



#### 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 7425 吨达 238750 吨，注销仓单减少 8175 吨至 90550 吨，注销仓单占比降至 37.9%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 18.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 60 元/吨，进口窗口维持盈利，持货商出货踊跃，市场货源较充裕，后续升水可能继续调降。俄罗斯官方数据显示，该国 1-7 月出口精炼铜 38 万吨，同比增长 20%。

价格方面，昨日铜价小幅收涨，主要在于美元下跌，且美欧有望达成贸易协议令市场情绪好转，产业层面，LME 注销仓单占比继续下降，国内现货市场走软。展望后市，在宏观前景明朗化之前，铜价仍缺乏足够的上行动力，但当前铜价下跌空间也比较有限，主要考虑废铜价格相对抗跌，因废铜供应在进口减少和环保影响下收缩，并对精铜消费、从而对价格产生支撑。预计铜价维持区间震荡，操作上单边建议观望，套利方面，跨市正套持有。

**铝：** 彭博社新闻俄铝或许将因为美制裁而减产，这导致伦铝飙升 40 美元/吨至 2100 美元/吨附近，这使得夜盘沪铝高开至 14850 元/吨。此新闻导致市场重新审视美国对于俄铝制裁的严重程度，前期随着截止期限延长至 10 月 23 日，市场担忧情绪曾一度缓解。目前海外供应仍偏紧张，因此俄铝可能的减产信息将使得市场较为敏感。Cash/3m 贴水再次扩大至 37.75 美元/吨，库存下降 1750 吨。国内市场，氧化铝价格维持在 3321 元/吨，国内冶炼亏损已至 500 元/吨以上，旺季来临下游需求抬升，SMM 国内库存较周一大幅下降 3 万吨，我们仍认为铝价下行空间有限，但须留意供暖季减产弱于 17 年。

**锌**：上周 LME 库存下降 3250 吨，至 229550 吨，减量来自新奥尔良、安特卫普和柔佛，cash/3m 升水转为贴水 2.5 美元/吨，中国保税库仓单 premium 上涨 20 美元/吨至 220 美元/吨，国内现货市场进口锌维持贴水出货，西班牙、比利时锭贴水最高至 300 元/吨，进口盈利 150 元/吨附近，保税区库存持续下滑，同期国内三地社会库存维持 10-11 万吨波动未现回升，国内供应紧张格局暂难扭转，且安泰科调研显示 8 月国内炼厂开工率较 7 月环比继续下降，为近三年单产最低月份，后期炼厂开工恢复情况我们持谨慎观点，基本面供应紧缺对中短期锌价仍以支撑为主，建议多单继续持有。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5883	5910	5850	5910	-23
锡	19045	19175	18980	19005	-50
铅	2060.5	2093	2015.5	2028	-50
锌	2407	2423.5	2362	2381	-39
铝	2065	2109	2035.5	2095	25
镍	12300	12500	12255	12410	55

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	5891.5	5910	5963	6006
锡	19027	19005	18691	
铅	2006.75	2028	2044.5	
锌	2378.5	2381	2340.5	2283.5
铝	2057.25	2095	2125.5	2157
镍	12324	12410	12716	12921

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	31729	2423	13077	33595	46379	26139
9月20日/10月17日	67141	4527	29134	52462	105581	41810
10月18日/11月21日	64879	4501	29664	65059	137143	54300
11月23日/11月21日	25143	1359	10867	17389	38890	17323
3月剩余天	1630	196	1282	2196	3844	1163
11月26日/(15)[27]63个月	100732	3527	29456	94229	343610	96296
总计	291254	16533	113480	264930	675447	237031

### 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	1100	600	0	0	0	1130	98067	100897
锡	0	10	0	7	0	12	3062	3091
铅	180	17	0	0	0	2240	43885	46322
锌	200	647	0	400	0	1521	132189	134957
铝	2400	400	0	500	1444	5650	244841	255235
镍	300	285	0	200	200	1615	70500	73100

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	238750	-7425
锡	2900	40
铅	120500	-900
锌	229550	-3250
铝	1059825	-1750
镍	237066	816

### 9月10日 LME 评论：期铜收跌，因中美贸易争端升级

据外电 9 月 10 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一下跌，此前美国总统特朗普威胁对几乎所有中国进口商品征收关税，令贸易争端升级，并引发对工业全属需求转弱的担忧。

伦敦时间 9 月 10 日 17:00(北京时间 9 月 11 日 00:00)，三个月期铜收低 0.4%，报每吨 5,910 美元，自 6 月触及的四年半高位 7,348 美元下跌了约 20%。期铜在 8 月 15 日跌至 14 个月低点 5,773 美元。

德国商业银行分析师 Eugen Weinberg 称：“贸易争端将不会消失。市场仍然未完全弄明白，未全面消化这事情，”他补充称预期会有更大的损失。

“如果很大一部分中国商品面临美国惩罚性关税，将对贸易流产生巨大影响，可能会改变企业的投资计划。”

美国总统特朗普周五警告，他准备对另外 2,670 亿美元的中国进口商品征税。中国威胁要进行报复，这可能包括对在华经营的美国公司采取行动。

中国对美国的贸易顺差在 8 月扩大至创纪录水平，尽管其出口增长略有放缓，这可能驱使特朗普加大对中国的压力。

数据显示中国 8 月铜进口量较上月下降 6.7%，至 42 万吨。

LME 现货铝较三个月期铝贴水扩大至每吨 39 美元，为 2015 年 7 月以来最高，通常这表明金属供应增加，但交易商说，贴水扩大主要是受技术因素驱动。

美元下跌，扶助支撑工业金属。

三个月期锌下跌 1.6%，报每吨 2,381 美元。

三个月期铅下滑 2.4%，报每吨 2,028 美元。

三个月期锡回落 0.3%，报每吨 19,005 美元。

三个月期镍上涨 0.5%，报每吨 12,410 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