



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 1275 吨至 202850 吨，注销仓单增加 1300 吨至 48075 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cсах 贴水缩小至 28.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 65 元/吨，隔月价差较大导致升水高企，今日换月后升水有望下降，近期市场成交仍无明显放大。俄罗斯官方数据显示，该国 1-11 月精炼铜出口 52.88 万吨，同比增加 12.6%。

综合来看，昨日美元继续下杀，基本金属普遍迎来上涨。短期内，我们认为精炼铜继续累库及宏观预期有所走差对铜价构成压力，近期重点关注库存积累幅度。中期而言，中国废铜进口缩减及全球精炼铜消费增速提升背景下，铜价运行重心有望进一步上移。

**铅锌：**LME 锌库存维持 180150 吨，注销仓单再增 10000 吨至 63475 吨；LME 铅库存减少 1025 吨，至 141050 吨。

消费端，据我的金属网调研，上周国内镀锌企业产能利用率小幅回升至 63%附近，较 12 月下降近 5 个百分点。

中汽协数据显示，12 月国内汽车产销量分别为 304.1 万辆和 306.0 万辆，同比分别增长-0.7%和 0.1%；2017 年全年国内汽车累计产销分别为 2907.3 万辆和 2894.1 万辆，累计同比增长分别为 3.8%和 3.6%，较前 11 个月增速分别下滑 0.6%和 0.4%。2018 年，随着小排量乘用车购置税优惠政策的退出，国内汽车产销增长速度减缓的可能性较大。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7130.5	7262	7130	7210	100
锡	20245	20350	20245	20300	25
铅	2538	2587.1	2538	2587	52
锌	3395	3440	3395	3423	39.5
铝	2218.5	2250	2218.5	2227	13
镍	12670	12975	12670	12860	135

### 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	7181.25	7210	7301	7323.5
锡	20330	20300	19995	
铅	2583	2587	2584	
锌	3470	3423	3303.5	3093.5
铝	2216.75	2227	2267.75	2299.25
镍	12807	12860	13098	13293

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	13882	1012	7010	29597	22796	14433
1月18日/2月21日	73931	4384	29846	59285	137004	60424
2月22日/3月21日	104769	5803	44324	102455	199405	73547
3月22日/4月4日	27607	2043	11866	24387	59871	22727
3月剩余天	1996	189	1498	1900	3765	1815
4月6日/(15)[27]63个月	117280	-4233	-35774	[103292]	309784	[85284]
总计	339465	17664	130318	320916	732625	258230

### 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	505	0	500	0	1350	154725	157080
锡	0	69	0	0	140	62	4897	5168
铅	42	7	0	300	0	1970	39861	42180
锌	100	1185	0	100	810	2138	162849	167182
铝	100	860	0	200	0	1650	215316	218126
镍	0	145	0	800	0	614	99439	100998

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	202850	-1275
锡	2085	-30

铅	141050	-1025
锌	180150	0
铝	1084450	-2425
镍	364248	-1746

### 1月15日LME评论：期锌升至10年高位，基本金属普涨

据外电1月15日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周一再次触及10年高位，基本金属全线反弹，因欧洲央行可能开始缩减刺激政策的预期提振欧元涨至三年高位，美元受累走低。

欧洲央行上周公布的12月会议记录显示，ECB应当在2018年初重新考虑沟通立场，并逐渐调整措辞以体现出增长前景的好转。这强化了围绕欧洲央行将准备削减刺激计划的预期。

美元持续走低，使得以美元计价的资产对其它货币持有者来说更便宜。

伦敦时间1月15日17:00(北京时间1月16日01:00)，LME三个月期锌收高1.2%，报每吨3,423美元，稍早触及2007年8月以来最高的3,440美元。

荷兰安智银行分析师Warren Patterson表示：“美元是推动今日走势的原因。”

他补充说：“看一下金属市场的投机头寸，如果我们继续看到利好的经济数据和强劲的制造业数据，仍然有进一步上涨的可能性。”

对供应可能短缺的担忧，以及可供应市场的注册仓单库存再次下降，扶助支撑锌价。

Patterson并称：“至少今年上半年，锌市供应仍会相当紧张。”

三个月期铜收升1.4%，报每吨7,210美元。价格自12月底以来一直在7,070-7,315美元区间浮动，主要由于中国需求强劲。

三个月期铝收高0.6%，报每吨2,227美元。12月底，铝价触及逾四年最高的2,290.50美元，部分因为主要生产国—中国的产量下降。

三个月期镍涨1.1%，收报于每吨12,860美元。

三个月期锡收跌0.1%，报每吨20,300美元，离开了稍早触及的三个月高位20,350美元。

三个月期铅涨1.5%，报每吨2,587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](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