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 3750 吨达 311125 吨，注销仓单增加 5025 吨至 41525 吨。上周 SHFE 库存增加 7808 吨至 268095 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Csah 贴水缩小至 24.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 70 元/吨，现货跟随期货有所走弱，但下游逢低逐渐入市接货，使得贴水未明显扩大。上周铜进口维持小幅亏损，上周五洋山铜 premium 再次上涨 1.5 美元/吨至 80 美元/吨，显示进口清关需求仍较大。需求方面，据 SMM 调研数据，2 月铜杆企业开工率同比下降 6.6 个百分点，春节因素和设备检修是开工率下降的主因。资金方面，CFTC 数据显示，截止到 3 月 6 日投机净多头微增 816 达 41534 手，等价于 47.1 万吨金属量。

综合来看，上周五铜价继续调整，但随后公布的库存数据显示全球精炼铜累库接近尾声，铜市场基本面好转，加上美国非农数据超预期暗示全球宏观经济仍然稳健，铜价快速反弹至 6900 美元上方。展望未来，短期精炼铜市场供应相对充裕，但下游复工及及旺季到来使得需求提升，全球库存可能迎来拐点，而且随着国内冶炼厂能陆续投产，原料市场可能迎来阶段性紧张，对铜价构成较强的支撑。

铝： 美国非农数据抢眼，而时薪不及预期，缓解市场对于美联储加快加息节奏的判断，风险资产大幅上扬，其中美油上涨 2%以上。海外方面，伦铝 Cash/3m 贴水 20.25 美元/吨，库存下降 3775 吨。国内方面，虽然从 2 月份铝材初值来看，同比有大幅增长，但仍处于出口平均水平，能否提高至 50 万吨以上仍有待观察，而我们对于沪伦比值的回归也开始担忧。前期由于黑色金属带动整体商品下跌，而铝价跌幅偏低，随着回调基本到位，预计低估值沪铝价格将继续走强，不过仍需库存趋势性下降配合。

铅锌：LME 锌库存减少 2650 吨，至 202575 吨，Cash/3m 贴水 0.75 美元/吨；铅库存减少 2125 吨，至 131525 吨，Cash/3m 贴水 1.25 美元/吨。

消费端，中汽协数据显示，2 月国内汽车产销量分别为 170.6 万辆和 171.8 万辆，同比分别下滑 21%和 11.4%，而去年同期产销同比分别增长了 34%和 22.7%；1-2 月国内汽车累计产销分别为 439.4 万辆和 452.7 万辆，累计同比增长 3.0%和 1.5%。

上周国内六地锌锭库存微降 0.2 万吨，锌价大幅回调下炼厂惜售情绪加重，囤货增多，然下游消费恢复缓慢，现货贴水并无明显回升，由于环保限产因素仍在，今年需求端启动时间可能将后移至二季度后期，我们仍然看好二季度国内锌锭供需重新回归短缺格局，月间仍将维持 back 结构，关注买近抛远策略，同时继续看好中期锌价。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6839	6971.5	6777	6962	129
锡	21525	21580	21230	21400	-145
铅	2351.5	2399	2329	2376	39
锌	3230	3300	3186	3277	47
铝	2110	2134	2093	2120	14
镍	13220	13900	13120	13860	590

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	6937.5	6962	7064.5	7095.5
锡	21477	21400	21120	
铅	2374.75	2376	2374.5	
锌	3276.25	3277	3205.25	3025.25
铝	2099.75	2120	2159.25	2181.75
镍	13814	13860	14065	14227

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/3 月 21 日	41618	2894	15037	30682	83979	30239
3 月 22 日/4 月 18 日	52827	5192	29902	51498	104297	45447
4 月 19 日 5 月 16 日	74983	5110	30425	58076	115689	62183
5 月 17 日/6 月 7 日	28630	1403	12859	24537	42150	19304
3 月剩余天	3705	231	1093	2492	5328	3190
6 月 11 日/(15)[27]63 个月	109781	-4402	-32919	[125347]	329033	[90557]
总计	311544	19232	122235	292632	680476	250920

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	150	0	60	500	914	106542	108466
锡	0	197	0	0	0	50	3826	4073
铅	430	620	0	100	0	701	45054	46905
锌	360	25	0	250	750	1755	116057	119197
铝	72	115	0	500	2980	2450	190614	196731
镍	670	120	0	0	0	620	82004	83414

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	311125	-3750
锡	1555	0
铅	131525	-2125
锌	202575	-2650
铝	1311725	-3775
镍	328998	-1890

3 月 9 日 LME 评论：期铜自一个月低位反弹，因美国薪资数据打压美元

据外电3月9日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五收涨，其他基本金属大多亦逆转稍早跌势上扬，受助于美国薪资数据打压美元，缓解了通胀忧虑，不过，涨幅受限，因担忧钢铝关税会引发贸易战。

伦敦时间3月9日17:00(北京时间3月10日01:00)，LME三个月期铜收涨1.9%，报每吨6,962美元，盘中触及一个月低位。

美元兑一篮子货币走低，股市上扬，之前公布的数据显示，2月就业岗位强劲增长，但薪资增长不振，暗示通胀会逐步回升，帮助缓解对美联储加息的预期。

不过，对美国总统特朗普决定对进口钢铝征收25%和10%关税的担忧犹存。

华盛顿时间2018年3月8日，美国总统特朗普签署命令，认为进口钢铁和铝产品威胁到美国国家安全，决定将对进口钢铁和铝产品全面征税，税率分别为25%和10%，暂时排除加拿大和墨西哥的产品。

中国商务部贸易救济调查局局长王贺军就此发表谈话。王贺军指出，美方措旖是以国家安全为名，行贸易保护之实。实际情况是，美国进口的钢铁和铝产品绝大部分属于民用产品，谈不到损害美国国家安全。美国滥用“国家安全例外”条款，是对以世贸组织为代表的多边贸易体系的肆意破坏，必将对正常的国际贸易秩序造成严重冲击，中方坚决反对。

与此同时，欧盟表示，如果受到关税影响，将向世界贸易组织(WTO)提出自己的关税举措。

Bernstein的分析师Paul Gait称：“关税对金属市场的影响很小，对美国或全球国内生产总值(GDP)的影响也不大。但是，如果关税导致贸易限制增加，使全球GDP增幅减少1-2个百分点，就会成为一个非常严重的问题。”

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德称，她担心以牙还牙的贸易报复升级会损害企业信心和投资。

LME三个月期铝收涨0.7%，报每吨2,120美元，盘中触及两个半月低位。

三个月期锌收涨1.5%，报每吨3,277美元，盘中触及两个半月低位。

三个月期镍急升4.5%，收报每吨13,860美元，创2月中以来最大日涨幅。此前LME数据显示，镍注册仓单减少近13%，至201,240吨。

三个月期铅收涨1.7%，报每吨2,376美元，盘中触及五个半月低位。

三个月期锡收跌0.7%，报每吨21,400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。不经许可，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

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

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

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

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

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：010-64185322
传真：010-64185842

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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嶺域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

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