



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

铜：LME 库存减少 4900 吨达 161700 吨，注销仓单减少 7375 吨至 75875 吨，注销仓单占比降至 46.9%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 升水扩大至 12 美元/吨，国内上海地区现货升水 30 元/吨，持货商逢高出货，下游畏高，整体接货意愿低迷。昨日进口亏损扩大至 1150 元/吨，精废价差缩小至 1500 元/吨，废铜成交较好。淡水河谷三季度报告显示，当期铜产量 9.45 万吨，环比下降 3.5%，同比下降 19.2%，矿山计划性检修和策略性减产导致了产量的下滑。

昨日铜价冲高回落，美元走弱对铜价有一定的提振，但全球股市延续低迷表现令市场避险情绪抬头。产业层面，国内精铜现货疲软，沪伦比值继续下探。对于后市，我们认为铜价上涨后废铜替代量将上升，叠加新扩建产能投产，四季度国内精铜供需预计相对平衡或略有过剩，海外四季度将迎来大型炼厂检修，库存压力不大。整体基本面较中性，当前重点关注宏观面预期变化及市场风险偏好。操作建议：观望。

铝：伦铝低位震荡，Cash/3m 贴水缩小至 1.5 美元/吨，LME 库存已下降 7400 吨。国内方面，周一 SMM 五地库存报 149.5 万吨，在十一累库存结束后，预计 4 季度维持缓慢去库存节奏，库存累积主要在 19 年 1 季度，预计 1902-0904 合约在 1 季度仍将维持高价差 150 元/吨以上。目前仍处于各省取暖季减产计划出台期，但预计 4 季度的减产恐大幅不及 2017 年，国内氧化铝价格近期继续回落至 3066 元/吨，导致铝价重心下移。

锌：我的有色网周一报国内六地库存增至 16.5 万吨，但保税区库存降至 3 万吨附近，

表明增长的国内库存主要来自保税区，国内精炼锌供应短缺局面有色改善但尚未扭转。但从边际改变角度看，目前国内中游炼厂利润已基本恢复至去年同期水平，这在近几年中都属于偏高利润水平，会刺激炼厂产能的进一步释放，四季度产量逐月有望环比走高，从而推动国内库存缓升。总体看锌价阶段性反弹可能进入反弹尾声，剩余多单暂持有至月底，等待国内炼厂产能释放信号进一步明确，再向空头思路扭转。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	6295	6342	6231.5	6301	-1
锡	19140	19175	19030	19145	20
铅	2050	2116	2027.5	2085	33.5
锌	2636	2954.5	2589	2599	-47
铝	2033	2054.5	2026	2027	-14
镍	12705	12815	12550	12615	-40

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	6303	6301	6294	6294.25
锡	19141	19145	18923	
铅	2093	2085	2107.75	
锌	2626.5	2599	2524	2443
铝	2025.5	2027	2082.25	2126.5
镍	12534.5	12615	12894.5	13085.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	14574	1451	6566	12208	31013	10153
10月18日/11月21日	63341	4632	28611	56032	98654	46676
11月23日/12月19日	81792	4433	31418	54193	116486	57953
12月20日/12月19日	37457	1747	13133	30893	54637	19807
3月剩余天	4418	310	3157	3477	5652	2914
12月21日/(15)[27]63个月	110020	3656	31209	96723	364999	95685
总计	311602	16229	114094	253526	671441	233188

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	330	0	0	0	1140	151814	153284
锡	0	30	0	0	20	116	6525	6691
铅	0	32	0	100	0	1357	83726	85215
锌	686	2216	0	0	100	1798	113314	118114
铝	180	1650	0	300	100	2040	271711	275981
镍	1300	75	0	900	100	2214	115795	120384

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	161700	-4900
锡	3160	-10
铅	116300	-100
锌	188850	-1925
铝	926100	-7400
镍	222102	-2124

10月15日 LME 评论：期铅周一跳升至六周最高 受助于美元疲软和库存下降

伦敦金属交易所(LME)期铅周一跳升至六周最高,受助于美元疲软和库存下降,但中美贸易紧张局势继续给大部分金属施压。

伦敦时间 10 月 15 日 17:00(北京时间 10 月 16 日 00:00), LME 三个月期铅收高 1.6%,报每吨 2,085 美元,盘中触及 9 月 4 日以来最高的 2,116 美元,上周四期铅跌至两年来最低的 1,876 美元。

BMO Capital Markets 商品研究负责人 Colin Hamilton 称:“由于中国存在进口套利时间如此之长,人们有点关注于库存的缺乏。”

他所指的是上期所与 LME 间的价格差,决定了对中国的发货是否能获利。

但对中国和美国之间针锋相对的贸易关税对金属造成负面影响的担忧依然存在,尽管中国上周公布的 9 月份贸易数据显示,其韧性强于预期。

LME 注册仓库的铅注册仓单减少 2,550 吨,至 65,550 吨,而上海期货交易所仓库库存则降至 11,172 吨,为 7 月初以来的最低水平。

美元下跌,令以美元计价的商品对于持有非美元货币的投资者而言变得相对较为实

惠。

中国 9 月未锻轧铜进口大涨至两年半高位，而铜精矿进口攀升至纪录高位，因中国收紧废金属的进口令其对铜的需求大增。中国是全球最大的金属消费国。

海关总署上周五公布的数据显示，中国 9 月阳极铜、精炼铜、铜合金和半成铜制品等铜进口量较前月增加 24%至 521,000 吨。

9 月进口较上年同期增加 21.2%，并创下 2016 年 3 月以来最高位水平。

9 月铜精矿和铜矿石进口环比增长 16.3%至 193 万吨，创下月度纪录新高，且较上年同期增加 21.2%。

LME 铜库存自 8 月以来下降，而沪铜库存上升，反映了中国在限制废料进口后，铜进口增加。

LME 三个月期铜收盘大致持平于每吨 6,301 美元。

三个月期铝下跌 0.7%，报每吨 2,027 美元。

三个月期锌下跌 1.7%，报每吨 2,599 美元。

三个月期锡微升 0.1%，报每吨 19,145 美元。

三个月期镍下跌 0.3%，报每吨 12,615 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