

**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)

**锌：**LME 锌库存下降 1000 吨，至 13.13 万吨，注销仓单降至 3.36 万吨，注销仓单占库存比回落至 25.6%。国内我的有色网报周一较上周五库存小增，现货升水回落，上海市场主流品牌对 1812 合约升水回落至 410 元/吨，广东现货升水回落至 420-460 元/吨，进口锌方面，西班牙、纳米比亚锭对升水 210 元/吨，az 升水 400 元/吨，保税区 premium 小将 10 美元，至 170 美元/吨，进口窗口临近开启。

Teck 资源三季度锌精矿产量 26.3 万吨，同比基本持平，环比下降 8%；精炼锌产量 7.47 万吨，同比减少 4.7%，环比基本持平。

建议观望。

**LME 市场交易****LME 交易行情**

金属	开盘	最高	最低	收盘
铜	6030	6181	6016	6073
锡	19215	19335	19200	19270
铅	1925	1955	1910	1952
锌	2487	2548	2478	2489
铝	1938	1961	1935.5	1935.5
镍	11330	11570	11255	11345

**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	6088.5	6073	6053	6051
锡	19295	19270	19055	
铅	1928.5	1952	1981.75	
锌	2545.5	2489	2404	2328

铝	1921.5	1935.5	2011	2074.5
镍	11262.5	11345	11635	11849

#### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月21日	27111	2072	10139	22102	36526	23158
11月23日/12月19日	71295	3816	28480	45501	114203	51402
12月20日/1月16日	66747	3923	30645	63826	135292	47139
1月17日/2月6日	43297	2685	14977	26111	57094	23986
3月剩余天	1832	228	1115	1897	3545	1595
2月18日/(15)[27]63个月	103534	3438	27283	81355	337769	88084
总计	313816	16162	112639	240792	684429	235364

#### 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	40	320	0	0	700	3203	127253	131516
锡	0	13	0	0	0	255	3597	3865
铅	900	230	0	0	0	1350	49484	51964
锌	250	52	0	350	200	1803	101548	104203
铝	0	160	0	180	100	3504	195496	199440
镍	500	45	0	280	600	2480	75528	79433

#### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	168325	-1000
锡	3010	50
铅	110975	-350
锌	131325	-1000
铝	1056150	-300
镍	216600	-12

#### 11月13日 LME 评论：期铜上涨，因中美贸易战有缓和迹象

据外电 11 月 13 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二上涨，因此前有报道称，中国首席贸易谈判代表可能在两国领导人会晤前访问美国，且投资者对主要消费国中国的经济增长担忧消退。

伦敦时间 11 月 13 日 17:00(北京时间 11 月 14 日 01:00)，三个月期铜收高 0.4%，报每吨 6,073 美元，低于日高 6,181 美元。

有报道称，中国最高贸易谈判代表刘贺将访问华盛顿，为本月在阿根廷举行的 G20

峰会期间美国总统特朗普和中国国家主席习近平的会谈做准备。

牛津经济研究院大宗商品研究主管 Dan Smith 表示，“对中国经济增长和贸易争端的恐慌过头了。中国的信贷条件开始放宽，这尽管正面，但也需要时间才能影响到经济活动。”

“由于经济的不确定性，铜价的波动性将保持在相当高的水平，但从五年的角度看，铜价低于每吨 6,000 美元是便宜的。”

中国 10 月铜进口量较 9 月减少 18.7% 至 42.3 万吨，1 至 10 月铜进口量较上年同期增加 17% 至 441 万吨。

不锈钢原材料镍收低 0.3%，报每吨 11,345 美元，稍早触及 11 个月低点 11,255 美元，因基本面疲弱。

交易商表示，现货锌相对于三个月期锌的溢价达到每吨 67 美元的一年高点，是因为几家公司持有大量 LME 锌权证，加剧了市场对 LME 锌短缺的担忧。

交易商们表示，另一个问题是，现货锌买家正在寻找比现有产品质量更好的锌。

三个月期锌收低 0.3%，报每吨 2,489 美元。

三个月期铝下跌 0.3%，至每吨 1,935.5 美元。

三个月期铅上涨 1.2%，至每吨 1,952 美元。

三个月期锡持平，报每吨 19,270 美元。

三个月期锌收跌 0.3%，报每吨 2,489 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