



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：亚洲铜业会议顺利闭幕，参会的机构投资者普遍认为明年上半年铜价不确定性较大，中长期铜价则较为乐观。明年铜市场的主要风险点包括中国宏观经济表现、废铜政策执行力度及外部风险，近期房地产销售数据走差使得市场对明年预期趋于悲观，而且随着西方主要经济体通胀回升并步入加息周期，中国可能被动收紧货币政策并影响实体需求。

LME 库存昨日续降 3200 吨达 188525 吨，注销仓单续减 4375 吨至 48450 吨。亚洲仓库继续出仓 4525 吨。现货方面，昨日 LME 铜 Cсах 贴水 27 美元/吨，国内上海地区现货贴水 50 元/吨，逢低买盘推动成交，贴水有所收窄。

中国冶炼厂与矿企未能就明年的 TC/RC 达成一致，因双方在供需格局判断上存在争执。

综合来看，LME 库存继续下降，但预计已接近尾声，当前市场供需矛盾并不突出，短期铜价可能继续震荡整理，建议暂时观望为主。

铝：周四国内铝价创出新低后被拉起，主要原因在于消息层面上突发环保压力，山东有可能再减产的消息。但收盘后已被辟谣，铝价重新回落。国内基本面仍偏弱，SMM 报国内社会库存涨 0.4 万吨。目前铝价难有向上动力，在经过 17 年冶炼高利润后，短期内冶炼厂也难有减产动力，预计行政化减产转为市场化减产后，其行业严峻程度不容小觑，短期内对于铝价仍偏悲观。

铅锌：LME 锌库存减少 2300 吨，至 213000 吨；LME 铅库存减少 200 吨，至 145075

吨。

目前伦锌 Cash-3m 升水仍维持在 20-30 美元/吨，较上月有所回落，但现货偏紧局面未发生明显改变。上海现货对 12 合约升水收窄至 100 元/吨附近，广东市场主要转为对 1 月合约报价，升水 250 元/吨左右，四季度由于国内炼厂高产，消费略显疲软，加上 10 月进口数据较好，国内锌锭供需有望由短缺暂时转为平衡甚至过剩。但由于冶炼高产，四季度国内锌精矿短缺量可能超过年初，同时我们并不看好明年国内矿山复产，海外增量多在下半年，因此国内炼厂高开工局面难以长期维持，对锌价维持短期偏弱震荡，中长期看多观点。

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	6760	6806.5	6720	6762	2
锡	19475	19700	19415	19620	95
铅	2432	2489	2428	2470	35
锌	3156.5	3189	3124.5	3156	-1
铝	2058	2066.5	2039	2048	-20
镍	11435	11440	11109	11110	-410

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	6735	6762	6824.5	6838.25
锡	19690	19620	19270	
铅	2470.5	2470	2463.25	
锌	3177.25	3156	3090	2928
铝	2034	2048	2106.75	2144
镍	11050	11110	11341	11515

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	61545	3096	25173	50918	102228	49948
12月21日/1月17日	63195	3923	27299	65416	117881	61611
1月18日/2月21日	69113	4617	29639	60574	110810	54203
2月22日/2月27日	7356	348	3211	6710	8509	5717
3月剩余天	5394	258	1440	3229	15600	2356
3月1日/(15)[27]63个月	117667	2839	35942	96061	336621	74206
总计	324270	15081	122704	282908	691649	248041

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	200	510	0	0	300	1720	145133	147863
锡	260	184	0	0	0	290	4952	5686
铅	380	240	0	200	200	1016	64719	66755
锌	800	75	0	480	200	1670	124820	128045
铝	700	940	0	100	700	9959	339979	352378
镍	0	309	0	400	500	852	60503	62564

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	188525	-3200
锡	2240	-15
铅	145075	-200
锌	213000	-2300
铝	1112025	-1725
镍	380136	-312

11月30日 LME 评论：期铜持稳，需求放缓忧虑令月线下跌

据外电 11 月 30 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四收盘持稳，因中国制造业数据乐观。但 11 月下跌逾 1%，受中国需求放缓忧虑拖累。

伦敦时间 11 月 30 日 17:00(北京时间 12 月 1 日 01:00) ,三个月期铜收于每吨 6,762 美元，基本持平于前日，但 11 月月线下跌 1.2%。

中国发布的官方采购经理人指数(PMI)显示，本月中国制造业增长意外提速，尽管政

府采取行动治理环境污染，和房地产市场冷却。

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会周四发布的数据显示，2017年11月份，中国制造业采购经理人指数(PMI)为51.8%，比上月上升0.2个百分点，制造业继续保持稳中有升的发展态势。

“前夜出炉的官方PMI数据略高于预期，所以市场反响不错，”丹麦丹斯克银行分析师Jens Pedersen表示。

他还说：“中国增长是否能持续存在一些不确定性，这是市场普读些关键数据影响的原因。”

官方数据亦显示，2017年11月份，中国非制造业商务活动指数为54.8%，比上月上升0.5个百分点，持续位于扩张区间，非制造业延续平稳较快的增长态势，增速有所加快。

本月，LME期镍在工业金属中跌幅最大，在10月劲扬后急挫逾9%，因交易商认为，对电动汽车需求增长的预期过度。

周四的数据显示，LME铜库存再减少3,200吨，达到2016年7月以来最低的188,525吨。

三个月期镍收跌3.6%，报每吨11,110美元，为七周低位。

三个月期铝收跌1%，报每吨2,048美元，稍早触及三个半月低位的2,039美元。11月下跌5.2%，为去年5月以来的最大月度跌幅，但仍有望创2009年以来的最大年度涨幅。

三个月期锌基本持平于每吨3,156美元。

三个月期铅收高1.4%，报每吨2,470美元。11月，锌价走低3.5%，铅价下跌2.3%。

三个月期锡收高0.4%，报每吨19,600美元，本月收高1.2%。

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

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：010-6418532
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

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

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

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

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

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