



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 库存昨日续降 3700 吨达 259725 吨，注销仓单减少 2200 吨至 95725 吨，主要来自亚洲库存的下降。

现货方面，昨日 LME 铜 Cash 贴水 30 美元/吨，国内上海地区现货贴水 20 元/吨，下游逢低入市，交投有所好转。

消息面，SMM 调研显示，10 月中国精炼铜产量同比和环比分别增长 9.14%、5.55%；俄罗斯 1-9 月精炼铜出口 424400 吨，较去年同期增 8.96%；印度政府拟在未来两年拍卖 20-30 万吨铜矿山。

操作上，美国税改遭遇阻力导致美元走低，铜价维持弱势，四季度冶炼企业开工率提升加之新增产能投产，国内精铜供应增速扩大，而消费端由于临近淡季开始转弱，预计铜价震荡偏弱走势。

铝：Cash/3m 贴水 17.25 美元/吨，海外现货依然疲软，LME 库存下降 5325 吨，沪伦比值 7.43。国内方面，我们重新调整氧化铝平衡表，预计 4 季度国内氧化铝减产 550 万吨，因此氧化铝价格回落预期加深。目前临近 15 日，河南冶炼厂已开始着手减产。但山东省减产仍未有消息，结合部分下游并未收到减产通知，因此市场对于山东省错峰生产的减产力度开始怀疑。而由于山东省在错峰生产中占比很大，我们将 4 季度 270 万吨产能减产调整至 170 万吨。因此预计春节前国内库存下降力度将缩小至 30 万吨，多单谨慎，等待减产信息明朗。

铅锌：LME 锌库存减少 3275 吨，至 238300 吨，Cash/3m 升水 52.5 美元/吨；LME

铅库存减少 425 吨，至 146350 吨，Cash/3m 贴水 3.5 美元/吨。

进入四季度，国内锌冶炼企业检修减少，且北方炼厂冬储备矿情况尚可，预计四季度国内精炼锌产量较三季度有望增长约 5-6 万吨，加上四季度终端需求偏弱，国内库存仍有望继续增长，但在进口数据明确之前尚无法确定库存增幅。从中长周期看，低库存和短缺格局尚未发生根本变化，震荡格局仍将维持。需求端，欧盟三季度汽车产量 400.5 万辆，同比增长 1.5%。

沪锌 1801 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	6844.5	6865	6761.5	6808	-47
锡	19450	19465	19360	19425	-25
铅	2512	2520.5	2486	2514	7.5
锌	3190	3231.5	3140	3176	-16
铝	2108	2112.5	2078	2093	-16
镍	12685	12685	12190	12300	-400

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	6778	6808	6871	6893.5
锡	19520	19425	19035	
铅	2510.5	2514	2512	
锌	3228.5	3176	3048	2862
铝	2075.75	2093	2145	2178.75
镍	12247	12300	12556	12758

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月15日	16108	1251	7001	22124	33461	14016
11月16日/12月20日	93914	4087	40313	79644	145711	67528
12月21日/1月17日	63885	4061	27786	67274	139293	63688
1月18日/2月1日	30255	2364	12275	28105	40381	24532
3月剩余天	2186	88	1152	2504	4522	2700
2月3日/(15)[27]63个月	113319	3392	34171	84199	306962	66477
总计	319667	15243	122698	283850	670330	238941

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	600	700	0	400	80	2670	98378	102828
锡	180	9	0	0	0	251	2986	3426
铅	410	65	0	0	100	1163	41130	42868
锌	200	410	0	180	1100	1745	122134	125769
铝	590	400	0	420	1000	2660	239996	245066
镍	600	380	0	0	0	1870	92273	95123

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	259725	-3700
锡	2070	5
铅	146350	-425
锌	238300	-3275
铝	1171975	-5325
镍	382980	2352

11月09日 LME 评论：获利了结施压，期镍跌逾 3%

据外电11月9日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍价格周四跌逾3%，从上周触及的逾两年高位进一步滑落，受电动汽车需求前景激励的涨势逆转。

期镍在LME周期间累计攀升近10%，业内普遍预期锂离子电池的用镍需求将因电动汽车的普及而大涨。

不过，荷兰银行(ABN Amro)分析师Casper Burgering表示，在期镍突破13,000美元大关后出现的获利了结带来压力，美元走强等外部因素也构成拖累。

Burgering称，尽管库存相对偏高，仍认为镍的基本面状况良好。

伦敦时间11月9日17:00(北京时间11月10日01:00)，三个月期镍收跌3.1%，至每吨12,300美元，创9月22日以来最大单日跌幅。

交易所最新数据显示，镍库存较前一日的近七周低点380,628吨增加2,352吨，至382,980吨。

摩根士丹利(Morgan Stanley)发布报告称，尽管该行预计到2025年，电动汽车行业的

年用镍需求将增至30万吨，但期镍市场忽略了印尼和菲律宾政策变化带来的下行风险。

三个月期铜收低0.7%，报每吨6,808美元，盘中低见近一个月低点每吨6,761.50美元。

中国国家统计局周四公布的数据显示，中国10月通胀数据略超预期，CPI受季节性因素和非食品价格上涨拉动，同比涨幅升至年内次高；而PPI受大宗原材料上涨的拉动，同比涨幅超预期，与上月持平。

金属市场调查显示，在围绕电动汽车发展热潮的信心以及中国大气污染治理行动的推动下，工业金属价格大涨，但此轮升势开始显现超前迹象，明年进行修正的可能性上升。

三个月期锌收低0.5%，报每吨3,176美元。

三个月期铅收高0.3%，报每吨2,514美元。

交易所数据显示，LME锌库存再降3,275吨，至近两个月最低。

三个月期铝收低0.8%，报每吨2,093美元。

三个月期锡收低0.3%，报每吨19,425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

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