



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：昨天亚洲铜业会议在上海召开，从第一天的讨论来看，参会嘉宾对明年的铜市场相对乐观。大多数嘉宾认为明年精铜市场将回归基本平衡，当前铜价仍不足以刺激新的铜矿项目投资，随着全球用铜需求稳定增长及冶炼产能快速扩张，铜精矿供应不足的问题将逐渐显现。此外，由于铜矿供应下降，废铜在精铜生产中扮演的角色越来越重要，2018 年中国将收紧废铜进口政策，这可能成为铜价的另一支撑要素。

LME 库存昨日续降 4950 吨达 191725 吨，注销仓单续减 5400 吨至 52825 吨。亚洲仓库继续出仓 5375 吨。现货方面，昨日 LME 铜 Cсах 贴水 29.25 美元/吨，国内上海地区现货贴水 110 元/吨，下游接货积极性下降，市供过于求格局不改。

智利官方数据显示，该国 10 月铜产量 51.27 万吨，较去年同期增加 5.95 万吨。

综合来看，LME 库存继续下降，预计仍以库存转移为主，当前市场供需矛盾并不突出，短期铜价可能继续整荡整理，建议暂时观望为主。

铅锌：LME 锌库存减少 2325 吨，至 215300 吨；LME 铅库存减少 50 吨，至 145275 吨。

Lundin 公司三季度锌精矿产量 3.85 万吨，同比增长 5.7%，环比增长 6.4%，其中 Neves-Corvo 产出 1.96 万吨，Zinkgruvan 产出 1.9 万吨，产量均有所增长。按照 Neves-Corvo 7.2-7.7 万吨，Zinkgruvan 8.0-8.5 万吨的全年生产计划，四季度两矿山产量仍有增长空间。

另外 Neves-Corvo 扩建计划、政府审批程序均正常进行，完成扩建后锌精矿产能有望突破 15 万金属吨，较目前 8 万金属吨增长近一倍。按照计划，将力争在 2018 年

一季度正式开始扩建工作，2019 年末完工，2020 年前后正式投产。

沪锌 1801 观望。

沪铅 1801 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	6812	6846.5	6737	6760	-45
锡	19510	19575	19426	19525	-25
铅	2425	2447	2420.5	2435	8
锌	3160	3178	3113	3157	-1
铝	2102	2110	2050	2068	-34.5
镍	11370	11522	11285	11520	170

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	6730.75	6760	6822.5	6835.75
锡	19580	19525	19175	
铅	2425.75	2435	2436.75	
锌	3179.25	3157	3087.25	2913.25
铝	2053.5	2068	2124.25	2160.5
镍	11460	11520	11759	11933

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	63759	3307	25759	54437	109169	51341
12月21日/1月17日	62198	3898	27511	65690	120398	61626
1月18日/2月21日	69512	4603	29948	59679	110484	54111
2月22日/2月27日	7622	370	3279	7048	9580	5809
3月剩余天	3457	119	960	1895	5080	1565
3月1日/(15)[27]63个月	114112	2910	35720	92439	325514	73180
总计	320660	15207	123177	281188	680225	247632

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	400	897	0	480	500	810	119058	122145
锡	0	11	0	0	336	120	2999	3466
铅	600	7	0	0	0	1378	29888	31873
锌	800	125	0	0	100	2050	114894	117969
铝	2700	1390	0	0	0	1827	218284	224201
镍	214	163	0	0	0	1895	58523	60795

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	191725	-4950
锡	2255	0
铅	145275	-50
锌	215300	-2325
铝	1113750	-3975
镍	380448	1128

11月29日 LME 评论：期铜连跌第三日，因担忧中国需求和油价下跌

据外电 11 月 29 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜合约周三连跌第三日，期铝触及 8 月中以来最低，因担忧全球最大消费国中国的需求，以及油价下跌促使投资者卖出。

伦敦时间 11 月 29 日 17:00(北京时间 11 月 30 日 01:00)，三个月期铜收跌 0.7%，报每吨 6,760 美元，盘中触及 11 月 17 日以来最低 6,737 美元。

期铜本周迄今累积下跌 3.5%。

德国商业银行分析师 Daniel Briesemann 表示：“市场参与者的避险意愿增强，加之油价走低，和对中国需求挥之不去的担忧。”

Briesemann 预计金属价格将会进一步回落。

三个月期铜跌穿切入位在约 6,798 美元的 50 日移动均线。

LME 铜库存周三减少 4,950 吨，至 191,725 吨，为去年 7 月以来最低，较 9 月触及的峰值 313,850 吨低约 40%。

不过，上海期货交易所铜库存自 9 月以来增加了约 6 万吨，缓解了对供应短缺的担

忧。

铜企高管表示，尽管矿业公司的供应收紧，且来自全球最大铜矿生产和消费国中国的需求仍然强劲，全球铜市将在可预见的将来恢复供需平衡。

智利政府周三公布的数据显示，智利 10 月铜产量为 512,730 吨，较去年同期增加 13.3%。

LME 三个月期铝收跌 1.6% 报每吨 2,068 美元 盘中触及 8 月 16 日以来最低 2,050 美元。期铝在收盘后的交易中，有望创去年 4 月以来最大单日跌幅。

一位交易商称，期铝跌穿切入位在约 2,068 美元的 100 日移动均线，引发技术性卖盘。

油价连跌第三日，市场关注本周的石油输出国组织(OPEC)会议，OPEC 和俄罗斯可能在会上将减产协议延长至明年底。

三个月期镍收涨 1.5%，报每吨 11,520 美元。

三个月期锌收盘持平在每吨 3,157 美元。

三个月期铅收涨 0.3%，报每吨 2,435 美元。

三个月期锡收盘小跌 0.1%，报每吨 19,525 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

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

西安营业部

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

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