



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 500 吨达 201650 吨，注销仓单增加 1150 吨至 31375 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 43 美元/吨，国内上海地区现货贴水扩大至 210 元/吨，短期货源充沛，下游接货意愿低迷。

据文华财经报道，11 月中旬以来，国内多个地区天然气价格上涨对铜加工产业逐渐产生影响，其调查显示，华东、华北和华中三个地区停产的加工产能分别达到 115 万吨、20 万吨、20 万吨，随着时间推移，加工企业停产对精炼铜需求影响将逐渐体现。

综合来看，近期铜价延续上涨之势，美国税改落地及中国废铜供应偏紧使得铜价重心上移。但铜价上涨可能带动废铜替代再次增加，不排除年底集中进口废铜的可能性，加上现货市场疲软和下游需求逐渐走弱，短期内铜价面临一定压力。

铝：Cash/3m 贴水 14.25 美元/吨，LME 库存下降 1950 吨。国内库存下降 0.5 万吨，但 2 月中旬将再引来累库存阶段。然而随着氧化铝价格调整到位，铝价短期内触底反弹。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，冶炼厂短期内减产动力不足，导致铝价并未趋势上涨动力。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 1500 吨，至 188225 吨，Cash/3m 贴水 7.0 美元/吨；LME 铅库存减少 125 吨，至 141875 吨，Cash/3m 贴水 9.25 美元/吨。

终端消费方面，随着 11 月国内大家电市场产量增速的放缓，家电市场对镀锌消费

的支撑有所转弱。国统局数据,11月国内洗衣机、空调、电冰箱三大家电产量合计 2925万台,同比增长 7.28%,增速较 10月回落 3.8个百分点;但全年看仍好于去年,1-11月累计产量 33574万台,累计同比增长 11.8%,高于去年同期。

通信行业衰退影响固定型蓄电池消费,11月国内移动通信基站设备产量 2127.3万信道,同比下滑 28.4%,全年将保持负增长。

沪锌 1802 观望。

沪铅 1802 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	7038	7088	7005	7086	42
锡	19395	19490	19285	19350	-125
铅	2523	2523	2479	2505	-20
锌	3218	3244.5	3205.5	3242	24
铝	2122	2151	2113.5	2148	26
镍	12015	12100	11865	12070	30

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	7043	7086	7155.25	7178
锡	19395	19350	19035	
铅	2495.75	2505	2499	
锌	3235	3242	3152	2976
铝	2133.75	2148	2200	2236.25
镍	12011	12070	12310.5	12497.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	58205	3557	21566	60598	85207	64529
12月21日/1月17日	71654	4902	31909	59463	131981	58091
1月18日/2月21日	106792	4459	43733	97441	180984	71596
2月22日/3月17日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
3月20日/(15)[27]63个月	92406	2222	26671	75319	266124	62885
总计	329057	15140	123879	292821	664296	257101

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	320	0	246	400	1110	131887	133963
锡	0	81	0	0	124	89	3472	3766
铅	0	74	0	250	200	1246	36725	38495
锌	310	11	0	350	0	1255	95915	97841
铝	0	3817	0	800	200	1730	186254	192801
镍	200	705	0	0	0	1730	67894	70529

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	201650	500
锡	2450	105
铅	141875	-125
锌	188225	-1500
铝	1106025	-1950
镍	373410	-1524

12月21日 LME 评论：期铝升至六周高位，受助于中国产量下滑

据外电 12 月 21 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周四触及六周峰值，因数据显示中国产量下降巩固供应收紧预期。

但中国库存不断增加，限制铝价涨幅。

伦敦时间 12 月 21 日 17:00(北京时间 12 月 22 日 01:00)，三个月期铝收涨 1.2%，报每吨 2,148 美元，为 11 月以来最高水准。

铝价今年迄今上涨逾 25%，因中国已下令部分铝产能关闭以降低污染，铝产量可能下滑。

SP Angel 分析师 John Meyer 表示：“因中国治理污染，一系列工业材料可能出现供应短缺。基金在年底前的卖盘，可能向价格施压。”

国际铝业协会(IAI)周三数据显示，11 月中国原铝总产量为 235 万吨，10 月为 254.6 万吨。

该报告也显示，中国 2017 年上半年铝产量为 1,670 万吨，较去年下半年增长 1%。去年下半年铝产量较上半年增长 10%。

基金所持的 LME 铝净多头头寸为 137,448 手,自 12 月 8 日以来上升了超过 10%,
戴接近 350 万吨。

分析师表示,上海期货交易所铝库存处于纪录高位 73.6389 万吨,暗示供应过剩。

分析师预计,中国铝产量在 2018 年和 2019 年将增长 5%,增幅超过需求,导致供应过剩,这些过剩的供应可能进入出口市场。

备受关注的中国 2017 年中央经济工作会议周三在北京闭幕,会议提出,中国明年将保持稳健中性货币政策和积极财政政策,今后三年打好防范化解重大风险攻坚战,重点是防控金融风险。

美元上涨,令工业金属总体承压。

三个月期铜上升 0.6%,报每吨 7,086 美元。

三个月期锌升 0.75%,报每吨 3,242 美元。

三个月期铅下跌 0.8%,报每吨 2,504 美元。

三个月期锡下滑 0.6%,报每吨 19,350 美元。

三个月期镍升 0.3%,报每吨 12,070 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。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

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

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