



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 库存减少 1275 吨达 233025 吨，注销仓单减少 400 吨至 90575 吨，注销仓单占比 38.9%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 15.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 20 元/吨，进口维持盈利，贸易商低价收货意愿有所增强，下游刚需采购为主。昨日洋山铜 premium 环比涨 1 美元/吨至 90 美元/吨，将刺激清关数量。下游方面，中汽协数据显示，1-8 月汽车产量增长 2.8%，增速较前 7 月回落 0.7 个百分点，其中，前 8 月新能源汽车产量增长 75.4%，增速提高 6.8 个百分点。

价格方面，昨日铜价大幅反弹，伦铜回升至 6000 元/吨附近，因有消息称，美国将重新与中国进行贸易谈判，此外，8 月中国社会融资规模数据好于预期，市场悲观情绪有所缓和。产业层面，LME 继续去库存，国内供应增速边际放缓。展望后市，随着美国中期选举临近，中美贸易争端料难进一步恶化，市场交易有望回归基本面，在废铜替代不足的背景下，中国精铜供应可能低于预期，海外消费存在季节性回升预期，铜价有望迎来短暂的反弹期。操作层面，跨市正套持有。

**铝：**美主动邀中重启贸易谈判，贸易摩擦有缓和可能，引发市场悲观情绪缓解，有色金属大幅反弹。由于彭博社关于俄铝解除制裁的传言，夜盘伦铝曾大幅下挫至 2015 美元/吨，国内铝价开盘跌至 14500 元/吨，后跟随有色金属反弹。Cash/3m 贴水再次扩大至 38.75 美元/吨，库存下降 1550 吨。国内市场，国内冶炼亏损已至 600 元/吨以上，目前取暖季限产措施仍不明朗，黑色上关于限产比例的争议使得我们对于冬季限产电解铝的限产力度担忧，须留意供暖季减产弱于 17 年。但由于出口数据仍维持高位，缓解国内供应过剩程度，我们预计库存在未来 3、4 个月仍维持下降态势，铝价下跌幅度仍有

限。

**锌**：LME 库存下降 2375 吨，至 227300 吨，中国保税库仓单 premium 维持 220 美元/吨，国内进口锌现货贴水企稳，西班牙贴水维持 350 元/吨，印度锭贴水 280 元/吨，进口盈利维持 150-200 元/吨。行业面，罗平和商洛复产 9 月国内锌供应有望环比改善，但由于中游利润偏低，上游利润让渡空间较大，我们对四季度炼厂供应改善情况仍持保守观点，同时国内库存和保税区库存均处于低位，锌价暂不存在大幅下跌空间，考虑 back 结构有利多头，建议多头继续持有，择震荡区间高位减仓，套利者观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5886	6012.5	5851.5	5997	138
锡	19035	19135	18770	19050	5
铅	1975.5	2039.5	1973	2020	55
锌	2317.5	2396.5	2317.5	2370.5	59.5
铝	2051.5	2079	2010	2064	20
镍	12230	12655	12085	12620	390

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	5981.25	5997	6030	6065
锡	19070	19050	18753	
铅	2001.75	2020	2033.25	
锌	2359.25	2370.5	2333	2276
铝	2025.25	2064	2103.25	2135.25
镍	12543	12620	12913	13108

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	25326	2160	11231	25666	41996	23015
9月20日/10月17日	66202	4527	28794	48855	100743	42847
10月18日/11月21日	64962	4572	29586	67175	134387	52888
11月23日/12月6日	26828	1679	13234	19147	47259	19101
3月剩余天	4194	66	1628	2761	4389	2005
12月10日/(15)[27]63个月	101680	3557	30219	100270	344037	98526
总计	289192	16561	114692	263874	672811	238382

### 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	822	0	0	0	650	135582	137154
锡	0	17	0	0	0	61	4697	4775
铅	0	20	0	210	0	0	31314	31544
锌	0	220	0	0	0	2840	107360	110420
铝	200	330	0	0	80	780	196535	197925
镍	300	340	0	466	200	0	84306	85612

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	233025	-1275
锡	2895	-5
铅	120300	0
锌	227300	-2375
铝	1052975	-1550
镍	235836	-504

### 9月13日 LME 评论：期镍从八个半月低位回升，因美元涨势暂竭

据外电 9 月 12 日消息，伦敦金属交易所(LME)基本金属价格周三反弹，期镍从八个半月低位回升，因美元涨势暂竭，但美中贸易争端加剧和中国钢铁价格骤降抑制了金属价格的涨幅。

伦敦时间 9 月 12 日 17:00(北京时间 9 月 13 日 00:00)，三个月期镍收涨 3.9%，报每吨 12,620 美元，稍早触及 12 月来最低 12,085 美元。

三个月期铜收涨 2.4%，报每吨 5,997 美元，此前触及逾一周最高。

美国总统特朗普周二称美国在同中国的贸易问题上采取非常强硬的立场，巩固了对美国不久将宣布向更多中国进口商品征收关税的预期。

但美元指数下滑，令美元计价的金属对非美国投资者来说更便宜。

SP Angel 分析师 John Meyer 表示：“美元走弱提供了买入的机会。金属因为贸易忧虑而超卖。”

中国钢铁价格连跌第二日，因报导称中国政府考虑今年冬季北方省份采取更灵活的工业生产限制措施，以防治雾霾。

镍和锌是炼钢的关键原材料。

三个月期锌攀升 2.6%，报每吨 2,370.50 美元，周二触及 8 月中来最低。

三个月期铝收涨 1%，报每吨 2,064 美元，此前触及 8 月来最低。

三个月期铅胜绍长 2.8%，报每吨 2,020 美元。

三个月期锡收盘持平在每吨 19,050 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。不经许可，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

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼D、E、F座  
电话：021-58784550

### 成都分公司

成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206  
电话：028-86131072

### 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：021-68405325

### 广州营业部

广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401房自编号05-06单元  
电话：020-29117582

### 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

### 郑州营业部

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：0371-53386956

### 深圳营业部

深圳市福田区莲花街道中心区23-1-1兴业银行大厦2102B、2103、2104  
电话：0755-83752310

### 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

### 青岛分公司

青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层  
电话：0532-85714428

### 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：010-64185055

### 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：022-87381925

### 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

### 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

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

**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：0531-83192265

**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纬什街新科路1号楼一层

电话：029-62662719

**无锡营业部**

无锡市湖滨区隐秀路800号710室

电话：0510-85100710

**大连星海营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号

电话：0411-81824490

**浙江台州营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811512

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

**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

**厦门营业部**

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元

电话：0592-5020072

**湛江营业部**

湛江市霞山区人民大道南81号新宇大厦710房

电话：0759-2201026