



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 库存减少 3400 吨达 170100 吨，注销仓单减少 3800 吨至 88800 吨，注销仓单占比 52.2%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 升水扩大至 16.3 美元/吨，国内上海地区现货升水 20 元/吨，进口窗口连续多日关闭，持货商挺高升水，下游逢低补货意愿大幅改善。昨日进口亏损微缩至 600 元/吨，精废价差扩大至 1650 元/吨，废铜消费良好。

综合来看，美国通胀数据不及预期，美元大幅回落，铜价收涨，但全球股市延续弱势限制了涨幅。展望后市，铜价上涨后精废价差扩大将刺激废铜的替代，加上新扩建冶炼项目陆续投产，四季度国内精铜市场供需将趋于平衡。海外方面，随着经济数据走弱，美联储加息节奏可能放缓，流动性缓和对商品价格有利。整体基本面偏中性，宏观面仍需等待下周初公布的中国经济数据作进一步指引，预计市场做多情绪相对受限。操作建议：观望。

锌：昨日 LME 库存下降 3075 吨，至 191500 吨，减量来自新奥尔良和安特卫普，注销仓单降至 53925 吨，占库存比回落至 28.2%，cash/3m 升水 27.5 美元/吨，表明来自中国的锌短缺已传导至海外市场，在四季度海外精炼锌供应难出现明显增量的情况下，解决当前供需失衡的关键仍在中国国内冶炼厂产能的释放。总的来看，本轮锌价上涨为熊市中的阶段性反弹，目前价格已基本使上游矿山和中游炼厂之间的产业利润分配趋向合理，锌价持续反弹的动力在减弱，四季度总体为寻顶阶段，是否能够重回下跌取决于供应端的恢复情况和宏观层面是否利空。

操作上剩余多单持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6176.5	6300	6091.5	6242	3
锡	19025	19340	18960	19275	250
铅	1910	2005	1876	1999	89
锌	2609	2654	2581.5	2606	-23
铝	2040	2044.5	2017.5	2020	-27
镍	16450	16450	12385	12675	-5

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	6258.25	6242	6223.75	6215.75
锡	19262	19275	19030	
铅	2015	1999	2021	
锌	2633.5	2606	2539.5	2458.5
铝	2013	2020	2072.25	2114.5
镍	12601.5	12675	12967	13163

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	19682	1804	9558	15525	40696	18045
10月18日/11月21日	64834	4623	30476	58438	100734	46157
11月23日/12月19日	79573	4529	32171	52630	111460	54702
12月20日/12月19日	35615	1614	12001	29491	52371	18291
3月剩余天	2598	146	1974	2902	2745	2062
12月21日/(15)[27]63个月	105067	2836	29261	95182	356067	91961
总计	307369	15552	115441	254168	664073	231218

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	0	20	0	300	700	1180	169617	171817
锡	0	2	0	100	0	765	7413	8280
铅	200	469	0	150	0	1967	85370	88156
锌	230	40	0	80	0	4270	135065	139685
铝	100	815	0	100	0	4730	298505	304250
镍	100	240	0	1600	0	2027	91763	95730

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	170100	-3400
锡	3190	0
铅	116375	150
锌	191500	-3075
铝	941500	-6925

镍	224928	-600
---	--------	------

10月11日 LME 评论：期铅触及逾两年低位 受全球股市遭抛售影响

据外电 10 月 11 日消息，LME 基本金属价格周四下跌，受全球股市遭抛售影响，其中铅价触及逾两年最低，但收盘时市场收复大部份失地。

分析师称，全球宏观经济前景令人担心需求增长。

伦敦时间 10 月 11 日 17:00(北京时间 10 月 12 日 00:00)，三个月期铅收盘上涨 4.7%，报每吨 1,999 美元，但盘中急挫至 2016 年 9 月以来最低位每吨 1,876 美元。

澳新银行在研究报告中称：“在股市下跌之际，基本金属再次成为宏观忧虑的牺牲品，短期来说，我们认为情况仍是这样。”

分析师称，支撑铅价的原因是库存下跌。LME 仓库铅库存为 116,375 吨，年初以来已经减少约 20%，接近 9 年低点。

上期所仓库的铅库存年初迄今已经下滑逾 70%，至略高于 11,000 吨。

铅价自 10 月 2 日以来已跌约 7%，较 2 月的高点下跌近 30%。

但国际铅锌研究组织(ILZSG)本周表示，全球精炼铅市场明年将转为过剩 5 万吨，而 2018 年则为短缺 12.3 万吨。

全球股市周四跌至一年低点，因投资者担心美国与中国贸易战升级，以及近期利率攀升带来的风险。

德意志银行分析师 Nick Snowdon 称，这些盖过了金属供需信号带来的正面影响。

美国与中国的贸易争端降低了对高风险资产的需求，扶助推动 LME 工业金属指数自 6 月以来下跌 15%。

Wood Mackenzie 在一份报告中称，预计铅价将持稳。

该机构称，“精炼铅供应将在 2021 年超越需求，但还不至于到拖累铅价大幅下滑的程度。”

三个月期铝则触及两周低位，收盘下跌 1.3%，报每吨 2,020 美元。

挪威海德鲁(Norsk Hydro)执行长 Svein Richard Brandtzaeg 周三表示,公司正全力恢复巴西 Alunorte 氧化铝冶炼厂的产能,目前并没有考虑要裁员。

两名知假消息人士称,力拓即将重新启动其部分铝资产的出售程序,包括一处位于冰岛的工厂。

其他基本金属方面,三个月期铜收盘微幅上涨 0.05%,报每吨 6,242 美元,此前触及 9 月 20 日以来最低,守在 6,098 美元的技术上很重要的 50 日移动均线上方。

现货较三个月期铜自此前的贴水转为升水每吨 11.75 美元,这显示即期供应紧俏。

LME 铜库存连续 14 个交易日下滑,至自 2016 年中期以来的最低水平的 170,100 吨。

三个月期锌收跌 0.8%,报每吨 2,606 美元。

三个月期镍微跌 0.04%,报每吨 12,675 美元,此前触及一周低位。

三个月期锡收高 1.3%,报每吨 19,275 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。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