



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 1125 吨达 193675 吨，注销仓单减少 125 吨至 41000 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cсах 贴水扩大至 32.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 35 元/吨，下游逢低少量补货，成交未现明显改善。美国官方数据显示，该国 10 月精炼铜净进口 6.5 万吨，环比 9 月下降 1.6 万吨。

综合来看，当前市场情绪较为悲观，美国小非农数据略超预期，支撑美元走强并打压铜价，期货市场偏净多头的持仓结构助推价格走低。我们认为，海外现货市场仍显疲软，国内四季度铜市场相对宽松，且由于临近年末下游企业补库意愿不强，预计铜价仍将弱势运行。

铝：国内大宗商品继续回落，而有色金属调整更为明显。反映在没有供给侧改革的影响下，其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，虽然目前青海、河南均打到现金流成本，但预计在氧化铝价格回落的背景下，冶炼厂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 季度预计震荡偏弱至 14000 下方。

铅锌：LME 锌库存减少 2400 吨，至 204850 吨；LME 铅库存减少 200 吨，至 145200 吨。

沪锌延续偏弱震荡，上海市场现货对 1801 合约升水维持 180-200 元/吨附近，广

东市场现货对沪市升水 50-70 元/吨，整体看国内四季度锌锭供应较前三季度明显改善，而需求端 11 月镀锌企业产能利用率延续缓慢下行态势，短期基本面延续偏弱格局。但考虑全球锌锭库存仍在低点，且按照我们的平衡推算去库存过程仍将持续，中长期看锌锭供应短缺依然对长期价格走势构成支撑，建议等待买入机会，关注跨月正套。

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	6530	6604.5	6525	6550	7
锡	19430	19481	19395	19480	-45
铅	2496	2516.5	2458.5	2507	7
锌	3113	3130	3068	3085	-27
铝	2055	2055.5	2015.5	2019	-33
镍	10900	10925	10755	10805	-60

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	6517.5	6550	6611	6622.75
锡	19555	19480	19110	
铅	2508.5	2507	2498.5	
锌	3099.5	3085	3023	2873
铝	2002	2019	2080.25	2117.25
镍	10749	10805	11048.5	11223.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	47284	2283	19858	41320	66582	43018
12月21日/1月17日	61622	3682	27537	63017	108121	67665
1月18日/2月21日	69007	4751	30215	59879	124327	52614
2月22日/3月3日	16654	935	6736	13304	26593	11535
3月剩余天	8524	223	2403	4169	3861	4532
3月6日/(15)[27]63个月	127199	3015	40981	109507	356060	78395
总计	330290	14889	127730	291196	685544	257759

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	1545	0	340	0	3795	146056	151936
锡	0	12	0	0	0	50	3714	3826
铅	600	200	0	400	150	682	40395	42427
锌	250	380	0	0	300	310	113080	114320
铝	1800	1350	0	0	200	3850	159906	167106
镍	200	165	0	0	1000	1510	98476	101351

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	193675	1125
锡	2375	0
铅	145200	-200
锌	204850	-2400
铝	1098550	-3400
镍	378432	1788

12月6日 LME 评论：期铜持稳，投资者年底前减持多仓拖累其他基本金属下跌

据外电12月6日消息，在经历了前一交易日的骤跌后，伦敦金属交易所(LME)期铜周三持稳，但其他基本金属下跌，因市场担心中国2018年上半年经济表现可能疲软，且投资者在年底前削减多头仓位。

伦敦时间12月6日17:00(北京时间12月7日01:00)，LME三个月期铜小升0.1%，报每吨6,550美元。其在上一交易日暴跌逾4%，创下2015年7月以来最大单日跌幅。

丹麦盛宝银行(Saxo Bank)大宗商品策略部门主管Ole Hansen称：“铜市仅小幅反弹，但今后，中国冬季生产放缓，加之政府有意控制金融风险，可能对铜需求产生负面影响。”

他补充称：“另外，金属市场的投机头寸偏净多头，因此，如果市场出现避险意愿，那么可能推低价格，因为每年的这个时候需要降低风险敞口。”

期锌盘中触及10月中以来最低3,068美元，而期镍创10月初以来最低10,755美元，期铝则跌至8月初以来最低2,015.50美元。

中国未来几周将有一系列数据公布，预计数据将显示，中国在11月面临增长压力，因政府加大力度治理工业污染和金融风险。

沪螺纹钢期货周三急跌逾3%，近期大涨将价格推升至三个月最高水平，不过，强劲需求和供应吃紧使投资者人气保持乐观。

期锌跌穿100日移动均线，给市场传递出利空信号，期镍在周二跌穿100日移动均线后，一直保持在均线之下。期镍周二骤降4.6%。

坦赞铁路管理局(Tazara)已经暂停所有列车服务，包括铜的运输活动，因之前赞比亚工人发起罢工。

周三公布的数据显示，LME铜库存续增1,125吨，至193,675吨。

LME三个月期锌收跌0.9%，报每吨3,085美元。

三个月期铅收涨0.3%，报每吨2,507美元。

三个月期锡收跌0.2%，报每吨19,480美元。

三个月期镍收跌0.6%，报每吨10,805美元。

三个月期铝收挫1.7%，报每吨2,019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