



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)

**铝：**伦铝仍维持弱势震荡，，Cash/3m 贴水再拉大至 35 美元/吨，库存下降 650 吨。国内方面，氧化铝价格略回落至 3292 元/吨高位，冶炼亏损达到 600 元/吨以上。市场对于基建加码仍有期待，铝价低位回升概率提升，期限结构逐渐走平，但我们仍预计 1902-0904 合约将维持高价差。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，预计氧化铝价格在 4 季度维持高位，19 年 1 季度开始回落。目前铝价在 14500 元/吨附近仍有支撑，但涨幅仍受限，区间震荡为主。

LME 市场交易(数据缺失)

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5858	6118.5	5855	6086	141
锡	18925	19050	18890	18975	-50
铅	2056	2075	2035.5	2074.5	3.5
锌	2307	2383	2303	2349	29
铝	2027.5	2056.5	2024	2035	3
镍	12250	12465	12130	12400	160

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	6096.5	6121	6158	6188
锡	18915	18870	18565	
铅	2008.5	2024.5	2036.25	
锌	2416.5	2434	2375	2315

铝	1991	2026	2068	2113
镍	12420	12510	12800.5	12995.5

#### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	65336	5323	28206	49803	107075	48670
9月20日/10月17日	63872	4678	30009	70443	133388	55415
10月18日/11月21日	78536	4298	29791	59863	130677	59588
11月23日/12月6日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
12月10日/(15)[27]63个月	73481	1509	19561	81208	300781	68735
总计	281225	15808	107567	261317	671921	232408

#### 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	260	770	0	0	900	1965	117602	121497
锡	80	12	0	6	0	60	5339	5497
铅	0	84	0	0	0	642	51495	52221
锌	650	160	0	350	0	1091	129134	131385
铝	1270	290	0	100	100	4200	209951	215911
镍	200	90	0	400	400	2350	77736	81176

#### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	217600	3450
锡	2685	-185
铅	117625	-450
锌	213650	-1900
铝	1034625	-650
镍	232068	0

#### 9月19日 LME 评论：期铜和期锌跳涨,因中美贸易关税税率低于预期

外电9月19日消息,伦敦金属交易所 LME 期铜周三跳涨至三周最高,受美元疲弱提振,此前中美新一轮贸易关税争端没有预期严苛。

伦敦时间9月19日17:00(北京时间9月20日00:00),指标三个月期铜收盘上涨0.6%,报每吨6,121美元,盘中急升至6,145美元,为8月29日来最高。

三个月期锌收升3.7%,报每吨2,435美元,为逾一个月来最大涨幅。

9月18日,美国政府宣布对从中国进口的约2,000亿美元商品加征关税,自2018年9月

24日起加征关税税率为10%,2019年1月1日起加征关税税率提高到25%。

美国实施的新关税税率为10%,到年底上升至25%,而非一开始就征收25%

随后,中国财政部称,国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5,207个税目、约600亿美元商品,加征10%或5%的关税,自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率,中方将给予相应回应,有关事项另行公布。

凯投宏观(Capitale conomic)分析师Caroline bain说:“从某种程度上说,坏消息已经被市场消化,如果说有什么不同,那就是贸易关税方面消息的严重程度稍微比我们预期的轻一些。”

“现在谈论可持续性仍言之过早.....在所有坏消息发布后,似乎市场在一定程度上释然上涨。”

美元指数下跌0.2%,全球股市等较高风险资产上涨。

国际铅锌研究小组(LZSG)周二发布报告显示,7月全球锌市供应缺口扩大至32,500吨,6月供应短缺14,200吨。

LZSG报告亦显示,7月全球铅市场供应过剩20,600吨,6月数据从短缺4,000吨修正为短缺4,700吨。

LME监控仓库的铅注册仓单跳增39%,至67,125吨,从之前触及的2009年1月以来最低水准回升。

世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示,2018年1-7月全球铜市供应过剩1.71万吨。2017年全年为过剩13.26万吨。

三个月期铅下挫2.4%,报每吨2025美元,为六个交易日内首日下跌。

三个月期铝收低0.4%,报每吨2,026美元。

三个月期锡收跌0.6%,报每吨18,870美元。

三个月期镍上升0.8%,报每吨12,500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