



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 库存上一交易日增加 500 吨达 202021 吨，注销仓单增加 425 吨至 41625 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 37.75 美元/吨，国内上海地区现货贴水扩大至 325 元/吨，年底资金压力较大，持货商陆续换现。

据外媒报道，铜陵有色与 Freeport 就 2018 年加工费达成协议，定为 TC（粗炼费）82.25 美元/吨和 RC（精炼费）8.225 美分/磅，TC 较 2017 年下降 10 美元/吨。虽然 2018 年海外铜精矿供应增速将回升，但新投产铜矿项目减少及中国粗炼产能进入投产高峰使得矿企话语权加强，全年铜精矿市场处于相对平衡状态。

综合来看，昨日铜价延续涨势，伦铜突破 7200 美元/吨整数关口，中国废铜供应趋紧预期及消费维持强劲推升铜价，短期看铜价的支撑因素仍在。不过当前现货市场压力仍较大，且随着消费季节性走淡，一季度精练铜将再次进入累库阶段，操作上建议观望为主。

**铝：** 圣诞后 LME 开盘，伦铝表现强势并创出新高，沪伦比值回落至 6.62。18 年 1 季度升水预计在 103 美元/吨，较 4 季度上涨 8-10%。虽然 cash/3m 仍疲软，但贸易升水的上涨反映海外现货有趋紧迹象。国内方面，受到高库存以及淡季预期拖累，近期涨幅不及伦铝，在 LME 库存仅 110 万吨库存下，我们认为外盘带动内盘或许是 2018 年主线。虽然目前氧化铝价格已基本调整到位，但沪铝仍将维持磨底阶段，比值仍有拉大迹象。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1400 吨，至 185275 吨；LME 铅库存减少 200 吨，至 141750

吨。

沪锌延续高位盘整，上海现货升水继续回落，部分品牌对 1801 合约贴水 20-40 元/吨报价，反映临近年底需求疲软，前期国内炼厂高开工下四季度精炼锌供应过剩。11 月进口增速远超 10 月前值，原因可能是市场此前对国内四季度消费预估过于乐观，预计 12 月进口量将下滑，同时明年一季度后国内炼厂供应可能削减，判断锌锭库存累积为阶段性增长而非拐点，短期维持高位震荡观点，中长期仍偏乐观。

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	7167	7259	7150	7240	115
锡	19525	19750	19475	19695	165
铅	2489	2543	2484.5	2539	54
锌	3254	3276.5	3237	3272	6.5
铝	2190	2254	2170	2252	60
镍	12005	12111	11805	12110	-20

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	7202.25	7240	7307	7329.75
锡	19756	19695	19386	
铅	2528	2539	2539	
锌	3275	3272	3169	2990
铝	2241.75	2252	2300.5	2337.25
镍	12048.5	12110	12350.5	12544.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1 月 17 日	51448	3236	20279	56988	77121	58498
1 月 18 日/2 月 21 日	70489	5120	31496	59074	134034	58102
2 月 22 日/3 月 21 日	109641	4527	42592	97726	186706	71241
3 月 22 日/3 月 22 日	0	0	0	0	0	0
3 月剩余天	3116	195	1174	3229	6750	2289
3 月 23 日/(15)[27]63 个月	93686	2308	27324	76030	274152	63643
总计	328380	15386	122865	293047	678763	253773

### 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	650	310	0	400	0	2030	117372	120762
锡	0	42	0	80	0	136	4469	4727
铅	200	50	0	0	100	1170	32269	33789
锌	220	110	0	122	0	2632	91041	94125
铝	0	270	0	600	100	4460	207782	213212
镍	0	210	0	0	0	239	47813	48262

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	202100	500
锡	2395	0
铅	141750	-200
锌	185275	-1400
铝	1104425	-525
镍	372258	-1878

### 12月27日 LME 评论：中国 11 月铜进口环比增两成，期铜触及四年高位

据外电12月27日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三升至四年高位，因中国11月铜进口大幅攀升，市场预期未来需求强劲。交易市场称，纽约市场开盘后，美国基金助力期铜升势加速。

伦敦时间12月27日17:00(北京时间12月28日01:00)，三个月期铜收涨1.6%，报每吨7,239美元，盘中触及2014年1月以来最高价位每吨7,259美元。

期铜年内迄今已累计攀升30%。

一期铜交易商称，中国的贸易数据点燃了铜价的涨势，市场利多氛围浓厚。其并称，若市场成交量减少，价格可能出现一些波动。

海关数据显示，中国11月精炼铜进口量同比增加19%，至329,168吨。不过，1-11月精炼铜进口总量同比下滑逾10%，至2,915,013吨。

日本最大铜冶炼商一泛太平洋铜业公司(Pan Pacific Copper)预计，未来两年内铜价料涨逾25%，因全球需求持续增长且将超过供应。

三个月期铝收升2.7%，至每吨2,252美元，盘中触及2012年3月以来最高位每吨2,254美元。

中国山东省遭环保部点名批评，加强了铝市的偏多氛围。据环保部近日发布，2017年8月10日至9月10日，中央第三环境保护督察组对山东省开展环境保护督察，并形成督察意见。督察指出，山东省重发展、轻保护问题较为突出，以重化工为主的产业结构和以煤为主的能源结构带来的环境问题依然严重。滨州、聊城等地违反国家要求大力发展电解铝等过剩产能项目，电解铝总产能严重超过控制目标。全省化工行业无序发展问题突出，大量项目违规建设，环境污染和风险十分突出。

不过，截至上周五，上海期货交易所铝库存达到741,324吨纪录高位，暗示中国铝供应过剩。

其他金属方面，三个月期锌收涨0.2%，报每吨3,272美元。

三个月期铅收升2%，报每吨2,539美元。

三个月期锡收涨0.8%，报每吨19,695美元。

三个月期镍下滑0.2%，收报每吨12,110美元。

印尼镍矿石出口上升，给期镍价格带来压力。印尼矿业部周三公布的数据显示，印尼11月出口镍矿石约310万吨。

## 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

**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