



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 3975 吨达 221925 吨，注销仓单减少 3975 吨至 76525 吨，注销仓单占比 34.5%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 25 美元/吨，国内上海地区现货贴水扩大至 70 元/吨，隔月价差维持 200 元/吨以上，交割日下游拿货谨慎，贸易商逢低收货尚可。国统局数据显示，8 月我国精炼铜产量同比增长 10.5%至 74.9 万吨；哈萨克斯坦官方数据显示，该国 8 月精炼铜产量同比增长 28.4%至 4.2 万吨，1-8 月累计产量同比增长 0.2%。

价格方面，昨日铜价低开高走，美国将对另外 2000 亿美元进口中国商品加征关税的消息导致价格承压，但随后美元下挫，使得铜价回升并收涨。展望后市，中美贸易争端和中国经济下行的风险造成宏观环境偏空。产业层面，国内政策转松将有利于精铜消费，同时精废价差低位导致废铜替代不足，国内精铜市场将维持短缺或接近平衡状态。海外四季度精铜消费存在改善预期，去库存有望延续。预计铜价低位震荡为主，操作上单边建议观望，跨市正套减持。

铝：美国 2000 亿征税计划终落地，10%关税立即执行，25%关税年底执行，若中方实行反制措施，则继续对 2670 亿贸易额征收关税。人民币恐将继续弱势，有色金属价格大幅回落。产业方面，Cash/3m 贴水基本维持在 30 美元/吨以上，反映现货供应偏宽松，另外美国财政部有放宽对俄罗斯铝业公司制裁的迹象，允许客户商讨新合同，此前俄铝曾表示若制裁不解除恐引发减产，但从俄铝近期的表现仅弱势反弹看，俄铝制裁仍存在较大不确定性。国内方面，氧化铝价格维持至 3302 元/吨高位，冶炼亏损达到 600 元/吨以上。由于取暖季减产灵活性提高，因此对于 4 季度的减产恐大幅不及 2017 年，

这导致氧化铝供应缺口大幅缩窄，预计价格在4季度维持高位，19年1季度开始回落。
周一SMM报社会库存较周四再度下滑3.1万吨，低迷的铝价再叠加需求旺季，铝价在14500元/吨附近仍有支撑，主要在于宏观悲观因素拖累。

锌：上周LME库存下降2825吨，至215975吨，降幅主要来自新奥尔良，中国保税区库存降至7万吨附近，保税仓单premium再度上涨30美元/吨，至260美元/吨，进口锌现货货源减少导致升水扩大，其中西班牙锭、秘鲁锭升水扩大至60-80元/吨，smc升水扩大至200元/吨，进口盈利扩大至400元/吨，国内精炼锌市场供需矛盾继续累积，虽然9月开始国内炼厂供应环比改善，但低利润下四季度产量同比下滑确定性较高，恐难以实现累库，国内库存和保税区库存双低至少对back结构仍具有强支撑，建议沪锌多单减持保留底仓即可，套利方面，跨月正套持有。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5868	5955.5	5861.5	5945	-28
锡	18970	19026	18870	19025	-15
铅	2024	2072	2014	2071	33
锌	2290	2334.5	2290	2320	-14
铝	2020	2043	2007	2032	-11
镍	12420	12435	12239	12240	-415

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	5920	5945	5990	6025
锡	19045	19025	18725	
铅	2065	2071	2082	
锌	2299.5	2320	2279.25	2224.25
铝	1999	2032	2069.5	2103.5
镍	12158	12240	12541	12736

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	16930	1516	7733	15436	28621	16639
9月20日/10月17日	63120	4464	26658	48522	101568	43271
10月18日/11月21日	64573	4699	30407	70204	132445	54313
11月23日/12月6日	36360	1898	15097	23384	56953	23662
3月剩余天	2447	82	1120	2102	3544	1576
12月10日/(15)[27]63个月	104909	3693	31879	111175	363207	99193
总计	288339	16352	112894	270823	686338	238654

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	700	115	0	800	0	2040	153325	156980
锡	0	31	0	40	0	205	4071	4347
铅	0	170	0	100	200	1978	51267	53715
锌	0	970	0	0	400	2750	156606	160726
铝	0	696	0	740	200	1152	275064	277852
镍	0	100	0	1400	0	2055	114284	117839

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	221925	-3975
锡	2840	-5
铅	118075	-850
锌	215975	-2825
铝	1041025	-5675
镍	232212	-1380

9月17日 LME 评论：基本金属期货大多下滑,因中美贸易战仍硝烟滚滚

外电9月17日消息,伦敦金属交易所(LME)基本金属期货周一多数下滑,此前有报道称美国或即将对另外2,000亿美元进口自中国的商品加征关税。

伦敦时间9月17日17:00(北京时间9月18日00:00),三个月期铜收低0.5%,报每吨5,945美元,接近8月触及的14个月低点5773美元,且较6月峰值回落了近两成。

美国总统特朗普可能最快在周一就宣布对约2,000亿美元中国进口品开征新关税。中国外交部称,如果美国采取新的关税举措,中方将采取必要回应。

法国兴业银行分析师 Robin bhar 表示,针锋相对的贸易争端导致投资人担心金属需求将减少,这是拖累价格下跌的关键因素。

铜价下滑,尽管有迹象显示市场供应收紧,LME铜库存降至1月底以来最低的221,925吨。

中国公布的经济数据疲弱令需求忧虑加重。中国是全球最大的工业金属消费国。

中国国家统计局周一公布的数据显示,中国8月精炼铜(电解铜)产量同比增长10.5%至74.9万吨。1-8月精炼铜产量同比增加11.4%,至584万吨。

数据亦显示,中国8月氧化铝产量同比上升6.3%,至559万吨。1-8月氧化铝产量为4,476

万吨,同比增长 2.8%。

8 月锌产量较上年同期减少 7.9%至 43.1 万吨。前 8 个月累计产量为 370 万吨,同比减少 1.4%。

全球最大铝生产商-中国宏桥周一股价连续第二日下跌,因为山东省称将对自备电厂实施征收交叉补贴。

LME 三个月期铝收低 0.5%,报每吨 2,032 美元。

三个月期锌收低 0.6%,报每吨 2,320 美元。

三个月期镍重挫 3.1%,报每吨 12,260 美元。

三个月期铅收高 1.7%,报每吨 2,072 美元。

三个月期锡收低接近 0.1%,报每吨 19,025 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