



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 2850 吨达 294975 吨，注销仓单减少 3175 吨至 55050 吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 43.8 美元/吨，国内上海地区现货由平水转升水 30 元/吨，虽然隔月价差仍大，但贸易商利润空间下降，加上下游补货者继续减少，市场呈现供大于求局面。刚果官方数据显示，该国 2017 年铜产量同比增 6.9%至 109 万吨。

综合来看，昨日铜价大跌，外盘收于 6900 美元/吨以下，近期铜价大幅波动使得资金做多动力不足，供应端扰动大概率不及预期及对需求的担忧令市场情绪转向。短期内，我们认为随着春节临近国内消费将继续走弱，国内精炼铜料继续累库，但期价持续走低可能引起下游节后加大补库力度，在需求仍未证伪的情况下，短期铜价下方空间较为有限，预计维持区间震荡格局。

铝：外盘有色金属大幅回落，前期强势品种铜、锌、镍均回吐前期涨幅。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。其中 lme Cash/3m 升水 3.5 美元/吨，而 lme 库存继续下降至 105.98 万吨，海外去库存趋势未变。国内方面，沪铝并未跟随其他金属走弱，沪伦比值 6.57 反映国内虽然有淡季累库存预期，但其产业面利空已被 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 1700 吨，至 164350 吨，Cash/3m 升水 49.0 美元/吨；LME

铅库存减少 1375 吨，至 128800 吨，Cash/3m 升水 5.0 美元/吨。

Vedanta 印度矿山 2017Q4 生产精炼锌 20.0 万吨，同比下降 2.4%，环比增长 4.2%；2017 年累计生产精炼锌 80.1 万吨，同比大幅增长 31.1%。印度炼厂 2017Q4 生产精炼铅 4.6 万吨，同比增长 17.9%，环比增长 21.1%；2017 年累计生产精炼铅 16.4 万吨，同比增长 23.3%。

按照计划，FY2018 (2017Q2-2018Q1)，Vedanta-India 将生产铅锌金属合计 95 万吨 (FY2016、FY2017 别完成 90.2 万吨和 81.2 万吨)，目前已完成产量 70.5 万吨，达任务量的四分之三，预计今年一季度产量将呈现同比环比双降。

Vedanta 印度以外矿山 2017Q4 锌精矿产量 4.7 万吨，同比增长 47%；印度以外炼厂精炼锌产量 2.6 万吨，同比增长 53%。

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	7121	7161	6865	6880	-196
锡	21795	21880	21525	21610	-115
铅	2604	2611	2500	2508	-113
锌	3475	3507.5	3370	3380	-77
铝	2177.5	2210	2152	2158	-12
镍	13425	13720	13150	13175	-210

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	6836.25	6880	6974.5	6986.5
锡	21705	21610	21300	
铅	2513	2508	2485.75	
锌	3429	3380	3267.75	3060.75
铝	2161.5	2158	2194.75	2219.25
镍	13134	13175	13391.5	13566.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/2月21日	35175	2491	17112	33911	83595	31547
2月22日/3月21日	87411	4659	36655	88018	165381	70568
3月22日/4月18日	52782	4717	28077	51741	111973	45558
4月19日/4月25日	32441	2363	13080	18489	29633	19756
3月剩余天	3646	186	2086	2750	4226	2862
4月27日/(15)[27]63个月	111501	-4290	-35816	[115145]	326294	[93908]
总计	322956	18706	132826	310054	721102	264199

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	200	1150	0	1030	0	0	122297	124677
锡	0	16	0	20	0	0	2601	2637
铅	300	80	0	160	0	0	31950	32490
锌	1580	300	0	1100	0	200	92740	95920
铝	700	520	0	0	0	200	136284	137704
镍	1300	78	0	200	0	0	55753	57331

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	294975	-2850
锡	1790	20
铅	128800	-1375
锌	164350	-1700
铝	1059875	-6350
镍	347148	-2328

2月7日 LME 评论：期铜大跌近 3%，因股市恢复震荡走势且投资者担心基本面

据外电2月7日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三下挫约3%，其他基本金属也转跌，因股市恢复本周震荡走势，且投资者担心铜的基本面无法支撑目前的价格水准。

伦敦时间2月7日17:00(北京时间2月8日01:00)，三个月期铜收低2.8%，报每吨6,880美元，延续周二下挫1.3%的跌势。

美股开低，但之后反弹，而欧股也跳升。在美股道琼工业指数周一录得史上最大盘中点数跌幅后，投资者仍紧张。

主要用于建筑的铜今年走势举步维艰，去年年底受全球经济成长将带动需求上升的预期

提振，铜价升至近四年高位。

瑞士宝盛集团分析师Carsten Menke表示：“不能只关注全球经济成长前景，也要留意我们所称的中国的旧经济—房地产市场，基建行业。我们预计这方面今年会出现放缓。”

他表示：“中国房地产行业消费的铜比美国整体还多。”

期铅领跌，因在铅价上周末升至六年半高位后，部分投资者获利了结。三个月期铅重挫4.4%，收报每吨2,507美元，为1月2日来最低，今日跌幅为去年4月以来最大，而就在上周，期铅还创下2011年7月以来最高的2,885美元。

三个月期铝跌0.6%，收报每吨2,158美元，盘中跌至1月9日来最低的2,152美元。

三个月期锌收低2.2%，报3,380美元，为1月18日来最低。

三个月期镍跌1.6%，报每吨13,175美元。

三个月期锡跌0.5%，收报每吨21,610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