



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 4225 吨达 263425 吨，注销仓单减少 4450 吨至 97925 吨，主要来自亚洲库存的下降。

现货方面，昨日 LME 铜 Cash 贴水至 29.5 美元/吨，现货市场略显疲软，国内上海地区现货贴水 20 元/吨，持货商保持抛货节奏，下游谨慎入市。

消息面，海关数据显示，我国 10 月未锻轧铜及铜材进口 33 万吨，环比下降 10 万吨、同比增加 3 万吨，1-10 月累计进口量同比下滑 7.8%；Boliden 三季度铜精矿产量环比下降 12%至 33702 吨，主要原因是矿山检修活动增多，当期铜精矿产量同比仍增长 20%。

操作上，昨日公布的中国进出口数据不及预期，铜价大跌，短期看国内现货市场趋松，海外市场需求亮点较少，随着价格下跌下游开始入市补货，预计铜价震荡偏弱走势。

**铅锌：**LME 锌库存减少 2450 吨，至 241575 吨，Cash/3m 升水 44.5 美元/吨；LME 铅库存减少 525 吨，至 146775 吨，Cash/3m 贴水 4.5 美元/吨。

昨日沪锌主力于 60 日均线附近止跌回升收复部分跌幅，显示低库存下锌价下方空间有限，同时 LME 现货紧张格局仍在延续限制锌价回调幅度，但 10 月贸易数据不及预期反应出四季度全球需求略显低迷，加上虽然精矿原料紧张，但从炼厂备矿情况看，平稳度过四季度问题不大，短期锌价仍以震荡偏弱为主。铅方面仍以长单成交为主，现货对 SMM 价贴水收窄显示下游补库意愿增强，但蓄电池旺季不旺使铅价上行动力有限，短期看震荡为主。

沪锌 1801 观望。

沪铅 1712 观望。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	6833.5	6876.5	6780	6855	29
锡	19465	19510	19400	19450	-30
铅	2492	2528.5	2478	2506.5	10.5
锌	3161	3204	3161	3192	26
铝	2138	2144	2101.5	2109	-23
镍	12645	12730	12525	12700	45

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	6825.5	6855	6921.5	6944
锡	19559.5	19450	19052	
铅	2502	2506.5	2517.75	
锌	3236.5	3192	3078	2895
铝	2090.25	2109	2162.25	2196
镍	12650.5	12700	12946.5	13148.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月15日	21330	1674	7964	26524	39120	17187
11月16日/12月20日	95091	4100	41361	84442	149696	67007
12月21日/1月17日	63809	3877	27476	67164	138453	63643
1月18日/2月1日	27724	2246	11100	26167	36847	22854
3月剩余天	2928	144	1384	2179	3517	2315
2月3日/(15)[27]63个月	112420	3359	31478	82307	302459	65770
总计	323302	15400	120763	288783	670092	238776

### 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	400	495	0	1080	0	1748	115549	119272
锡	0	22	0	38	0	254	3563	3877
铅	20	248	0	160	0	1916	50546	52890
锌	0	380	0	150	200	1730	142405	144865
铝	800	510	0	0	240	2091	205424	209065
镍	0	57	0	0	300	1705	94206	96268

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	263425	-4225
锡	2065	-5
铅	146775	-525
锌	241575	-2450
铝	1177300	250
镍	380628	-1728

### 11月08日 LME 评论：期铝续跌，近期涨势投机色彩浓厚

据外电11月8日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周三续跌，投资者认为近期涨势主要受投机客驱动，而非供需基本面因素。

伦敦时间11月8日17:00(北京时间11月9日01:00)，三个月期铝收跌1.1%，至每吨2,109美元，周二下挫1.8%。

数据显示中国进口疲弱，打压其他基本金属价格。

金属市场调查显示，中国大气污染治理行动将令全球市场出现供应缺口，但其影响已经在价格上有所体现。

瑞士宝盛银行(Julius Baer)分析师Carsten Menke表示，中国国内库存持续上升，且期货处于正价差，金属市场似乎并未出现供应短缺。

“在消化冬季减产影响上，市场走势超前了。”

中国10月进出口增幅双双放缓，显示在上半年表现强劲后，中国经济正开始降温。

三个月期镍涨0.4%，收报每吨12,700美元，前一交易日跌2.1%。期镍价格年初迄今累计攀升26%，并于11月1日触及两年高位13,030美元。

不过，分析师提醒，期镍未来仍可能进一步下行，因投资者对电动汽车用镍需求光明前景的预期过早，而印尼供应将逐渐增加。

渣打银行(Standard Chartered)驻伦敦金属分析师Nicholas Snowdon表示，“LME周期间我们接触的基本面投资者，尤其是中国的基本面投资者，大多数认为当前镍价偏中性或偏空。”

印尼能源与矿产资源部周二发布出口配额指导意见，镍矿石出口配额在2,040万吨

LME三个月期铜收升0.4%，至每吨6,855美元，周二下挫2.1%。

中国海关总署周三公布的数据显示，中国10月末锻轧铜及铜材进口量较前月下降，创4月以来最低位水平，铜矿砂及其精矿进口量亦减少。

三个月期锌收升0.8%，至每吨3,192美元。

三个月期铅涨0.4%，收报每吨2,506.50美元。

三个月期锡收跌0.5%，报每吨19,475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。报告的撰写并未顾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

## 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

**西安营业部**

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

**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