



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

## 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存上一交易日减少 350 吨达 304325 吨，注销仓单增加 175 吨至 64850 吨。上周 SHFE 铜库存增加 8369 吨至 172595 吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 41.3 美元/吨，国内上海地区贴水缩小至 50 元/吨，期货价格跌至 53000 以下引起下游买盘增多，现货贴水缩小。供应方面，1 月中国冶炼厂铜现货 TC 报 80.5 美元/吨，环比下降 7 美元/吨，显示随着冶炼厂开工率提升，原料供应相对趋紧。据 SMM 调研数据，四季度中国铜冶炼厂平均开工率达 92% 以上，12 月开工率超过 94%。

综合来看，近期铜价跟随波动加剧，上周五美国非农数据高于预期，时薪录得 09 年以来最大同比涨幅，显示美国通胀压力增大并增加了今年美联储加息次数预期，美元从低位反弹导致有色金属收跌。供需方面，随着春节临近精铜将继续累库，近期铜价大幅波动，国内下游厂商选择逢低价提前备库，使得节后备库需求下降，且由于套利窗口再次打开，未来数周进口清关量将增加，现货市场将更加宽裕，并对短期期价构成压力。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1900 吨，至 168800 吨，Cash/3m 升水 48.25 美元/吨；LME 铅库存减少 925 吨，至 132325 吨，Cash/3m 升水 22.75 美元/吨。

Hecla 四季度报告显示，Greens Creek 和 Lucky Friday 矿山 2017Q4 完成锌精矿产量 1.21 万吨，同比下降 33.5%，环比下降 16.5%；2017 年累计生产锌精矿 4.85 万吨，同比下滑 38.8%。

两矿山 2017Q4 完成铅精矿产量 0.43 万吨，同比下降 59.5%，环比下降 19.8%；2017 年累计生产铅精矿 2.27 万吨，同比下滑 46.5%。

国内方面，一月锌冶炼厂生产相对平稳，未见大规模减产迹象，但在原料紧张背景下，我们依然认为一季度环比将出现 5%-10%的降幅。

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	7130	7188.5	7029	7045	-74
锡	21505	21650	21455	21530	130
铅	2669	2685	2626	2681	16
锌	3555	3572	3484	3502	-55
铝	2230.5	2235	2206	2210	-15
镍	13960	13975	13185	13435	-565

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	7003.75	7045	7146.5	7156.5
锡	21690	21530	21220	
铅	2703.75	2681	2655	
锌	3550.25	3502	3383.25	3170.25
铝	2209.5	2210	2247.5	2271.25
镍	13400	13435	13645	13818

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2月21日	41439	3036	20559	41638	94474	39357
2月22日/3月21日	91100	4695	38554	94468	181213	75304
3月22日/4月18日	54845	4638	27396	56073	108685	44682
4月19日/4月25日	23018	1757	7885	13302	18948	14635
3月剩余天	2715	255	2241	2037	3893	2046
4月27日/(15)[27]63个月	106027	3698	32060	103437	300281	86764
总计	319144	18079	128695	310955	707494	262788

### 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	294	0	0	0	130	97983	98407
锡	0	95	0	2	0	65	3124	3286
铅	400	356	0	400	0	50	42572	43778
锌	100	380	0	0	400	1655	89212	91747
铝	1000	425	0	400	200	55	116470	118550
镍	300	1301	0	0	200	50	82136	83987

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	304325	-350
锡	1930	-25
铅	132325	-925
锌	168800	-1900
铝	1077650	-2900
镍	353592	-1674

### 2月2日 LME 评论：美元反弹，朔铅触及六年半新高后缩减升幅

据外电2月2日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅周五盘中触及六年半新高，因担忧中国冬季大型矿场关闭导致供应短缺。但强劲的美国非农就业数据带动美元反弹，拖累期铅缩减升幅，其他工业金属亦下滑。

伦敦时间2月2日17:00(北京时间2月3日01:00)，LME三个月期铅收升0.6%，至每吨2,680美元，盘中触及2011年7月29日以来最高价位每吨2,685美元。

BMO Capital Markets大宗商品研究部门主管Colin Hamilton表示，每年这个时候，当内蒙古矿场冬季关闭，中国锌、铅采矿供应面临巨大压力。

“显然，精矿供应收紧，并传导至LME价格上。”

其并称，中国铅精矿供应短缺问题变得很严峻，加工费已出现跌至零或负数的情况。

不过，美元反弹令金属承压。数据显示，美国1月薪资进一步上涨，创2009年来最大同比增幅，提振了今年通胀加速以及美国加息次数多于预期的前景。

Hamilton表示，锌、铅价差预计会持续缩窄，供应短缺将带动铅价继续上涨，而锌价在强劲升势过后会小幅回落。

锌 / 铅价差周一触及逾十年最高水平每吨948美元，此后缩窄至835美元。

现货铅较三个月期铅升水上升至22美元，为逾一个月最高位，反映铅短期供应不足。

其他金属方面，LME三个月期铜收跌1%，报每吨7,045美元，从一周高位每吨7,188.50美元回落。

经纪公司Marex Spectron的分析师AlastairMunro称，期铜的投机性多头头寸规模在LME金属中最小，仅为持仓量的4.3%。

三个月期铝跌0.7%，收报每吨2,210美元。

三个月期锌收跌1.6%，报每吨3,502美元。

三个月期镍收跌4.1%，报每吨13,430美元，盘中一度重挫近6%。

三个月期锡逆势上涨，收报每吨21,530美元，涨幅0.6%。交易所数据显示，LME锡注册仓单下滑16%至1,155吨，逼近2016年11月创下的纪录低位1,125吨。

# 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](mailto: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