



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：LME 库存上一交易日增加 10125 吨达 192550 吨，注销仓单减少 500 吨至 41125 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 30 美元/吨，国内上海地区现货升水 15 元/吨，下游维持刚需采购，市场成交平淡。国家统计局数据显示，1-10 月铜加工材产量同比增长 3.32%，增幅较前九个月收窄 1.6 个百分点。LME 持仓报告显示，截止 12 月 1 日基金经理持有的期铜净多头头寸减少 5159 手至 59677 手。

综合来看，昨日 LME 库存大增，市场对需求的预期转向悲观，叠加美元重回升势，铜价出现大幅下杀。我们认为四季度精铜市场相对宽松，且由于临近年末下游企业补库意愿不强，在市场情绪转向背景下铜价预计仍将弱势运行。

铝：CASH/3m 贴水 16.5 美元/吨，库存下降 2600 吨，海外显性库存继续回落。国内大宗商品回落，但有色金属调整更为明显。反映在没有供给侧改革的影响下，对中国宏观经济的回落表现更为明显。产业方面，沪伦比值回落至 7.04 附近，沪铝高估的情况已缓解，铝材出口重新盈利。环保对于下游需求的影响增加，目前预计 4 季度电解铝库存拐点难现，而 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 2450 吨，至 207250 吨，Cash/3m 升水至 18.0 美元/吨；LME 铅库存增加 500 吨，至 145400 吨，Cash/3m 由升水转为平水。

近日受黑色板块硅铁锰硅限产引发的剧烈波动行情影响，有色板块也呈现大起大

落，其中沪锌一度上冲至 26000 点附近，但受四季度国内供需基本面相对疲软拖累，对前期高点冲击力十分有限，昨日再度收低至 90 日均线下方。短期看基本面将延续供强需弱特点，锌价继续维持偏弱震荡格局。明年一季度将可能是年内精矿最紧张时期，届时精炼锌冶炼产能释放情况将受考验，因为我们继续维持明年二季度国内会再次陷入锌锭严重紧张的局面，建议等待买近抛远时机。

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	6810.5	6831.5	6507.5	6543	-283
锡	19505	19560	19420	19525	0
铅	2503	2525	2455.5	2500	-7
锌	3178	3200	3104	3112	-66
铝	2070	2077	2048	2052	-17
镍	11375	11375	10864	10865	-520

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	6513	6543	6608.5	6620.25
锡	19582	19525	19152	
铅	2500	2500	2491.25	
锌	3130	3112	3053	2886
铝	2035.5	2052	2111.25	2148
镍	10801	10865	11115	11290

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	48673	2554	20115	41846	69578	42909
12月21日/1月17日	62908	3741	27782	62514	109878	68101
1月18日/2月21日	69480	4678	30391	60772	125029	53024
2月22日/3月3日	16728	941	6893	13912	26817	11687
3月剩余天	1774	116	1323	2623	2861	2769
3月6日/(15)[27]63个月	127194	2983	38024	105336	350666	77552
总计	326757	15013	124528	287003	684829	256042

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	300	245	0	500	0	740	161002	162787
锡	0	95	0	0	0	0	3029	3124
铅	55	300	0	400	200	348	43073	44376
锌	350	3163	0	1050	200	800	117472	123035
铝	800	160	0	0	400	0	106207	107567
镍	0	300	0	300	0	0	70729	71329

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	192550	10125
锡	2375	-20
铅	145400	500
锌	207250	-2450
铝	1101950	-2600
镍	376644	-1884

12月5日 LME 评论：期铜创两年来最大单日跌幅，受累于库存增加

据外电12月5日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二创下两年来最大单日降幅，并触及两个月低位，因受到铜库存攀升及美元走强的打压。

伦敦时间12月5日17:00(北京时间12月6日01:00)，LME三个月期铜收跌逾4%，报每吨6,543美元，其在稍早曾触及10月5日以来最低的6,533.50美元。

期铜周二创下了2015年7月以来的最大单日降幅。

FOREX.com的分析师Fawad Razaazada称：“本周美元坚挺，铜价受其打压。”

一位交易商称，铜库存充裕，市场传言需求开始减弱。该交易商补充称，铜价的下道支撑在6,440-6,480美元。

美元指数连续第二日持坚，因受美国税改相关的乐观预期支撑。

期铜以美元计价，当美元走强时，铜价相对于持有非美元货币的投资者而言变得相对较贵，打压此类投资者兴趣。

LME注册仓库铜库存增加亦施压铜价。周二公布的数据显示，LME铜库存大增10,125吨或5.55%，连降逾两周后首次增加，至192,550吨。

财新/Markit周二联合公布，中国11月服务业采购经理人指数(PMI)上升0.7个点至51.9，上月为51.2；当月中国综合PMI指数亦升至51.6，为今年8月以来的最高点。

Razaqzada表示，相比上周五不及预期的制造业数据而言，服务业数据对金属价格影响较小。12月1日公布的11月财新中国制造业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。

经纪商Marex Spectron的Alastair Munro在一份报告中称：“虽然中国楼市问题犹存，但全球经济稳定增长相关预期，以及矿场供应持续受阻等问题料能支撑铜价。”

EMI Research称，预计2018年铜价整固，因中国金属消费增速料放缓。

河南明泰铝业股份有限公司称，虽然美国对自中国进口的通用铝合金板自主发起反倾销反补贴调查，但该公司预期明年铝产量和销售量将继续增加。

LME三个月期铝收跌0.8%，报每吨2,052美元。

三个月期锌下跌2%，收在每吨3,112美元。

三个月期铅收跌0.3%，报每吨2,500美元。

三个月期镍急挫至近两个月最低，报每吨10,865美元，跌幅为4.6%。

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

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