



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 325 吨达 304000 吨，注销仓单减少 850 吨至 64000 吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 40.3 美元/吨，国内上海地区贴水缩小至 30 元/吨，隔月价差扩大导致现货对近月期货价格贴水收窄，下游仍有逢低价采购的动作。供应方面，西部矿业年产 10 万吨阴极铜项目进行试生产。

综合来看，昨日欧洲公布的 PMI 数据显示制造业持续扩张之势，对经济前景的乐观再次点燃市场情绪，铜价一度冲高至 7128 美元/吨，但美元反弹及全球股市大跌使得资金避险情绪渐浓，铜价缩减涨幅。供需方面，随着春节临近国内消费有所走弱，精炼铜将继续累库，近期隔月价差扩大使得现货成交好转，对价格形成支撑，不过现货市场仍较宽裕，短期铜价料继续区间震荡。操作上建议观望为主。

铅锌： LME 锌库存减少 1350 吨，至 167450 吨，Cash/3m 升水 47.75 美元/吨；LME 铅库存减少 1200 吨，至 131125 吨，Cash/3m 升水 13.75 美元/吨。

Fresnillo 四季度报告显示，包括 Fresnillo、Saucito、Cienega 在内的三个矿区。2017Q4 完成锌精矿产量 1.43 万吨，同比下降 15.9%，环比下降 0.8%；2017 年累计生产锌精矿 5.74 万吨，同比增长 1.0%。三矿 2017Q4 完成铅精矿产量 1.09 万吨，同比下降 16.2%，环比增长 0.8%；2017 年累计生产铅精矿 4.49 万吨，同比下滑 6.7%。哈萨克斯坦 East Region 2017Q4 完成锌精矿产量 1.18 万吨，同比下降 38.5%，环比下降 12.6%；2017 年累计生产锌精矿 5.76 万吨，同比下滑 23.6%，由于原矿品味的下滑，其未能实现 6.0-6.5 万吨的年度生产计划。

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	7060.5	7220	7050.5	7169	124
锡	21555	21940	21555	21920	390
铅	2671	2673.5	2635.5	2647	-34
锌	3512	3550	3491	3548	46
铝	2214	2215	2192	2211	1
镍	13480	13820	13300	13745	310

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	7128.75	7169	7269.5	7279.5
锡	22070	21920	21610	
铅	2660.75	2647	2622.25	
锌	3595.75	3548	3434.75	3223.75
铝	2210.75	2211	2248.25	2272
镍	13705	13745	13961.5	14134.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2月21日	39622	2832	18875	39168	93536	36828
2月22日/3月21日	91296	4694	38061	90636	175103	73608
3月22日/4月18日	55314	4624	27743	55806	112320	45053
4月19日/4月25日	25541	2007	10109	14868	22573	16165
3月剩余天	4711	177	1676	3013	4307	2462
4月27日/(15)[27]63个月	108677	-4185	-33428	[108418]	312303	[89383]
总计	325161	18519	129892	311909	720142	263499

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	150	170	0	1000	500	3407	150512	155739
锡	0	8	0	40	0	363	4372	4783
铅	200	291	0	20	0	1060	44737	46308
锌	388	670	0	180	200	2600	121490	125528
铝	400	20	0	1400	700	1815	169915	174250
镍	400	80	0	0	0	2115	83276	85871

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	304000	-325
锡	1800	-130
铅	131125	-1200
锌	167450	-1350

铝	1075050	-2600
镍	350652	-2940

2月5日 LME 评论：美元升势暂歇提振期铜触及三周高位，期镍大幅反弹

据外电2月5日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一触及三周高位，因美元升势暂歇，且供需平衡看来保持相对紧张。期镍在上周五录得两个月最大单日跌幅后今日大幅反弹。

伦敦时间2月5日17:00(北京时间2月6日01:00)，三个月期铜收高1.8%，报每吨7,169美元，稍早触及1月中来最高的7,220美元。

期镍收高2.4%，报每吨13,745美元，上周五重挫4%。

美元仍陷于近三年低点附近，美国薪资通胀回升的数据未能压制投资者对美元前景的疑虑。

上周五美国公布的非农就业报告显示，薪资以逾八年最快速度增长。

荷兰银行分析师Casper Brugering表示：“美元走势影响市场。”美元走软会令以美元计价的金属对非美国投资者而言更为便宜。

Burgering还表示，相对于其他金属，期铜走势落后，今年迄今仅升1%，期铜基本面今年真的不错，铜价被低估。

经纪商Argonaut Securities在报告中称，按目前的价格来看，中国部分不锈钢生产商是亏损的，而且在长达一周的农历新年假期前已经逐渐停运。不锈钢生产商是镍的主要消费者。

“我们预计镍价将继续走弱，”报告指出。

全球第二大铜、锌和白银生产国秘鲁公布，该国2017年主要基本金属产量较上一年大幅增长，市场面临供应上升风险。

秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国2017年铜产量增加3.9%，至245万吨；锌产量增长10.2%至147万吨。

其他基金属方面，三个月期铅从上周五触及的六年半高位回落，收低1%，报每吨2,652美元。

三个月期锌收高1.3%，报3,548美元。

三个月期铝收高0.1%，报每吨2,211美元。

三个月期锡大涨1.8%，报21,920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