



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 库存上一交易日增加 1800 吨至 204650 吨，注销仓单减少 725 吨至 47350 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 42.3 美元/吨，国内上海地区现货由升水转至贴水 165 元/吨，换月后市场成交未见改善，下游保持刚需采购。哈萨克斯坦官方数据显示，该国 2017 年精炼铜产量同比增加 4.2%。

综合来看，昨日美元企稳，基本金属走势偏弱。一季度全球精炼铜进入累库节奏，现货市场疲软限制了铜价上涨空间，加上近期宏观预期有所走差，铜价仍面临一定压力，短期重点关注精炼铜库存积累幅度。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。

**LME 市场交易****LME 交易行情**

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7218	7221	7035.5	7078	-132
锡	20340	20485	20015	20470	170
铅	2578.5	2579.5	2531	2554	-33
锌	3427.5	3429	3353	3404.5	-18.5
铝	2226.5	2229	2170	2189	-38
镍	12875	12875	12190	12545	-315

### 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	7035.75	7078	7174	7200
锡	20500	20470	20160	
铅	2542	2554	2551.75	
锌	3449.75	3404.5	3292.5	3095.5
铝	2180	2189	2227.75	2257.25
镍	12482	12545	12788	12991

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	6812	652	4712	30441	11299	7738
1月18日/2月21日	73970	4378	29970	68121	138057	60782
2月22日/3月21日	103874	5845	43564	104105	199939	74210
3月22日/4月4日	28646	2232	13164	25728	63069	24194
3月剩余天	2630	211	991	2568	3419	1616
4月6日/(15)[27]63个月	118091	-4466	-36328	[105587]	310544	[87278]
总计	334023	17784	128729	336550	726327	255818

### 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	87	0	0	200	1990	145851	148128
锡	0	26	0	60	0	209	5969	6264
铅	200	215	0	80	0	2525	47490	50510
锌	270	374	0	100	0	1610	209491	211845
铝	0	80	0	400	0	1626	185461	187567
镍	400	50	0	100	380	1900	119464	122294

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	204650	1800
锡	2135	50
铅	140600	-450
锌	180125	-25
铝	1083800	-650
镍	364218	-30

## 1月16日LME评论：期铜触及三周半低位，期镍急挫逾5%

据外电1月16日消息，伦敦金属交易所(LME)基本金属期货周二下滑，期铜和期镍触及多周低位，因受美元持稳、对去年末的强劲涨势获利了结，以及农历新年前中国需求减弱的忧虑拖累。

伦敦时间1月16日17:00(北京时间1月17日01:00)，LME三个月期铜收跌1.8%，报每吨7,078美元，盘中触及12月22日以来最低的7,035美元。

LME三个月期镍收跌2.4%，报每吨12,550美元，盘中急挫逾5%，至12月29日以来最低的12,190美元。

美元指数升0.15%至90.59，从周一触及的三年低位反弹。美元走强令以美元计价的金属对持有其他货币的投资者来说更加昂贵。

ETF Securities的商品策略师Nitesh Shah称：“在强劲上涨后我们看见一些获利回吐，上周中国的贸易数据表明，精炼金属进口有些放缓。”

中国海关总署上周五公布的数据显示，中国2017年末锻轧铜及铜材进口量为469万吨，创2013年以来最低位，减少5.2%。

中国2017年12月末锻轧铜及铜材进口量为45万吨，环比减少4.3%，但进口量仍创2017年第二高位水平，因冬季限产提升对海外供应的需求。

大连铁矿石期货周二午后回吐早盘涨幅，因创纪录的港口库存施压，且冬季钢需求低迷。

力拓维持2018年51-61万吨矿铜和22.5-26.5万吨精炼铜的产量目标不变，铝产量目标为350-370万吨。2017年铝产量下降1%，矿铜产量减少9%。

LME铜库存自12月初以来攀升12%，至204,650吨。

三个月期铝收跌1.7%，报每吨2,189美元。

三个月期锌收跌0.5%，报每吨3,404.50美元，周一触及逾10年最高。

三个月期铅收跌1.3%，报每吨2,554美元。

三个月期锡收高0.8%，报每吨20,470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