



### 五矿经易期货视点：

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)

**铜：**LME 库存减少 2425 吨达 177950 吨，注销仓单减少 350 吨至 77425 吨，注销仓单占比 43.5%。现货方面，伦铜 CsaH/3m 升水 15.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 5 元/吨，期铜反弹背景下市场表现谨慎，下游和贸易商买兴不足，供需双方继续僵持。

昨日沪伦比值降至 7.97，精铜进口亏损扩大至 1500 元/吨，随着进口亏损扩大，国内冶炼厂更有意愿将货物发往保税区，从而缓解国内的供应压力。废铜方面，昨日精废价差缩小至 1350 元/吨，整体废铜替代优势减弱。

综合来看，昨日铜价回调，伦铜跌 1.95%至 6182 美元/吨，其主要原因在于 LME 仓库发生交仓行为后，市场对精铜供应偏紧的预期下降，而且中美双方能否达成贸易协议仍具有不确定性。展望后市，国内四季度供需相对宽松，因废铜替代和精铜供应增长，且需求存在下滑压力。海外方面，年底智利数个冶炼厂面临减产风险，供应压力较小。结合国内外看基本面较中性，同时我们预计远期精铜市场不会发生明显短缺，短期铜价料宽幅震荡走势。操作建议：观望。

**铝：**美元指数微跌，铝、锌表现较强。伦铝维持 1980 美元/吨附近低位盘整。海外铝价仍然偏弱，LME 库存下降 950 吨。国内方面，SMM 周一报五地社会库存较一下降 2.5 万吨，冶炼厂减产效果开始体现。周四电解铝价格跌破 14000 关口，完全成本亏损在 1200 元/吨，但 19 年 1 季度累库存预期导致市场情绪仍悲观。Q4 季度预计国内为紧平衡市场。由氧化铝价格由于弹性生产开始，价格短期有支撑，但出口窗口的关闭以及 19Q1 产能的投产，使得氧化铝价格仍有压力。考虑到 19Q1 的消费淡季以及成本可能下移，预计价格仍处于探底阶段。观察国内铝价 4 季度在 14000 元/吨附近支撑力度。

**锌**：LME 库存下降 6900 吨，至 135825 吨，注销仓单降至 33925 吨，注销仓单占库存比降至 25%，cash/3m 升水维持在 50 美元/吨附近。我的有色网报周一国内锌库存降 0.39 万吨，至 13.67 万吨，上海市场现货升水 100 元/吨，广东现货对 12 月升水 400-430 元/吨。进口方面，海关数据，1-9 月国内累计进口精炼锌 42.8 万吨，同比增 9.5%；累计进口锌精矿 221 万实物吨，同比增 17%。继续对四季度国内炼厂产量恢复情况持谨慎乐观看法，锌价短期可能维持宽幅震荡。

建议继续观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6295	6300.5	6171	6191	-28.5
锡	19135	19135	19025	19075	-75
铅	2002	2002	1929.5	1935	-14.5
锌	2556	2558	2497.5	2520	17
铝	1984	1991	1963.5	1975	12
镍	11940	11960	11690	11750	-270

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	6206.5	6191	6194	6191
锡	19087	19075	18846	
铅	1906.25	1935	1956	
锌	2560.5	2520	2453.5	2378.5
铝	1956.5	1975	2043.25	2099.75
镍	11675.5	11750	12026	12215

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	35074	3076	16074	32311	53200	31534
10月18日/11月21日	77972	4106	31646	51233	123849	52922
11月23日/12月19日	68457	3746	28363	62891	140605	43953
12月20日/12月19日	23621	1807	9272	16445	37125	15022
3月剩余天	7885	265	1810	3000	5098	3023
12月21日/(15)[27]63个月	96971	2879	23985	71677	316853	77197
总计	309980	15879	111150	237557	676730	223651

### 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	145	0	100	0	2630	102173	105048
锡	0	51	0	0	0	12	2994	3057
铅	200	131	0	560	60	1735	45901	48587
锌	50	180	0	410	110	2580	106868	110198
铝	640	230	0	1596	0	6423	170323	179212
镍	200	330	0	0	20	2475	75475	78500

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	177950	-2425
锡	3195	40
铅	112575	-100
锌	135825	-6900
铝	1050475	-950
镍	218430	-342

### 11月06日 LME 评论：期铜下跌，因获利了结

外电 11 月 5 日消息，伦敦金属交易所（LME）期铜周一引领基本金属价格下跌，投资者在上周五铜价触及两周高点后获利回吐。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收跌 1.5%，报每吨 6,191.50 美元，上周五升至 10 月 22 日以来最高位 6,315 美元。

“可能有一些市场人士在进行获利了结，” Natixis 分析师 BernardDahdah 表示。

上周五铜价大幅上涨，因美国和中国发表乐观的评论，显示出贸易紧张局势正在缓和的迹象。

中国国家主席习近平周一表示，中国开放大门不会关闭只会越开越大，推动更高水平开放的脚步不会停步。扩大进口不是权益之计，是面向未来的长远考量，预计未来 15 年，中国进口商品和服务将分别超过 30 万亿美元和 10 万亿美元。

美国总统特朗普周一表示，中国在经济上伤害了美国，但他准备就贸易问题达成协议，他对达成公平协议持开放态度。

受新订单增速停滞影响，财新 10 月中国服务业 PMI 降至 50.8，创 13 个月新低，显示

服务业需求趋缓、经营活动减弱，综合 PMI 指数亦降至 28 个月低位。综合制造业和服务业看，四季度中国经济开局下行压力加大。

LME 注册仓单铜库存小跌至 10.0525 万吨，上周五猛增 78%或 4.495 万吨。

三个月期铝收高 0.1%，报每吨 1,975 美元。

三个月期锌下跌 0.7%，报 2,521 美元。

三个月期铅下挫 2.8%，报 1,935 美元。

三个月期锡收低 0.1%，报 19,075 美元。

三个月期镍下滑 1.5%，报 11,750 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