



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 1100 吨达 182425 吨，注销仓单减少 2100 吨至 41625 吨。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 25.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 35 元/吨，持货商报价坚挺，但下游再次观望，整体成交一般。印度 9 月精炼铜净出口 3.2 万吨，同比增加 17.3%。据 SMM 调研结果，11 月国内电线电缆企业开工率环比小幅上升，接近年底工程项目赶工使得线缆需求量提高。

综合来看，LME 库存转移接近尾声，四季度国内精铜供应维持高增速，叠加消费转弱令现货市场相对宽松，但近期环保压力下天津废铜制杆厂限产对价格构成支撑，短期铜价大概率继续震荡整理。

**铝：**由于国内冬季减产不及预期，沪伦比值回落至 7.1，沪铝高估的情况已缓解，铝材出口重新盈利。在国内减产动能不足后，未来铝价上涨将有外盘主导。国内方面，目前供应压力难以缓解。周一 SMM 报社会库存上涨 1.5 万吨，而氧化铝价格仍有压缩空间，铝价短期企稳，但仍难趋势上行。预计 4 季度电解铝仍将迎来库存拐点，但库存下降幅度已有限，在 2 月中旬将再引来累库存阶段。虽然目前铝价已接近部分冶炼厂现金成本，但由于 17 年冶炼厂盈利丰厚，因此短期内减产动力不足，导致铝价仍有下探空间。中长线对于铝价并不悲观，但 4 季度预计震荡偏弱。

**铅锌：**LME 锌库存减少 1825 吨，至 209700 吨，Cash/3m 升水收窄至 10.0 美元/吨；LME 铅库存减少 100 吨，至 144900 吨，Cash/3m 升水 1.0 美元/吨。

国家统计局数据显示，10 月国内生产精炼锌 57.7 万吨，同比增长 3.8%，环比增

长 7.4%，10 月成为今年前十个月单月产量高点，基本符合此前的市场预期，我们预计 11-12 月国内企业仍将维持高产，四季度为全年锌产量高峰。1-10 月国内精炼锌累计产量 505.4 万吨，累计同比下降 2.1%，今年全年看供应收缩基本成为定局。10 月国内精炼铅产量 41.6 万吨，同比增长 6.7%，环比下降 2.6%，显示环保压力下 10 月国内铅产量虽受到抑制，但较去年相比则表现为供应扩张。

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	6838.5	6863.5	6795	6826	-7
锡	19490	19588	19455	19525	70
铅	2540	2560	2498	2507	-38
锌	3251.5	3251.5	3173.5	3178	-71
铝	2073.5	2081.5	2063	2069	-5.5
镍	11310	11470	11280	11385	95

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	6800.75	6826	6887.5	6899.25
锡	19582	19525	19152	
铅	2508	2507	2492	
锌	3188	3178	3131	2964
铝	2052	2069	2127.75	2164.5
镍	11320.5	11385	11636	11811

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	52661	2628	21253	44253	73642	45827
12月21日/1月17日	63700	3887	27517	64117	112515	60359
1月18日/2月21日	69143	4708	30575	60868	125530	53271
2月22日/2月28日	13483	821	4926	10573	19607	9014
3月剩余天	2851	198	1887	4138	6387	3091
3月2日/(15)[27]63个月	124822	2979	37496	101040	361122	76630
总计	326660	15221	123654	284989	698803	248192

### 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	0	1095	0	0	0	2590	107348	111033
锡	0	7	0	180	0	62	3908	4157
铅	0	120	0	0	0	1073	45473	46666
锌	400	360	0	240	50	2220	107127	110397
铝	320	50	0	0	400	294	203957	205021
镍	0	450	0	300	200	2045	92620	95615

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	182425	-1100
锡	2395	0
铅	144900	-100
锌	209700	-1825
铝	1104550	-4350
镍	378528	-1572

### 12月4日LME评论：期镍收涨，受沪螺纹钢升势提振

据外电12月4日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周一上涨，受沪螺纹钢期货触及三个月高位提振，但美元走强限制了升幅。镍主要用于生产不锈钢。

周一沪螺纹钢期货及大连铁矿石期货大涨，因中国政府下令减产以降低污染，导致部分工厂供应吃紧。

不过Capital Economics首席商品分析师Caroline Bain表示，价格上涨可能不会持续很久，因中国在冬季雾霾高峰期削减钢铁生产，最终会导致镍需求减少。

伦敦时间12月4日17:00(北京时间12月5日01:00)，LME三个月期镍收高0.8%，报每吨11,385美元，在触及日高11,470美元后缩减涨幅。

Capital Economics预计镍价今年收报10,750美元，11月1日镍价触及两年峰值13,030美元后已经回落了12%。

Bain还表示，其他金属也可能出现进一步小幅回落。

她表示：“市场有大量投机，我们认为对中国需求的强度过分乐观了。” “目前有明显迹象显示经济正在降温，特别是金属密集型产业。”

美国参议院周末通过税改议案后，美元反弹，打压基本金属市场。

LME三个月期铜收跌0.1%，报每吨6,826美元。

经纪商Marex Spectron的Alastair Munro称：“虽然中国楼市相关疑虑仍存，但全球经济增长预期以及持续的矿场供应受阻局面料能在6,550-6,650美元区间提供底部支撑。”

消息人士称，中国2018年经济增长目标料仍维持在6.5%左右。

三个月期铝跌0.3%，报每吨2,069美元。为减少空气污染，山西省引入新的规则，对钢铁、水泥和铝生产企业限制用水。

三个月期铅下挫1.5%，收报每吨2,507美元，早盘触及七周来最高的2,560美元。

三个月期锌大跌2.2%，报每吨3,178元。

三个月期锡上扬0.4%，收报每吨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](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。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

## 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

## 西安营业部

## 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

## 昆明营业部

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

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