



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

## 五矿经易期货视点：

**铜：**LME 库存上一交易日下降 5000 吨达 183525 吨，注销仓单减少 4725 吨至 43725 吨。上周 SHFE 铜库存增加 4174 吨达 16.9 万吨，去年同期为 13.5 万吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 24.5 美元/吨，国内上海地区现货由贴水 100 元/吨转为升水 30 元/吨，期货价格下跌造成逢低采购意愿增强，贴水收窄。供应方面，11 月国内现货铜精矿加工费环比 10 月抬升 1 美元/吨，冶炼厂维持高盈利水平，预计 11 月精铜产量保持接近 10 月的高增速。需求方面，消费端由于临近淡季环比有所下滑。

综合来看，LME 库存转移接近尾声，四季度精铜市场供需缺口将有所扩大，国内库存料进一步积累，短期铜价大概率继续震荡整理。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1475 吨，至 211525 吨，Cash/3m 升水 17.5 美元/吨；LME 铅库存减少 75 吨，至 145000 吨，Cash/3m 升水 2.0 美元/吨。

11 月锌精矿加工费延续下行趋势，其中国产锌精矿 TC 下降 350 元/金属吨，至 3500 元/金属吨，进口矿 TC 下降 12.5 美元/干吨。国内锌库存大幅下降近 1 万吨，上海市场现货升水维持在 100 元/吨附近。消费端，上周下游镀锌企业开工情况延续疲弱态势，产能利用率环比小幅下降 0.6%，但随着上周锌价震荡走低，下游补库情绪有所升温，反应市场对中长期锌价仍持看多心态。本周继续维持短期看震荡偏弱，中长期看多观点，随着沪锌主力向 1802 移仓，预期走强将对锌价构成支撑，建议等待时机买入。

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	6778	6876	6751	6833	71
锡	19540	19600	19420	19455	-165
铅	2471.5	2550	2458	2545	75
锌	3140	3269.5	3130	3249	93
铝	2045	2086	2042.5	2074.5	26.5
镍	11165	11425	10940	11290	180

### 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	6808.5	6833	6894	6905.75
锡	19525	19455	19080	
铅	2547	2545	2523.5	
锌	3266.5	3249	3169	2990
铝	2058.5	2074.5	2135	2171.75
镍	11229.5	11290	11544.5	11719.5

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	55618	2866	23457	46352	76256	47468
12月21日/1月17日	63608	3889	26965	65806	113268	61195
1月18日/2月21日	69019	4690	29708	61573	126587	53722
2月22日/2月27日	7318	334	3099	6582	8259	5685
3月剩余天	6479	448	2043	4173	12593	3966
3月1日/(15)[27]63个月	121945	2884	36738	98257	341549	75834
总计	323987	15111	122010	282743	678512	247870

### 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	650	540	0	200	350	900	120124	122764
锡	0	20	0	0	0	101	3340	3461
铅	620	50	0	20	0	970	38866	40526
锌	560	225	0	250	60	1510	109435	112040
铝	350	110	0	400	0	1455	205126	207441
镍	50	250	0	0	0	695	84552	85547

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	183525	-5000
锡	2395	155
铅	145000	-75
锌	211525	-1475

铝	1108900	-3125
镍	380100	-36

### 12月1日 LME 评论：期铅和期锌触及数周高位，因担心中国炼厂关闭影响供应

据外电12月1日消息，伦敦金属交易所(LME)期铅和期锌周五触及数周高位，因在铅季节性需求上升之际，中国加强污染检查，令市场担心供应。

铅是生产电池的原材料。

多数其他金属也上涨，受助于亚洲和欧洲经济数据大多强劲，且美元下跌，此前媒体报导，前美国国家安全顾问弗林准备作证称总统曾指示他和俄罗斯接触。

伦敦时间12月1日17:00(北京时间12月2日01:00)，三个月期铜收升1.1%，收报于每吨6,833美元，上日收平盘。

在美国广播公司(ABC)新闻报道弗林准备作证，称总统特朗普在竞选期间指示他同俄罗斯接洽后，美股和美元大跌。

三个月期铅上涨3%，收报每吨2,544美元，为11月10日来最高。

LME现货铅较指标三个月期铅价差转为升水2美元，显示短期供应紧张，周二为贴水12.50美元。

三个月期锌收涨3%，报每吨3,249美元，此前触及11月1日来最高3,269.50美元。

LME期锌还受到沪螺纹钢上涨支撑。

中国防治雾霾，当局下令关闭可能造成污染的冶炼厂，预计将影响铅和锌生产。

“我们听说政府将加大检查和监控力度，可能导致部分冶炼厂暂时关闭，总体来说，会限制铅生产商的生产，”法国兴业银行金属研究部门主管Robin Bhari说。他补充说：“锌也受到影响。”

冬季是铅需求高峰期，因气温降至零度以下，会导致电池无法正常工作。铅主要用来生产电池。

“基本面方面，如果从季节性因素来看，铅可能是受影响最大的金属，冬季天气较预期寒冷，可能带动需求强劲增长，” Bhar补充说。

尽管财新/Markit中国11月制造业PMI环比小幅下滑，并创下五个月最低水平，但这项调查主要集中在中小型企业。

周五公布的11月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得50.8，低于10月0.2个百分点，虽然仍处于扩张区间，但已降至五个月以来最低，显示制造业扩张速度放缓。

这一趋势与官方制造业PMI不同。国家统计局公布数据显示，11月制造业PMI为51.8，比10月上升0.2个百分点。

三个月期铝攀升1.3%，报每吨2,074.50美元。

三个月期镍上涨1.6%，报每吨11,290美元。

三个月期锡下滑0.7%，报每吨19,455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](mailto: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

### 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

**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