



## 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 1200 吨达 174200 吨，注销仓单增加 5925 吨至 80025 吨，注销仓单占比 45.9%。现货方面，国内上海地区现货升水 35 元/吨，盘面下滑后下游入市均有改善，市场成交积极，以贸易商交投为主导。昨日洋山铜 premium 下降 3 美元/吨至 105 美元/吨，进口亏损至 1250 元/吨。废铜方面，昨日精废价差略微缩小至 1500 元/吨。供应方面，据 SMM 调研，年底至明年国内铜冶炼厂检修计划较多，其中东北某电解铜厂计划于 11 月检修，影响 50%的产量，此外，部分大型冶炼厂预计安排明年上半年进行大修，随着检修的增多，明年国内精铜供应压力将大大减小。

综合来看，美国中期选举结果符合预期，市场关注重点转向中美贸易协商情况，中国地区现货出现企稳迹象，支撑铜价小幅收涨。展望后市，国内四季度供需略为宽松，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，如果国内炼厂检修能够落实，则中期基本面向好，未来铜价相对乐观。操作建议：逢低做多。

**铝：**美国中期选举结果出炉，民主党控制众议院，共和党控制参议院，对于国会控制力的下降恐导致川普在对外贸易中更加激进。靴子落地后风险资产价格回升。产业方面，伦铝回升至 1985 美元/吨，LME 库存增加 3975 吨。国内方面，电解铝价格仍在 14000 元/吨附近争夺，而完全成本亏损在 1200 元/吨，但 19 年 1 季度累库存预期导致市场情绪仍悲观。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。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6155	6219.5	6136.5	6153	-28.5
锡	19045	19145	19015	19050	-75
铅	1915	1945.5	1908	1927.5	-14.5
锌	2489.5	2529	2445	2455	17
铝	1955	1993.5	1952	1985	12
镍	11830	11920	11625	11820	-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	6171	6153	6149.5	6146.5
锡	19086	19050	18830	
铅	1904.75	1927.5	1949	
锌	2502.5	2455	2386	2311
铝	1971.25	1985	2060.75	2120.25
镍	11743.5	11820	12099	12288

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	32190	2854	13197	28179	47843	28131
10月18日/11月21日	75894	3940	31730	50296	119895	52448
11月23日/12月19日	67120	3913	29892	60465	139530	44223
12月20日/12月19日	35391	2159	12143	19572	45786	19045
3月剩余天	2398	120	876	2268	3864	2051
12月21日/(15)[27]63个月	96545	2958	25557	74502	319292	77911
总计	309538	15944	113395	235282	676210	223809

### 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	100	0	0	0	5095	106147	111342
锡	0	140	0	0	0	87	4235	4462
铅	780	126	0	0	0	2713	43335	46954
锌	40	130	0	700	214	2700	125465	129249
铝	500	170	0	50	1000	2819	242430	246969
镍	0	10	0	0	0	4310	88601	92921

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	174200	-1200
锡	3235	0
铅	111975	-125
锌	134300	-450
铝	1053675	3975

镍	217410	-276
---	--------	------

### 11月08日 LME 评论：期锌跌至七周低点，因预期供应增加

伦敦时间 11 月 7 日 17:00(北京时间 11 月 8 日 01:00),LME 三个月期锌收低 1.8%,报每吨 2,455 美元,之前曾触及 2,445 美元,为 9 月 21 日以来最低。

德意志银行分析师 Nick snowdon 表示:“中国冶炼厂的利润率正在上升,预期年底前产量将呈上升趋势。

“在上个季度左右的时间里,中国的锌精矿库存大幅增加.随着加工费用的上升和价格回稳,冶炼厂有明显动机提高产量。”

锌价在 6-8 月期间下跌 26%,但已从 8 月低点 2,283 美元反弹。

中国是最大的锌生产国和消费国。

LME 锌库存继续下降,报 134,750 吨,接近 3 月份创下的 10 年低点 131,775 吨。

国际铅锌研究组织(LZSG 称,今年前八个月全球锌市场供应短缺 29.2 万吨。

美国民主党在中期选举中有所斩获后,美元走软;为金属价格提供一些支撑。选举结果让投资人对进一步减税产生了怀疑。

综合 30 余家机构预测中值结果显示,随着中美加征关税带来的冲击逐渐显现,以及国内经济下行压力加大导致需求趋弱的影响,中国 10 月出口和进口同比增速双双小幅回落;不过出口抢订单现象仍存,加上人民币汇率贬值、欧美市场 四季度假期需求旺季效应的提振,10 月出口仍得以保持两位数增速。

中国人民银行周三公布,10 月末外汇储备连续三个月下降至 3.053 万亿美元,为 2017 年 4 月以来最低,较上月下降 339 亿美元。今年 9 月末外汇储备为 3.087 万亿美元。

其他基本金属中,LME 三个月期铜收低 0.1%,报每吨 6,153 美元。

三个月期铝收高 1.7%,报每吨 1,984.50 美元。三个月期铅收高 1%,报每吨 1,927.50 美元。三个月期锡收盘持平,报每吨 19,050 美元。三个月期镍收高 0.4%,报每吨 11,820 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