

## 【核心观点及操作建议】

**铜：**春节期间伦铜震荡上行，但宏观因素周后期限至涨幅。宏观方面，特朗普表示不打算在3月1日中美贸易协议的最后期限前与习近平主席会面，中美贸易关系令市场对于全球经济仍然忧虑。此外，春节期间美国方面宏观数据较强，欧洲经济仍较疲弱，但美元走强主要受避险情绪追逐，而非对美国经济预期乐观。宏观方面整体对于铜价仍然利空。回到铜市，LME库存上周共计减少750吨至149200吨，现货贴水收窄4美元至贴19.25美元，COMEX铜库存减少6531吨至77301吨，上期所节前库存增加2.3万吨至142727吨，三大交易所总库存为36.9万吨，虽然LME以及COMEX库存减少，但上期所节前库存增加较多。产业方面，据外电消息，智利国家铜业受强降雨影响，暂停北部Chuquicamata和Ministro Hales铜矿运营，Chuquicamata铜矿2017年铜产量为33.09万吨，Ministro Hales铜矿2017年铜产量为21.5万吨。技术上看，铜价暂时尚不存在大涨及大跌基础，区间震荡仍是主要思路，短期基本面有支撑，暂时关注6350美元一线表现。

**其它：**镍价春节期间冲高回落，上方承压明显，预示本轮反弹结束。伦锌震荡回落，2700美元一线能否有效提供支撑值得关注。

### 一、行情回顾

图1：行情走势图



数据来源：文华财经、国元期货

## 二、现货市场

| 指标名称     | 铜      | 锌      | 镍      |
|----------|--------|--------|--------|
| 国内现货升贴水  | -135   | -10    | 1000   |
| LME 升贴水  | -19.25 | -2     | -78.25 |
| 上期所库存    | 142727 | 46931  | 12561  |
| LME 库存   | 149200 | 109925 | 200490 |
| COMEX 库存 | 85870  | ——     | ——     |
| 上期所仓单    | 43200  | 3339   | 11387  |
| 次月-当月    | 180    | -145   | 140    |
| 连二-次月    | 70     | -270   | -66    |

### 三、信息资讯

#### 【有色金属资讯】

1、1月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 48.43，较预期初值上升 0.18 个百分点，1月临近春节，国内终端消费转淡，生产放缓。

2、赤峰荣邦矿业有限责任公司克什克腾油房西银铜铅锌矿年采选 30 万吨铜铅锌多金属矿石项目，近日带水试车运行。

3、据外电消息，智利国家铜业受强降雨影响，暂停北部 Chuquicamata 和 Ministro Hales 铜矿运营，Chuquicamata 铜矿 2017 年铜产量为 33.09 万吨，Ministro Hales 铜矿 2017 年铜产量为 21.5 万吨。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层  
电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）  
电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）  
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。  
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室  
电话0532--66728681, 传真0532-66728658

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室  
电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室  
电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室  
电话：0917-3859933

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层  
电话：010-84555028 010-84555123

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼  
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室  
电话：029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6  
电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室  
电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼  
电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室  
电话：0315-5105115

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元  
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层  
电话：0571-87686300