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 21125 吨达 316100 吨，亚洲仓库及欧洲仓库库存均现增加，注销仓单减少减少 4575 吨至 50475 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Csah 贴水 41.3 美元/吨，国内上海地区现货升水缩小至 5 元/吨，隔夜铜价大跌使得市场趋于谨慎，大多进行观望，成交较少。据海关总署数据，我国 1 月未锻轧铜进口 44 万吨，同比增加 15.8%、环比小幅减少 2.2%，显示中国铜需求维持良好。

综合来看，昨日 LME 库存意外大幅增加引起铜价继续下跌。虽然随着春节临近国内消费将继续走弱，国内精炼铜将延续累库，但期价持续走低可能引起下游节后迎来集中补库，在需求仍未证伪的情况下，短期铜价下方空间较为有限。近期重点关注全球精炼铜累库幅度。

铝： 外盘股市大幅回落，对于市场情绪仍有消极影响，前期强势品种铜、锌、镍均处于冲高回落阶段。其中一方面在于美元指数的走强，另一方面在于原油价格承压。然而海外去库存趋势未变，现货表现略偏强。国内方面，沪铝表现平淡，SMM 报社会库存继续增加，年前已难有大幅冲高可能。沪伦比值略反弹，主要在于人民币贬值。目前其产业面利空已被 price in，虽然目前对于年后国内库存累积程度的分歧较大，但我们认为其继续利空国内铝价的影响已偏弱。从比值层面、现货侧面，目前沪铝估值被打到很低的位置，一旦预期有变，则价格弹性可期，产业层面买入套保可在春节前后择机建仓多单。

铅锌：LME 锌库存减少 1625 吨 ,至 162725 吨 ;LME 铅库存减少 1850 吨 ,至 126950 吨。

受近日美股暴跌影响，基本金属弱势运行，前期上涨过快的锌价回调幅度较大，基本面上我们依然维持二、三季度锌锭回归供应短缺的判断，低库存低 TC 对锌价的支撑较强，矿山复产的边际变化上半年对锌价构成的利空有限，短缺维持震荡观点，中期继续看多沪锌。

Independence Group 四季度报告显示，Jaguar 矿山 2017Q4 完成锌精矿产量 0.69 万吨，同比下降 17.4%，环比下降 15.1%；2017 年累计生产锌精矿 2.9 万吨，同比下滑 22.2%。IGO FY2018（2017Q3-2018Q2）H1 计划生产锌精矿 14.5-16.5 万吨，实际完成 15.0 万吨，H2 将增加锌精矿产量。

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	6892	6941	6809	6845	-35
锡	21545	21635	21260	21325	-285
铅	2518.5	2537	2480	2524.5	16.5
锌	3395	3430	3369.5	3421.5	41.5
铝	2160	2176	2148	2170	12
镍	13200	13320	12840	13140	-35

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	6803.75	6845	6936	6949.5
锡	21418	21325	21010	
铅	2533.5	2524.5	2503.5	
锌	3466.25	3421.5	3308.25	3101.25
铝	2175	2170	2207.5	2233.25
镍	13104.5	13140	13351	13520

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2 月 21 日	33818	2357	15205	30665	77685	29042
2 月 22 日/3 月 21 日	85753	4660	35371	83226	159453	69580
3 月 22 日 4 月 18 日	52501	4734	30271	50762	113974	45332
4 月 19 日/4 月 25 日	31947	2362	12961	18443	29430	19681
3 月剩余天	10017	289	3861	4135	8022	4011
4 月 27 日/(15)[27]63 个月	115142	-4441	-35844	[119467]	329847	[95850]
总计	329178	18843	133513	306698	718411	263496

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	500	0	0	50	995	176494	178139
锡	0	18	0	0	0	141	3404	3563
铅	420	540	0	200	0	830	61129	63119
锌	800	220	0	50	300	2025	110083	113478
铝	600	227	0	300	0	1855	187760	190742
镍	500	45	0	300	100	300	72425	73670

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	316100	21125
锡	1845	55
铅	126950	-1850
锌	162725	-1625
铝	1058175	-1700
镍	343896	-3252

2 月 8 日 LME 评论：期铜触及八周低点，受累于库存再度大增

据外电2月8日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四延续跌势，触及近八周最低，此前库存再度大增凸显市场目前供应充足。

伦敦时间2月8日17:00(北京时间2月9日01:00)，三个月期铜收低0.5%，报每吨6,845美元，盘中触及12月15日来最低的6,809美元，延续昨日下挫2.8%的大跌走势。

LME注册仓单铜库存周四跳升2.57万吨，过去三周猛增了75%。

部分分析师表示，这显示LME铜价在12月大涨12%的升势是不受基本面支撑的。

咨询公司T-Commodity合伙人Gianclaudio Torlizzi表示：“价格需要修正，以符合基

本面情况。目前基本面不算利空，但也称不上利多。”

“铜价跌穿6,860美元的支撑水准，所以仍有进一步下修的空间。我预计铜价不会跌至6,500美元下方太多，这会是一个不错的买入区域。”

技术面来看，铜价也刺穿了在6,883美元附近的100日移动均线支撑位，令铜的技术面受损。

中国贸易活动在12月降温之后1月回升，进出口增长幅度皆远高于预期，让新年有了一个强劲的开局。海关总署公布的数据显示，中国1月整体进口同比大涨36. 9%，而出口则上升11.1%，二者增幅均超出预期。强劲的数据为铜价提供支撑。

三个月期锌升1.2%，收报每吨3,422美元，受供应持续紧张支撑。

三个月期铅升0.7%，收报每吨2,524.50美元，在触及12月22日来最低的2,483美元后反弹。

三个月期铝升0.6%，收报每吨2,170美元，盘中跌至12月22日来最低的2,148美元。

三个月期镍跌0.4%，报每吨13,125美元。

三个月期锡跌1.3%，收报每吨21,325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。不经许可，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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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嶺域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

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