



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 库存上一交易日续减 425 吨达 200225 吨，注销仓单增加 1800 吨至 44975 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cсах 贴水扩大至 46 美元/吨，国内上海地区现货贴水 115 元/吨，持货商延续挺价，但下游采购较少。

环保部公布 2018 年第二批限制进口类批文，第二批批文核准的进口额度为 2.6 万吨，2017 年同期审批的进口额度 48.9 万吨。

综合来看，昨日公布的美国制造业 PMI 超预期，美联储议息会议偏鹰造成美元反弹，铜价小幅回调。当前现货市场依然疲软，而且随着消费季节性走淡，一季度精炼铜将再次进入累库阶段，对短期铜价构成压力。不过随着 2018 年中国废铜进口缩减，以及海外精炼铜消费增速提升，铜价运行重心料进一步抬升。

铅锌：LME 锌库存减少 105 吨，至 180825 吨；LME 铅库存减少 150 吨，至 142075 吨。

伦锌走高沪锌并未完全跟随，显示国内去年四季度供应偏高同时需求疲软，而 11 月锌锭大量进口使海外市场锌锭供应缺口扩大，锌市场呈内松外紧格局。同时市场对海外宏观经济的预期转暖，也加剧了外强内弱格局。目前中国保税库锌锭 premium 仍维持 165 美元/吨，进口窗口关闭，国内市场暂时不会受到进口锭的过度冲击，但临近春节需求将继续放缓，从而限制沪锌涨幅，短期维持高位震荡观点。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	7210	7212.5	7132.5	7147	-58
锡	20100	20100	19765	19900	-140
铅	2555	2580	2545.5	2579	9
锌	3341	3344.5	3317	3327	-22
铝	2258	2267	2226	2228	-36.5
镍	12650	12650	12350	12415	-205

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	7101	7147	7231.5	7254.25
锡	19963	19900	19594	
铅	2586.5	2579	2580	
锌	3346.5	3327	3189.5	2989
铝	2212.5	2228	2281.25	2316
镍	12360.8	12415	12663	12858

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1月17日	39391	2494	16407	45470	57107	49753
1月18日/2月21日	72373	5089	31698	59361	143558	57956
2月22日/3月21日	108398	4706	42757	100575	203599	73609
3月22日/3月27日	11617	807	3694	10556	24391	7460
3月剩余天	2519	307	1821	2541	4595	2814
3月29日/(15)[27]63个月	100869	-2526	-29555	[81688]	286868	[66477]
总计	335167	15929	125932	300191	720118	258069

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	345	0	300	200	3345	112467	116657
锡	60	74	0	30	0	30	3845	4039
铅	100	579	0	360	1020	797	49069	51925
锌	50	1640	0	50	0	1360	110369	113469
铝	550	720	0	1200	0	5820	196674	204964
镍	200	540	0	500	520	2900	90997	95657

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	200225	-425
锡	2285	50
铅	142075	-150
锌	180825	-150
铝	1101800	425
镍	366072	-540

1月3日 LME 评论：期铅升至 11 周高位，因汽车电池季节性需求强劲

据外电1月3日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅周三触及11周高位，因预期季节性需求强劲，且冬季月份供应可能短缺激励投资者买入。

伦敦时间1月3日17:00(北京时间1月4日01:00)，三个月期铅小升0.3%，至每吨2,579美元。盘中期价触及2,580美元，为10月16日以来最高价。

咨询机构伍迪麦肯兹(Wood Mackenzie)铅分析师Farid Ahmed表示，“美国遭遇严寒侵袭，照片显示尼亚加拉瀑布的相当部分都已结冰，投资者兴致重新聚焦在铅。”

“温度骤降导致汽车电池故障急增，因此替换电池需求猛增。再加上供应吃紧和库存偏低，由此引发的供应严重不足的前景成了市场真正担心的问题。”

周三一大型冬季暴风雪将开始袭击美国东南部到新英格兰地区，伴随着冻雨、降雪和强风，美国东部多数地区天气寒冷。

伍迪麦肯兹预期，铅市今年供应短缺11.5万吨，2019年缺口为5.6万吨，2017年供应短缺11.9万吨。

今年全球铅需求预计约为1,200万吨，中国需求占大约40%。

全球超过80%的铅消费用于电池，主要是在汽车上。未来几个月最大的供应短缺预计来自于头号消费国中国，因为政府治理污染，关闭冶炼设施。

铅伴随着锌被一同开采出来。澳大利亚Century和爱尔兰Lisheen等大型矿山的关闭，加上嘉能可(Glencore)等矿产商的减产令市场上这两种金属供应短缺。

2014至2016年期间，铅供应缩减大月50万吨，或占到全球总产量的10%。

法国兴业银行(Societe Generale)分析师Robin Bhar表示,“矿山关闭令市场渴求新的供应。”

LME仓库铅库存为1 42, 075吨,自去年1月以来减少逾25%。

美元走强打压工业金属价格,因其令以美元计价的金属对于海外买家而言更加昂贵。

其他基本金属方面,三个月期铜下滑0.8%,报收于每吨7,147美元。

三个月期铝下跌1.6%,至每吨2,228美元。

三个月期锌下滑0.7%,至每吨3,326.5美元。

三个月期锡下跌0.7%,报收于每吨19,900美元。

三个月期镍下跌1.7%,至每吨12,400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

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