Pinah 和 Perkoa 矿 2017Q4 完成锌精矿产量 3.13 万吨，铅精矿产量 0.14 万吨。Trevali 统计上述二矿的数据自 2017 年 9 月起始，按照公司口径统计，2018 年 Glencore 计划产锌总量不变，Trevali 将同比实现 8 万吨锌精

矿增量。

关注沪锌买近抛远。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7111	7140	7025	7076	-93
锡	21850	21870	21560	21725	-195
铅	2629.5	2640	2588	2621	-26
锌	3510.5	3511	3453	3457	-91
铝	2201.5	2202	2170	2170	-41
镍	13645	13645	13255	13385	-360

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	7032.25	7076	7174	7183.25
锡	21855	21725	21415	
铅	2623.25	2621	2598.75	
锌	3507.75	3457	3345.25	3129.25
铝	2172.75	2170	2206.75	2230.25
镍	13345	13385	13595	13768

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2月21日	37346	2602	18060	36428	91861	33723
2月22日/3月21日	90844	4757	37729	89123	172027	73560
3月22日/4月18日	53999	4653	27422	53977	112701	45100
4月19日/4月25日	29540	2174	12060	17602	26366	18829
3月剩余天	3362	215	1188	1600	3590	2087
4月27日/(15)[27]63个月	110778	-4290	-34519	[112801]	313613	[91009]
总计	325869	18691	130978	311531	720158	264308

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	80	0	500	240	360	137105	138285
锡	41	11	0	50	0	8	4068	4178
铅	0	1066	0	118	400	0	38486	40070
锌	490	620	0	0	500	300	116596	118506
铝	1000	190	0	800	0	0	197013	199003
镍	500	139	0	0	124	0	74792	75555

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	297825	-6175
锡	1770	-30
铅	130175	-950
锌	166050	-1400
铝	1066225	-8825
镍	349476	-1176

2月6日 LME 评论：基本金属收跌，受累于风险厌恶人气和美元走强

据外电2月6日消息，伦敦金属交易所(LME)基金属价格周二下挫，因全球股市连续第四日下跌，促使投资者减持较高风险资产仓位，且美元走强。

伦敦时间2月6日17:00(北京时间2月7日01:00)，三个月期铜收低1.3%，报每吨7,076美元，但仍接近12月所创的四年高位7,312.50美元。

全球股市自1月底触及纪录高位后市值已经蒸发4万亿美元，而美元从三年低点反弹，令以美元计价金属对持有其他货币的投资者而言更贵。

ING金属分析师Oliver Nugent表示：“我们将这一走势解读为受股市影响的抛售。这是市场间的影响，基本面没有真正改变什么。”

金属价格仍在多年高位附近。

花旗银行分析师表示，价格下跌可能是买入的良机，因全球制造业回暖且部分金属供应短缺。

德国12月工业订单增幅大于预估，支持金属需求强劲的预期。周二公布的数据显示，德

国12月季调后工厂订单环比增长3.8%，预期升0.8%，前值为下降0.4%。

白宫官员称，美总统特朗普将于下周一发布未来10年向基施至少投资1.5万亿美国的计划细节。

三个月期镍收低2.6%，报每吨13,385美元，从1月29日触及的两年半峰值14,040美元回落。

三个月期锌收低2.6%，报3,457美元。

三个月期铝下挫1.9%，收报每吨2,170美元。

三个月期铅收低1.2%，报每吨2,621美元。

三个月期锡下滑0.9%，收报每吨21,725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