



五矿经易期货视点：

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

锌：LME 锌库存下降 425 吨，至 13.09 万吨，注销仓单降至 3.32 万吨，注销仓单占库存比维持 25%，cash3m 升水维持 50-60 美元/吨。临近交割，国内现货升水继续回落，上海市场主流品牌对 1812 合约升水回落至 300 元/吨，广东现货升水回落至 320-380 元/吨，西班牙、纳米比亚进口锌锭升水 100 元/吨，保税区 premium 维持 170 美元/吨，现货沪伦比价至 8.4 附近，后市国内去库存速度可能放缓，比价上修压力加大，10 月进口数据是国内四季度挤仓能否延续的关键指标。

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	6064.5	6123.5	6032	6090
锡	19285	19395	19275	19305
铅	1942.5	1959.5	1928	1953
锌	2500	2515.5	2466.5	2502
铝	1936	1948	1933	1943
镍	11345	11360	11240	11310

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	6107.5	6090	6056.75	6052
锡	19324	19305	19085	
铅	1931.75	1953	1983.5	
锌	2566.75	2502	2404	2325

铝	1925.75	1943	2021.5	2085
镍	11230	11310	11606.5	11828.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月21日	22876	1916	9040	20456	34643	21230
11月23日/12月19日	70475	3888	28111	44406	114147	50455
12月20日/1月16日	67385	3950	31126	63963	133924	48119
1月17日/2月6日	44666	2906	15946	26804	59746	25151
3月剩余天	2021	136	1193	2366	3251	1284
2月18日/(15)[27]63个月	106717	3475	28894	82447	334538	90335
总计	314140	16271	114310	240442	680249	236574

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	200	375	0	100	200	2785	109142	112802
锡	0	89	0	50	0	446	6540	7125
铅	0	232	0	0	0	3167	40460	43859
锌	240	1202	0	600	200	2162	92138	96542
铝	1100	600	0	200	600	2963	180903	186366
镍	0	818	0	100	200	2828	60255	64201

11月14日 LME 评论：基本金属持稳，因中国数据喜忧参半

据外电 11 月 14 日消息，伦敦金属交易所(LME)基本金属周三持稳，因中国经济数据喜忧参半。

伦敦时间 11 月 14 日 17:00(北京时间 11 月 15 日 01:00)，三个月期铜收涨 0.3%，报每吨 6,090 美元，在早盘曾小幅下跌。

一位分析师称，“期铜对中国零售销售做出负面反应，股市下跌，黑色金属也有所走低。”

中国国家统计局周三公布 社会消费品零售总额同比增速在 10 月意外放缓至 8.6%，结束了此前连续两个月加速增长的局面，直指消费放缓。

证券公司 Argonaut 分析师称：“刚刚宣布的社会消费品零售总额增速大幅放慢，这确实是一大担忧。”

国家统计局公布，10 月份全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%，增速比上

月加快 0.1 个百分点。

1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份加快 0.3 个百分点。

工业生产和投资增长，暗示刺激举措可能开始起效。

中国央行周二公布的数据显示，10 月新增人民币贷款环比腰斩，M2 持平历史最低增速。

10 月新增人民币贷款 6,970 亿元，低于 8,620 亿元的预估值，创下自去年 10 月以来新低；当月末广义货币供应量(M2)同比增长 8.0%，预估为增加 8.4%。这表明未来数月经济将进一步走软。

上述分析师称，“投资略有改善，表明政府的实际支持兑现了承诺，但...还不太令人满意，因为贷款增长数据太令人失望了。”

行业高管称，中国炼铜厂希望在矿山上作更多投资，在市场对铜精矿这一原材料竞争加剧之际，确保铜精矿的供应。

油价周三扳回部分跌幅，周二下挫约 7%，因供应不断上升和担忧需求疲弱。

德国商业银行分析师。Daniel Briesemann 称，同时，油价周二下降，打击金属和诸如股市等高风险的其他资产。

中美贸易方面，美国白宫国家经济委员会主任库德洛(Larry Kudlow)表示，“很清楚的是”，特朗普将在本月稍晚在阿根廷举行的 20 国(G20)会议上与中国国家主席习近平会面。

三个月期铝收涨 0.4%，报每吨 1,943 美元，周二触及 15 个月低位。

国际铅锌研究小组(ILZSG)称，9 月，全球铅市供应短缺增至 2.14 万吨，锌市供应短缺缩小至 5.47 万吨。

三个月期锌微幅上涨 0.5%，至每吨 2,502 美元。

三个月期铅小幅上涨 0.1%，至 1,953 美元。

三个月期锡升 0.2%，报 19,305 美元。

三个月期镍触及 11 个月新低，收报 11,315 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