



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 25 吨至 204675 吨，注销仓单增加 900 吨至 48250 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cсах 贴水 39.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 155 元/吨，下游未见大规模入市，成交依然低迷。Oz Mineral 将 2018 和 2019 年铜产量目标调升 1.5 万吨；世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2017 年 1-11 月全球铜市供应短缺较 2016 年扩大 1.67 万吨。

综合来看，昨日美元反弹，铜价延续调整。一季度全球精炼铜进入累库节奏，现货市场疲软对铜价构成压力，短期重点关注精炼铜库存积累幅度，同时关注今日即将发布的中国 GDP 等经济数据。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。

**铝：** 国内方面，沪铝近期迅速回调至 14600 元/吨附近，从盘面反映主要体现为持仓量的回落，这与整体有色板块相似，表现为前期获利盘的离场。目前国内供应过剩一时难以化解，而铝材出口量虽然已有回升，但量上面并不足以平衡。因此比值在春节前难有继续回归动力。单边趋势方面，在油价偏乐观，美元疲软的预期下，伦铝仍维持强势，国内沪铝 1 季度预计仍震荡偏弱，但中长线不悲观，若价格继续回落，2 季度套保盘可尝试初步多单建仓。

**铅锌：** LME 锌库存下降 25 吨，至 180100 吨，注销仓单维持 6.7 万吨；LME 铅库存减少 475 吨，至 140125 吨。

ILZSG 最新数据，去年 1-11 月全球锌精矿产量 1220.1 万吨，同比增长 4.8%；

精炼锌产量 1250.9 万吨，同比下降 0.3%；精炼锌表观消费量 1299.4 万吨，同比增长 1.9%。1-11 月全球精炼锌供应短缺 48.5 万吨，缺口较前 10 个月继续扩大。

1-11 月全球铅精矿产量 448.6 万吨，同比增长 3.0%；精炼铅产量 1058.0 万吨，同比增长 3.1%；精炼铅表观消费量 1074.9 万吨，同比增长 4.9%。1-11 月全球铅市供应短缺 16.9 万吨，缺口较前 10 个月有所收窄。

操作上建议观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7106	7116	7027	7034	-44
锡	20450	20500	20400	20495	25
铅	2562	2570	2531.5	2547	-7
锌	3402.5	3416	3365.5	3367.5	-37
铝	2196	2199	2181	2192	3
镍	12560	12595	12380	12410	-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	6994.25	7034	7132.5	7159.5
锡	20530	20495	20185	
铅	2541	2547	2541.5	
锌	3408	3367.5	3244	3040
铝	2192.5	2192	2225.5	2252
镍	12351.3	12410	12651.8	12854.8

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	73572	4569	30315	70848	139785	65362
1月18日/2月21日	103219	5832	43249	104933	199427	74156
2月22日/3月21日	55363	4024	23761	52548	106533	42822
3月22日/4月4日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
4月6日/(15)[27]63个月	97913	-3272	-28767	[83998]	273471	[72875]
总计	330067	17697	126092	312327	719216	255215

### 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	300	130	0	0	0	2710	141363	144503
锡	0	17	0	164	204	43	4690	5118
铅	380	136	0	0	0	519	43890	44925
锌	150	156	0	100	300	2225	130277	133208
铝	200	577	0	1150	200	1100	144172	147399
镍	500	205	0	200	0	2720	73180	76805

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	204675	25
锡	2085	-50
铅	140125	-475
锌	180100	-25
铝	1088725	4925
镍	364968	750

### 1月17日LME评论：期铜重拾跌势，因投机者结清头寸

据外电1月17日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三下跌，因一些投机者对12月涨势进行获利了结操作，且其他投机者在价格跌穿技术水准后作空。

伦敦时间1月17日17:00(北京时间1月18日01:00)，LME三个月期铜收跌0.6%，报每吨7,034美元，周二下跌1.8%。

期铜在12月攀升了12%，但之后回落了大约3%。

法国兴业银行金属研究部门主管Robin Bhar表示：“12月铜价涨得相当快，似乎超过了基本面，所以存在获利回吐的风险。”

Bhar补充说，“期铜跌穿技术支撑水准，引发了进一步抛售，尽管他认为任何下跌都是买入的机会。”

他还说：“市场供应存在不确定性，因为中国限制铜废料进口和几个矿场在进行劳工合约磋商，这包括Escondida矿场。”

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，去年11月，全球锌市供应短缺扩大至

80,100吨，10月修正后为短缺41,200吨。

ILZSG报告亦显示，2017年11月，全球铅市供应过剩15,600吨，10月为供应短缺11,100吨。

世界金属统计局(WBMS)周三在其网站上公布的数据显示，今年前11个月全球铜市供应短缺11.87万吨，2016年全年为短缺10.2万吨。

智利国家铜业委员会(Cochilco)周三将2018年铜均价预估从之前的每磅2.95美元上调至3.06美元。

该委员会在一份声明中称，智利今年铜产量预计为574万吨，2019年料为591万吨。

其他基本金属方面，三个月期铝上涨0.1%，收报每吨2,192美元。

三个月期镍收跌1.1%，报每吨12,415美元。

三个月期锌收跌1.1%，报每吨3,367.50美元。

三个月期铅收跌0.3%，报每吨2,547美元。

三个月期锡上涨0.12%，报每吨20,495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。报告的撰写并未顾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

## 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

## 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

## 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

陕西省西安市新城區新科路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

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