



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 库存昨日减少 2950 吨达 286925 吨，注销仓单增加 2975 吨达 71275 吨。

现货方面，LME 铜 Cash 贴水缩窄至 44 美元/吨，国内上海地区现货升水提高至 290 元/吨，市场保持偏多情绪，成交氛围偏暖，以贸易商接货为主。

消息面 秘鲁官方数据显示 该国 8 月产铜精矿含铜 20.9 万吨 同比增长 3.78%，1-8 月累计产量比去年同期增 4.24%至 159 万吨。此外，该国冶炼厂 8 月产精炼铜 18383 吨，同比下降 15.5%。

操作上，中国地区精铜库存持续下降及全球经济复苏提振市场情绪，铜进口窗口短期打开料增加清关量，短期建议继续观望。

铝： 海外市场方面，伦铝库存下降 5025 吨至 1234025 吨。cash/3m 贴水扩大至 25.25 美元/吨，虽然 LME 库存一直在下降，但海外现货表现依旧疲软。 消息人士称，第四季度铝升水敲定为每吨 94-95 美元，较前一季的 118-119 美元下降 19.5%-21%。国内方面，氧化铝价格仍维持上涨趋势，挤压冶炼利润，使得铝价重新迎来成本支撑。目前国内仍处于国庆节后的累库存阶段，对现货升水打压严重，但随着冬季限产临近，市场仍在等待山东政策出台，预计对于铝价仍有支撑，多单持有。

铅锌： LME 锌库存再增 6550 吨 至 260775 吨 增量全部来自新奥尔良 ,Cash/3m 升水 76 美元/吨；LME 铅库存减少 900 吨，至 153675 吨，Cash/3m 贴水 12.25

美元/吨。

LME 现货升水仍在持续扩大显示海外锌锭紧张程度仍在加剧 ,但 LME 锌库存连续三个交易日增加 1.66 万吨，仓单增加 1.88 万吨，对高位锌价上行动力减弱，短期内 LME 锌库存是否能够持续增长是市场对 LME 隐性库存判断的重要指标，持续观望 LME 库存仓单变化情况，考虑 TC 再度下调至年初低点，原料紧张和低库存对锌价构成较强支撑，仍维持多头思路。

沪锌 1711 多单持有。

沪铅 1711 多单减持。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6746	6822	6722	6800	40
锡	20775	20871	20686.5	20870	145
铅	2559.5	2565.1	2505.5	2565	8
锌	3289	3291	3195.5	3219	-60
铝	2161	2166	2129.9	2130	-33
镍	11035	11255	10885	11135	80

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	6756	6800	6878.5	6908.5
锡	20990	20870	20465	
铅	2552.75	2565	2586	
锌	3295	3219	3025	2735
铝	2104.75	2130	2183.25	2216.5
镍	11061	11135	11438	11660

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	25664	1669	8844	21969	37126	25249
10月19日/11月15日	64649	4803	23591	54839	100030	51668
11月16日/12月20日	116669	5397	46457	97916	174804	69196
12月21日/12月20日	26661	1800	12472	22648	44534	21878
3月剩余天	3843	111	920	2429	3020	2595
12月22日/(15)[27]63个月	105453	-2907	-33097	[90895]	315887	[80367]
总计	342939	16687	125381	290696	675401	250953

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	100	358	0	400	1100	1620	147099	150677
锡	0	20	0	20	0	415	4377	4832
铅	100	30	0	700	300	2730	51120	54980
锌	50	648	0	640	150	1631	163186	166305
铝	100	405	0	500	0	6370	239505	246880
镍	0	299	0	200	100	1315	86889	88803

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	286925	-2950
锡	1995	0
铅	153675	-900
锌	267325	6550
铝	1234025	-5025
镍	383148	-672

10月11日 LME 评论：期铜升至一个月高位，因美元在 FOMC 纪要公布前走软

据外电 10 月 11 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三升至个月高点，因美元在公布美联储会议纪要前走软，且投资者静候下个星期开始召开的中国十九大。

伦敦时间 10 月 11 日 17:00(北京时间 10 月 12 日 00:00)，三个月期铜收高 0.6%或 41 美元，报每吨 6,801 美元，盘中触及 9 月 8 日以来最高位的 6,817.50 美元。

ING 分析师 Warren Patterson 表示，由于预期第四季至明年，铜和大部分其它工业金属供应短缺，价格可能在当前水平附近盘整。

经纪公司 Marex Spectron 在一份报告中称，“我们继续信奉逢低买盘的观点。”

铜和其他基本金属受到头号消费国中国需求坚实的预期推动上涨，因中国取缔污染矿山和冶炼厂。

中国即将从 10 月 18 日起召开十九大，投资者将从中寻求中国经济和环保政策方向。

投资者预期铜价将上涨，因此 10 月 6 日当周 LME 铜的净多仓出现 8 月以来首次周度

增加。锌、镍、铝和锡的净多头同样增加。

国际货币基金组织 (IMF) 周二表示, 上调今明两年全球经济增长预期。

日本 8 月核心机械订单连续第二个月上升, 超出市场预期。

美联储将于稍后公布 9 月会议纪要。关于加息较为鹰派的言论将提振美元, 令以美元计价的基本金属对于海外买家而言更加昂贵。

三个月期铝收盘下跌 1.5% 或 33 美元, 报每吨 2,130 美元。

多位直接参与季度定价谈判的消息人士表示, 因实货铝升水下滑, 日本第四季度进口铝升水较前季降幅最高达 21%。

消息人士称, 第四季度铝升水敲定为每吨 94-95 美元, 较前一季的 118-119 美元下降 19.5%-21%。

三个月期锌收跌 1.8% 或 60 美元, 至每吨 3,219 美元。

LME 锌库存注册仓单增加 7,025 吨至 132,500 吨, 本月的增幅达到 17%。

不过现货锌较三个月合约的升水触及 10 年新高的每吨 80 美元, 表明即期可用的供应短缺。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示, 8 月全球锌市供应短缺量扩大至 3.96 万吨, 7 月修正后为短缺 2.32 万吨。今年 1-8 月, 锌市场供应短缺 28.7 万吨, 上年同期为短缺 22.1 万吨。ILZSG 表示, 截至 8 月底的精炼锌总库存降至 110 万吨, 低于 7 月底的 113 万吨。

三个月期铅收盘上涨 8 美元或 0.3%, 至每吨 2,565 美元。

ILZSG 数据显示, 8 月全球铅市供应短缺量从 7 月的 31,900 吨收窄至 4,600 吨。1-8 月, 铅市场产量缺口为 119,000 吨, 去年同期过剩 49,000 吨。

三个月期镍收盘上涨 80 美元或 0.7%, 至每吨 11,135 美元。

三个月期锡收高 0.7% 或 145 美元, 报每吨 20,870 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

陕西省西安市新城区新科路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

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

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