



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 900 吨至 304675 吨，注销仓单减少 575 吨至 64675 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 41.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 115 元/吨，现货价格跌落 53000 元/吨引起下游继续入市接货，但由于临近春节接货量较为有限。Glencore 四季度铜产量 36.3 万吨，环比增加 20%，2017 年全年铜产量较 2016 年下滑 8%，公司 2018 年铜产量预计增加 12.5-18.5 万吨。

综合来看，中国财新制造业 PMI 继续处于扩张区间，铜价收涨。短期看，精炼铜市场处于消费淡季，随着春节临近下游陆续停工停产，国内库存压力仍将持续，现货市场疲软将对期货端价格构成压力，不过近期铜价随美元波动加剧，操作上建议观望为主。中期来看，全球精炼铜消费向好及中国缩减限制类废铜进口将使得铜价运行重心抬升。

铅锌： LME 锌库存减少 1875 吨，至 170700 吨，Cash/3m 升水 49.0 美元/吨；LME 铅库存减少 1275 吨，至 133250 吨，Cash/3m 升水扩大至 21.5 美元/吨。

South32 财报显示，Cannington 矿山 2017Q4 完成锌精矿产量 0.92 万吨，同比大幅下滑 62.3%，环比下滑 16.4%；2017 年累计生产锌精矿 4.85 万吨，同比下滑 38.8%。

Cannington 矿山 2017 年 Q4 完成铅精矿产量 2.36 万吨，同比下滑 35.5%，环比下滑 8.5%；2017 年累计生产铅精矿 10.76 万吨，同比下滑 28.1%。

铅锌精矿产量下滑的原因是原矿品味下降和磨机产量下滑，但 FY2018 (2017Q3-2018Q2) 生产计划不变，仍为锌产量 4.5 万吨，铅产量 11.5 万吨，目前

时间过半任务未能过半，预计 2018 上半年铅锌产量有望环比增长。。

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	7115	7139.5	7063	7119	1
锡	21700	21750	21360	21400	-280
铅	2615	2668	2615	2665	53
锌	3528	3567.5	3503.5	3557	17
铝	2212	2235	2188.5	2225	5.5
镍	13505	14030	13415	14000	400

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	7077.5	7119	7218	7226.5
锡	21550	21400	21080	
铅	2686.5	2665	2639.75	
锌	3606	3557	3434.5	3212.5
铝	2224.75	2225	2260.5	2283.75
镍	13965.5	14000	14208.5	14378.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2月21日	43268	3142	20116	43213	99365	40035
2月22日/3月21日	92563	4766	39584	97271	183445	75944
3月22日/4月18日	55477	4596	27374	54808	106899	44387
4月19日/4月27日	19734	1279	5987	9971	14346	11671
3月剩余天	4388	534	2008	3687	4710	3567
5月1日/(15)[27]63个月	105232	3967	31199	100948	298990	85896
总计	320662	18284	126268	309898	707755	261500

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	400	660	0	200	160	2623	128199	132242
锡	0	45	0	0	0	205	5144	5394
铅	140	560	0	0	200	1786	56570	59256
锌	170	340	0	200	800	2245	89830	93585
铝	428	1260	0	200	700	2124	156033	160745
镍	400	1010	0	400	350	3969	79803	85932

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	304675	-900
锡	1955	30
铅	133250	-1275
锌	170700	-1875
铝	1080550	-925
镍	355266	-1746

2月1日 LME 评论：供应萎缩，期铅触及六年半高位

据外电 2 月 1 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅周四触及六年半高位，追赶期锌涨势，因中美今冬遭遇的严寒天气影响供应，且中国继续实施环保限产措施。

伦敦时间 2 月 1 日 17:00(北京时间 2 月 2 日 01:00)，LME 三个月期铅收涨 2%，至每吨 2,665 美元，盘中触及 2011 年 7 月以来最高价位每吨 2,668 美元。

三个月期锌收升 0.5%，至每吨 3,557 美元，但仍偏离周一触及的十年半高点每吨 3,584 美元。

Marex Spectron 分析师 Alistair Munro 表示，“人们的注意力一直集中在锌供应紧张上，但实际上铅供应也很紧俏，原因在于北美地区以及中国遭遇严冬，带动电池需求大增。”

“此外，中国二级市场的铅供应也受到关注，因政府治理环境污染的举措影响产量。”

交易所公布的最新数据显示，LME 铅库存降至三年最低水平 133,250 吨，较 1 月

初下降约 7%。

周四公布的财新中国 1 月制造业 PMI 继续保持在扩张区间,但周三公布的官方制造业 PMI 不及预期。

亚洲制造业活动 2018 年开局强劲,全球高科技产品需求保持坚挺,带动地区多国制造业获得上升动能且触及多年高位。

目前即期锌供应吃紧。LME 数据显示,一家实体持有逾 90%的锌注册仓单、现货和“明日”库存。而现货锌较三个月期锌升水处于每吨 55.50 美元。

三个月期铝小涨 0.3%,收报每吨 2,225 美元,盘中触及两周低点。中国库存上升令市场愈发担忧在去产能的背景下,中国市场供应依然过剩。

其他金属方面,三个月期铜收平于每吨 7,119 美元。

投行高盛周四将 12 个月铜目标价格由每吨 7,050 美元上调至每吨 8,000 美元。

嘉能可周四称,2018 年铜产量预计增至近 150 万吨,旗下位于刚果民主共和国的 Katanga 铜矿产量上升。

三个月期锡收跌 1.3%,至每吨 21,400 美元。

印尼矿商 PT Tomah 称,今年锡产量预计增长 18%至 36,700 吨;锡价预计在每吨 20,000-22,000 美元。

三个月期镍涨 2.9%,收报每吨 14,000 美元,接近周一触及的 2015 年 5 月以来最高价位每吨 14,040 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