



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 库存昨日续降 800 吨达 267650 吨，注销仓单减少 5775 吨至 102375 吨。

现货方面，昨日 LME 铜 CsaH 贴水至 33.25 美元/吨，现货市场略显疲软，国内上海地区现货由此前升水转为贴水 10 元/吨，精铜货源相对充裕，持货商继续观望，整体成交一般。

LME 持仓报告显示，截至 11 月 3 日当周，基金经理期铜净多头持仓下降 3332 手至 66022 手。

操作上，昨日美元高位震荡，基本金属普遍回调，短期看国内铜现货市场有望维持宽松，加上海外需求缺乏亮点，期价存在进一步回调风险。中期看全球经济复苏对铜价构成支撑，预计整体运行重心上移。

**铅锌：**LME 锌库存减少 2475 吨，至 244025 吨；LME 铅库存减少 400 吨，至 147300 吨。

入冬后北方高寒地区矿山逐步停工，内蒙锌精矿 TC 上周下调 150 元/吨，降至 4000 元/吨以下，不过从近期北方炼厂冬储备矿情况看，大型炼厂已储备 1.5-2 个月的原料库存，虽不及往年 2-3 个月的储备量，但也基本满足冬季所需，本月锌锭供应已企稳为主。考虑 9 月以来国内锌锭供应量环比增长，四季度国内锌锭产出环比前三季度有望抬升，叠加需求端略显疲软，造成库存累积打压锌价。再考虑 MMG 澳大利亚矿山投产提前，预计锌价短期转入震荡偏弱格局。

沪锌 1712 剩余多单平仓。

沪铅 1712 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	6981.5	6991	6812.5	6826	-144
锡	19405	19580	19370	19480	30
铅	2506.5	2507	2478	2496	-14
锌	3237.5	3241	3154	3166	-66
铝	2168	2174.5	2131.9	2132	-39
镍	12945	12945	12540	12655	-265

### 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	6792.75	6826	6895.75	6918.25
锡	19620	19480	19070	
铅	2488.5	2496	2510.25	
锌	3202	3166	3049.5	2863.5
铝	2112.5	2132	2185.75	2219.5
镍	12599	12655	12904.5	13106.5

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月15日	23301	1771	9375	30268	44266	20049
11月16日/12月20日	99802	4232	41795	87842	154309	67552
12月21日/1月17日	63946	3684	27354	65650	137032	63172
1月18日/2月1日	25523	2114	10380	24337	34567	19677
3月剩余天	2231	138	1060	1794	2533	3874
2月3日/(15)[27]63个月	111121	3313	29625	79975	295892	64832
总计	325924	15252	119589	289866	668599	239156

### 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	450	565	0	450	20	1308	106853	109646
锡	20	41	0	306	0	326	5056	5749
铅	1800	461	0	0	400	2393	41871	46925
锌	50	420	0	0	50	1255	135023	136798
铝	800	134	0	0	700	1720	181084	184438
镍	80	235	0	0	0	1530	73331	75176

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	267650	-800
锡	2070	0
铅	147300	-400
锌	244025	-2475

铝	1177050	-2025
镍	382356	-1014

### 11月07日 LME 评论：美元上涨激发获利了结，期镍大幅回落

据外电11月7日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周二大幅回落，美元上涨激励投资者锁定获利。受电动汽车电池制造商的需求前景激励，期镍价格上周累计攀升近10%，并触及两年高位。

铜、镍、锌价亦纷纷走低，但均持于近期触及的多年高点附近，因全球经济强劲增长，且中国大气污染治理措施引发供应忧虑。

ING分析师Warren Patterson表示，市场在一定程度上涨势过度，因此出现价格修正及获利了结。

其并称，电池用镍需求不大可能在短期内大增，这是未来5到10年的事情，不会影响当前的市况。库存水平依然非常合理。市场走势稍显过度，预计会出现一些下行修正。

伦敦时间11月7日17:00(北京时间11月8日01:00)，三个月期镍收跌2.1%，至每吨12,655美元，上周曾触及2015年6月以来最高位每吨13,030美元。

投资者则持续押注价格上涨。管理基金持有的LME期镍净多仓已增至3月初以来最高水平。

印尼矿业部发布出口配额指导意见，镍矿石出口配额在2,040万吨，铝土矿配额在1,470万吨。该国出口配额有效期通常为一年。

德国商业银行(Commerzbank)分析师团队称，未来几个月的出口或因此上升。“有关镍市供应不足的担忧正在被供应增加的消息所抵消。”

LME镍库存已从去年末的36万吨缓慢升至周二的382,356吨，说明市场供应充裕。

美元走强，逼近7月以来高点，给金属价格带来压力。

LME三个月期铜收跌2.1%，至每吨6,826美元。

三个月期铝收跌1.8%，至每吨2,132美元。

三个月期锌收跌2%，至每吨3,166美元。

三个月期铅下滑0.6%，收报每吨2,496美元。

三个月期锡涨0.7%，收报每吨19,580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](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。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江西路17号广晟国际大厦24 楼2407

### 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：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**

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

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**

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