



### 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 库存增加 2475 吨达 164175 吨，注销仓单减少 175 吨至 75700 吨，注销仓单占比降至 46.1%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 转为贴水 12.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 15 元/吨，换月后持货商换现意愿强烈，下游买兴仍低迷，当前低价国产和进口货源增多，整体呈现供大于求格局。昨日进口亏损缩小至 900 元/吨左右，精废价差小幅扩大至 1650 元/吨，废铜供需好转。据外媒消息，智利 Codelco 公司计划将旗下的 Chuquicamata 和 Salvador 暂时关闭，升级炼厂设施以满足智利政府的环保要求，暂停生产时间预计从 12 月中旬开始，分别关停 75 天和 45 天。

昨日铜价探底回升，伦铜近乎收平，全球股市反弹使得市场风险偏好回升。产业层面，国内现货仍较疲软，伦铜重回近弱远强的结构。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，当前重点关注宏观预期变化及市场风险偏好。操作建议：观望。

**铝：**伦铝低位盘整，Cash/3m 贴水扩大至 9 美元/吨，LME 库存上涨 7.07 万吨，库存上涨主要来自于亚洲马来西亚与新加坡。虽然 LME 前几日刚好 10 月份交割，但 Cash 低迷难以吸引隐性库存的显性化，我们推断这一波库存上涨可能来自于印度冶炼厂的交仓。由于今年印度产量仍在释放，而中国铝材出口挤压印度市场，导致 LME 亚洲库存的上涨。国内方面，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，近期盘整为主。

锌：昨日 LME 库存下降 4225 吨，至 184625 吨，降幅来自安特卫普和新奥尔良，注销仓单占库存比维持 25%，cash/3m 升水 27 美元/吨。中国保税仓单 premium 回落至 225 美元/吨，国内现货市场进口锭对 1811 升水 350-500 元/吨，沪伦比价 8.65，进口比价 8.86，进口窗口继续关闭，本月下旬国内库存累积速度可能逐步放缓，短期看，中国精炼锌供应收缩导致的短缺已传导至国际市场，伦锌去库存加速，随着中国冶炼厂产量环比走高，两市比价仍有进一步修正空间。

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	6235.5	6252.5	6183.5	6215	-86
锡	19110	19201	19045	19200	55
铅	2082	2108.5	2052	2065.5	-19.5
锌	2600	2612.5	2562	2606	7
铝	2036	2039.5	2014	2034	7
镍	12595	12630	12395	12595	-20

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	6202.25	6215	6221.75	6231.25
锡	19215	19200	18980	
铅	2051.5	2065.5	2091	
锌	2638.5	2606	2532.5	2451.5
铝	2025	2034	2093.75	2139
镍	12516.5	12595	12875.5	13066.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	6753	920	4532	5552	20389	4011
10月18日/11月21日	0	0	0	0	0	0
11月23日/12月19日	0	0	0	0	0	0
12月20日/12月19日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	2759	202	1972	2151	4263	2136
12月21日/(15)[27]63个月	110554	3709	31690	94574	366062	94732
总计	120066	4831	38194	102277	390714	100879

### 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	400	120	0	100	0	3430	176964	181014
锡	0	162	0	100	36	12	5351	5661
铅	80	65	0	100	0	1850	72508	74603
锌	740	640	0	0	250	1323	99975	102928
铝	0	1025	0	0	700	1751	254699	258175
镍	300	495	0	0	0	3340	98732	102867

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	164175	2475
锡	3160	0
铅	115775	-525
锌	184625	-4225
铝	996875	70775
镍	221898	-204

### 10月16日 LME 评论：期铜收跌，因对中国经济担忧加重

据外电 9 月 25 日消息,伦敦金属交易所(LME 铜、锌等基本金属价格周二收跌,因投资者对最大金属消费国-中国经济的担忧加重,且在中国市场休市一日后作出调整。

伦敦时间 9 月 25 日 1700 北京时间 9 月 26 日 0000),三个月期铜收低 0.6%,报每吨 6,318 美元。

中国股市周二下滑,部分因地产股大跌拖累,两位消息人士周五透露,中国住房和城乡建设部近期发函至湖北、四川、广东、江苏、河南和辽宁六省住建厅,要求对商品房预售许可进行深入研究论证,提出初步建议并详细说明理据,建议取消的,要同步研究提出事中事后监管措施。

铜锌等工业金属需求的主要来源之一就是建筑业。

上述负面人气造成了周一因中秋节假期休市一天的[上海期货交易所](#),周二恢复交易后仅对上周五 LME 市场升势进行了部分补涨。

尽管 LME 期铜上周五劲升了 4.6%,创 2013 年 5 月以来最大单日升幅,且周一仅小幅回落,但上海期货交易所期铜周二仅上涨 1.5%

LME 铜库存周二进一步降至 21.2925 万吨,为 1 月来最低

两位熟悉情况的消息人士周二称,中国主要铜冶炼商将四季度铜加工精炼费( TC/RCS)

最低价分别敲定在每吨 90 美元以及每磅 9 美分。

三个月期锌下挫 2.2%, 报每吨 2,507 美元。

三个月期铝收高 0.5%,报每吨 2,071 美元;

三个月期铅收低 1.7%,报 2,009 美元;

三个月期镍收低 0.04%,报每吨 12,950 美元;

三个月期锡小跌 0.1%,报 18,900 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