



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 750 吨达 202850 吨，注销仓单增加 2900 吨至 44525 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 35.25 美元/吨，国内上海地区现货贴水 250 元/吨，年末前最后两个交易日市场出货量下降，报价回升。

日本财务省公布的数据显示，该国 11 月出口精炼铜同比下降 18.2%至 35736 吨，增速较前十月下滑。

综合来看，伦铜实现十五连阳并站在前期高点 7177 美元/吨之上，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，一季度精炼铜将再次进入累库阶段，当前位置建议观望为主。

铝：有色金属表现强势，伦铜 15 连阳带动整体看涨气氛。伦铝表现亦强势并继续创出新高，主要原因在于国内铝材出口量偏低，在人民币汇率升值、反倾销以及中国淡季预期的作用下，伦铝在其自身的基本面配合下，走出强势行情。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，但沪铝仍将维持艰难跟涨，比值仍有拉大迹象。

铅锌：LME 锌库存减少 1750 吨，至 183525 吨，Cash/3m 升水 13.0 美元/吨；LME 铅库存增加 500 吨，至 142250 吨，Cash/3m 贴水 7.5 美元/吨。

上海现货对 1801 继续维持 40 元/吨左右贴水，广东市场对 1802 报价，升水多报

在 80-100 元/吨，而北方地区消费羸弱导致天津市场现货贴水较多，短期供强需弱导致库存累积，近月机构转至平水。但受进口偏高加剧海外市场锌锭短缺，LME Cash/3m 再度转为升水，全球锌锭供应短缺过剩，中长期短缺的格局不变。

下游成品库存，中钢协数据，11 月国内钢铁企业镀锌板库存 52.2 万吨，较 10 月基本持平；下游原料库存，11 月镀锌企业锌锭库存较 10 月累积超 0.6 万吨，连续两个月增长。

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	7225	7312.5	7196	7289	49
锡	19620	19950	19605	19925	230
铅	2526.5	2555	2507	2524	-15
锌	3268	3305.1	3256.5	3305	33
铝	2247	2284.8	2228	2284	32
镍	12065	12420	11950	12350	240

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	7253.75	7289	7356	7377.25
锡	19995	19925	19635	
铅	2516.5	2524	2525	
锌	3318	3305	3199	3020
铝	2274.5	2284	2332.5	2368.75
镍	12295	12350	12601	12798

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/1 月 17 日	46489	3026	18887	54917	72530	56524
1 月 18 日/2 月 21 日	71181	5106	31656	58831	136451	57955
2 月 22 日/3 月 21 日	109668	4432	42473	99398	189942	71402
3 月 22 日/3 月 24 日	2738	185	1192	3047	6194	2208
3 月剩余天	4268	238	1160	2254	6238	1546
3 月 28 日/(15)[27]63 个月	95327	2368	27823	76949	278863	63797
总计	329671	15355	123191	295396	690218	253432

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	735	0	650	350	540	117432	119707
锡	0	241	0	70	0	186	4494	4991
铅	490	335	0	120	25	813	37068	38851
锌	480	310	0	100	480	1780	107225	110375
铝	100	814	0	1000	0	9790	212330	224034
镍	1040	120	0	80	0	1965	51938	55143

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	202850	750
锡	2220	-175
铅	142250	500
锌	183525	-1750
铝	1103500	-925
镍	370836	-1422

12月28日LME评论：期铜创四年新高，因预计明年铜市供应短缺

据外电12月28日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四升至四年新高，基金押注头号消费国中国的需求强劲，加之头号产铜国智利供应受扰，将给市场留下供应短缺的可能性。

伦敦时间12月28日17:00(北京时间12月29日01:00)，三个月期铜收涨0.7%，报每吨7,289美元，盘中触及2014年1月以来新高每吨7,312.5美元。

期铜年内迄今累计上涨逾30%，全年料创下2009年以来最大年线升幅。

Quantitative Commodity Research顾问Peter Fertig表示，“基金在抢购，但时机和强度令人意外。目前基本面良好，中国经济增长，将需要更多的铜。南美地区将迎来劳资谈判，可能有罢工风险。”

分析师称，中国今年需求增幅约为2%，2018年增幅或高达3%。

福四通(INTI FCStone)分析师Edward Meir预计，今年铜市供应短缺9.5万吨，明年供应

缺口料扩大至13万吨。

花旗分析师团队认为，有超过30份劳动合同将在明年到期，涉及约500万吨铜矿供应，其多数为智利及秘鲁矿场。

该团队称，最令人担忧的是Escondida矿的劳动合同将于2018年6月到期，今年早些时候该矿就经历了为期两个月的罢工。

美元下跌亦扶助期铜价格。今年以来，美元指数累计下滑10%，令以美元计价商品更具吸引力。

其他金属方面，三个月期铝收涨1.4%，至每吨2,283美元，为2012年3月以来最高价位。年初迄今，期铝累计上涨逾30%。

中国环保限产是驱动铝价上涨的因素之一。

三个月期锌收涨0.9%，报每吨3,302美元。期锌年内累计上涨约28%，2016年则创下60%的年度升幅，主因为产能关闭导致供应短缺。

三个月期铅收跌0.6%，报每吨2,524美元。

三个月期锡收涨1.2%，报每吨19,925美元。

三个月期镍攀升2%，收报每吨12,175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

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