



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

五矿经易期货视点：

铜： LME 库存减少 7900 吨达 225125 吨，注销仓单减少 7975 吨至 82600 吨，注销仓单占比 36.7%。现货方面，上个交易日伦铜 Cсах/3m 贴水 19.5 美元/吨，国内上海地区现货平水于期货，期铜拉涨导致贸易商和下游表现谨慎，昨日进口盈利降至 200 元/吨左右，进口窗口持续打开造成进口货源较为充足。废铜方面，铜价拉涨后，精废价差未明显扩大，当前价差仍维持在 1000 元/吨以下，废铜替代优势不够充分。

价格方面，昨日铜价冲高回落，虽然中美将就贸易问题再次进行谈判，但短期内达成一致协议的可能性仍不大，此外，市场对即将公布的中国经济数据有所担忧。产业层面，LME 库存继续去化，国内精铜供需相对平衡。展望后市，国内政策转松将有利于精铜消费，近期铜价反弹但精废价差维持低位，在废铜替代不足的背景下，国内精铜供应不会明显放量。海外方面，四季度精铜消费存在改善预期，总体基本面中性偏好，如果宏观环境不继续恶化，铜价大概率延续反弹。操作建议：跨市正套持有。

铝： 京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（会签）文件流出，将具体减产方案下放至各市区，而未再明文规定具体减产比例，这或许使得冬季减产量大幅下降，但考虑到 17 年实际电解铝减产量已较小，从同比角度考虑并不会带来太大影响，氧化铝方面则使得供应减产的格局大幅减缓，预计 4 季度国内氧化铝小幅短缺，氧化铝价格高位震荡概率偏大。SMM 周四报五地社会库存较周一下降 0.5 万吨，虽然冬季减产力度偏弱，但我们预计库存在未来 3、4 个月仍维持下降态势（前提条件铝材出口不会大幅下降），铝价预计短期震荡为主，关注俄铝制裁的解除情况。

锌：LME 库存下降 5975 吨，至 221325 吨，减量来自新奥尔良和安特卫普，LME 库存下降加速可能是货物向中国流动导致，中国保税库仓单 premium 上涨至 230 美元/吨，国内进口锌现货对 10 月合约报价，主流品牌升水 80 元/吨附近，进口维持盈利，保税区库存降至 9 万吨以下。价格方面，沪锌仍处宽幅震荡区间，但震荡重心下移至 21000 点以下，加上国内炼厂部分复产引发供应端边际增量，随着时间推移锌价上行动能将减弱，建议 1810 多单择机减仓，剩余多单换月持有，套利观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5999.5	6074	5985	6033	36
锡	18990	19100	18985	19025	-25
铅	2044	2076	2028	2038	18
锌	2394.5	2406	2347.5	2360	-10.5
铝	2057	2080	2033.5	2064	0
镍	12635	12780	12560	12605	-15

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	6013.5	6033	6074	6109
锡	19039	19025	18723	
铅	2023.25	2038	2049.75	
锌	2344.75	2360	2316.75	2261.75
铝	2028	2064	2097.75	2129.75
镍	12527	12605	12899.5	13094.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	20254	1863	8800	21129	38330	21307
9月20日/10月17日	64127	4584	28242	48682	99350	42438
10月18日/11月21日	63355	4617	30498	68381	134089	53755
11月23日/12月6日	30098	1704	14262	20188	49618	20469
3月剩余天	3967	162	1192	2293	5768	3138
12月10日/(15)[27]63个月	99678	3597	30661	103420	356766	98999
总计	281479	16527	113655	264093	683921	240106

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	100	65	0	0	300	1807	128418	130690
锡	300	36	0	0	80	144	3895	4455
铅	0	268	0	0	0	820	41102	42190
锌	500	20	0	400	880	2560	100042	104402
铝	0	250	0	1308	200	5000	224361	231119
镍	300	480	0	400	0	2615	80496	84291

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	225125	-7900
锡	2895	0
铅	119425	-875
锌	221325	-5975
铝	1051200	-1775
镍	233988	-1848

9月13日 LME 评论：期铜上涨，受中美贸易前景提振

据外电 9 月 13 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四升至两周最高，此前中国称对美国提出举行新一轮贸易磋商的邀请表示欢迎。

全球两大经济体向对方的 500 亿美元征收关税的争端，令人担心工业金属需求将转弱。美国正准备再向 2,000 亿美元中国进口商品征收关税。

伦敦时间 9 月 13 日 17:00(北京时间 9 月 14 日 00:00)。三个月期铜收涨 0.6%，报每吨 6,033 美元。此前触及 8 月 30 日来最高的 6,074 美元。

Quantitative Commodity Research 顾问 Peter Fertig 表示：“市场至少感到有些乐观，只要美国准备进行磋商，且似乎美向中国实施更多惩罚性关税的可能性下降。”

LME 铜注册仓单减少 7,900 吨至 142,525 吨，比 3 月创下的 2018 年峰值下降了约 60%。

中国铜升水涨至每吨 91 美元，为 2016 年 2 月以来最高，反映出实货需求强劲。

美元兑一篮子主要货币上涨。美元走强使得以美元计价的商品对其他货币持有者来说更贵。

三个月期铝收盘基本持平，报每吨 2,065 美元。

现货较三个月铝价每吨贴水 37.28 美元，接近 2015 年 7 月以来的最低水平，因市场继续预期美国对俄铝的制裁将被推迟。

ING 在一份报告中表示，“如果俄铝供应的不确定性持续，价差可能会进一步扩大。”

三个月期锌下跌 0.4%，报每吨 2,360 美元。

三个月期铅收高 0.8%，报每吨 2,036 美元。

三个月期锡基本持平在每吨 19,000 美元。

三个月期镍收低 0.1%，报每吨 12,605 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