



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 库存上一交易日减少 50 吨达 201600 吨，注销仓单增加 4825 吨至 36200 吨。上周 SHFE 铜库存续减 1918 吨至 140211 吨，去年同期为 134377 吨，废铜货源偏紧造成对精铜需求增加使得库存继续去化。现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 40 美元/吨，国内上海地区现货升水 235 元/吨，持货商继续甩货，下游接货意愿一般。1-11 月我国电网基本投资建设完成额累计同比下降 2.22%，增速较前十月减少 2.86 个百分点。

CFTC 数据显示，截止到 12 月 19 日投机净多头增加 14321 达 41868 手，等价于 47.48 万吨金属量，多头持仓回升。

综合来看，美国税改落地及中国废铜供应偏紧使得铜价继续上扬，伦铜实现十五连阳并挑战前期高点。我们认为短期内铜价不存在有效突破前高的基础，原因一是近期国内多地“气荒”导致部分铜杆加工企业停产，随着时间推移精铜需求将逐渐下降；二是当前铜精矿现货加工费下冶炼厂利润高企，未来数月精铜产出同比料继续高增长，此外，现货市场持续的供大于求状态和临近年末下游补库意愿不强也对短期价格构成压力。

铅锌：LME 锌库存减少 1550 吨，至 186675 吨，Cash/3m 贴水 0.25 美元/吨；LME 铅库存增加 75 吨，至 141950 吨，Cash/3m 贴水 9.25 美元/吨。

我的有色网数据显示，上周国内锌锭社会库存大幅增长 2.37 万吨，增量主要来自上海和天津，增长的原因是四季度以来国内炼厂供应增加同时需求疲弱，这也符合我们此前对四季度库存累积的判断。精矿方面，上周北方地区 TC 回升 50 元/吨，判断为

部分炼厂完成全年任务后开工下滑所致，仍然维持明年上半年国内炼厂生产放缓的判断，春节后仍将转入去库存，短期震荡，中长期继续看多。

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	7072	7139	7034.5	7125	39
锡	19375	19540	19345	19530	180
铅	2504.5	2514.5	2476	2485	-20
锌	3245	3275	3222	3265.5	23.5
铝	2148	2204	2130	2192	44
镍	12055	12220	11940	12130	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	7085	7125	7196	7218.75
锡	19580	19530	19216	
铅	2475.75	2485	2483.5	
锌	3265.25	3265.5	3165.5	2986.5
铝	2181.25	2192	2239.5	2275.75
镍	12072.5	12130	12374	12568

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月20日	53653	3330	20859	58700	78309	61744
12月21日/1月17日	70565	4898	31889	59284	132464	58668
1月18日/2月21日	108586	4641	42981	97287	183467	71421
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	91403	2254	26980	75827	268011	63209
总计	324207	15123	122709	291098	662251	255042

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	560	170	0	200	0	615	105546	107091
锡	110	15	0	0	40	125	4401	4691
铅	330	124	0	0	0	1240	33353	35047
锌	480	705	0	100	0	694	103285	105264
铝	400	215	0	80	200	4333	173769	178997
镍	2440	270	0	0	400	880	71946	75936

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	201600	-50
锡	2395	-55
铅	141950	75
锌	186675	-1550
铝	1104950	-1075
镍	374136	726

12月22日LME评论：期铜触及两个月高位，受助于全球成长预期

据外电12月22日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五触及两个月高位，节日前夕市场交投淡静，本周周线上涨超过3%，受助于全球成长强劲的迹象：期铝触及七周高位，因全球最大生产国中国减产。

伦敦时间12月22日17:00(北京时间12月23日01:00)，三个月期铜收涨0.5%，报每吨7,124美元，稍早触及逾两个月高位7,129.50美元。

瑞士宝盛集团商品研究部门主管Carsten Menke称：“中国楼市数据超出预期，美国楼市数据良好，加上美国国会通过了税改议案。”

但他表示，“我认为7,000美元的价格将不能保持至2018年。虽然最新的中国楼市数据正面，但趋势自6月，7月以来是下跌的。金属的需求应该会走软，尽管全球经济稳固。”

美国11月消费者支出增长加速，一关键的耐用品订单连续第10个月增长，这是强劲的增长势头延续至第四季的最新迹象。

国际铜业研究组织(ICSG)在月度报告中表示,9月全球精炼铜市场供应短缺13.2万吨,8月为过剩9.4万吨。

三个月期铝收涨2.1%,报每吨2,192美元,此前触及11月1日来最高2,204美元。

四位直接参与季度定价谈判的知情人士周五表示,日本铝买家已经同意明年一季度向铝生产商每吨支付103美元的升水。

这要比本季度的每吨94-95美元上涨8-10%,为三个季度以来首次上涨。

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。

三个月期锌收涨0.7%,报3,265美元,稍早触及11月1日来最高水准。

三个月期铅收跌0.6%,报2,490美元。

三个月期锡收涨0.9%,报19,530美元。

三个月期镍收涨0.5%,报12,130美元,此前触及11月中来最高。

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