



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：上个交易日 LME 库存减少 3500 至 166600 吨，注销仓单减少 5550 至 83250 吨，注销仓单占比 50.0%。上周 SHFE 库存增加 13705 至 125700 吨，去年同期为 104242 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 升水至 17 美元/吨，国内上海地区现货升水 15 元/吨。供应方面，据 SMM 调研数据，我国 9 月精炼铜产量环比下降 2.8%，同比增长 4.7%，当期富冶、东营方圆等冶炼厂检修和区域性的粗铜紧张导致产出低于预期。上周五精废价差扩大至 2100 元/吨，废铜消费继续回暖。下游方面，中汽协数据显示，9 月我国汽车产销分别下降 11.7%和 11.6%，其中，新能源汽车产销分别增长 64.4%和 54.8%，增速较前八月放缓，显示汽车领域用铜需求下滑。

上周铜价震荡收涨，一方面，美国最新的通胀数据低于预期，市场预期美联储加息空间缩小，从而利空美元；另一方面，中国 9 月进出口数据高于预期，说明中美贸易争端对经济的影响相对温和。产业层面，节后首周国内开始累库，沪伦比值下修，保税区库存也有所增加。展望后市，价格上涨后废铜替代量上升，叠加新扩建产能投产，预计四季度国内精铜供需相对平衡或略有过剩，海外四季度将迎来大型炼厂检修，库存压力较小。我们认为只要宏观面不出现重大转变，铜价大概率延续此前的反弹走势。操作建议：观望或逢低短多。

铝：伦铝反弹仍显弱势，Cash/3m 贴水 7.25 美元/吨，LME 库存已下降 8000 吨。国内方面，9 月铝材出口量仍在 50 万吨以上，这有利于缓解国内过剩压力，目前供应相对仍偏紧张，4 季度维持缓慢去库存节奏，库存累积主要在 19 年 1 季度。目前仍处于各省取暖季减产计划出台期，但预计 4 季度的减产恐大幅不及 2017 年，海德鲁氧化铝

50%产能逐渐复产，国内氧化铝价格近期继续回落，导致铝价重心下移。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6231.5	6335	6228	6302	60
锡	19045	19200	19000	19125	-150
铅	1976	2076.5	1976	2051.5	52.5
锌	2611	2670.5	2592	2646	40
铝	2024	2059	2022.5	2041	21
镍	12630	12875	12610	12655	-20

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	6319	6302	6285.25	6278.25
锡	19113	19125	18865	
铅	2068.5	2051.5	2069.5	
锌	2675.75	2646	2569.5	2488.5
铝	2033.75	2041	2095.5	2137.75
镍	12579	12655	12939	13130

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	17579	1703	8401	13696	36060	17113
10月18日/11月21日	63405	4588	29848	57576	100339	46460
11月23日/12月19日	81104	4310	31482	54357	115904	54955
12月20日/12月19日	38040	1751	13504	31711	54030	20105
3月剩余天	3678	373	2641	2739	4470	1838
12月21日/(15)[27]63个月	108098	3671	30172	96039	362333	95649
总计	311904	16396	116048	256118	673136	236120

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	392	746	0	400	300	3915	165243	170996
锡	0	300	0	0	10	300	3843	4453
铅	100	627	0	0	190	2405	79481	82803
锌	500	126	0	0	0	1353	88911	90890
铝	0	750	0	800	0	3416	227281	232247
镍	800	20	0	0	900	1700	104794	108214

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	166600	-3500
锡	3170	-20
铅	116400	25
锌	190775	-725
铝	933500	-8000
镍	224226	-702

10月12日 LME 评论：期铝反弹收高，受逢低承接买盘提振

外电 10 月 12 日消息,伦敦金属交易所 (LME) 期铝周五反弹收高,终结此前六日连跌走势,因在全球股市回升的背景下,投机客和消费商趁机逢低承接。

周四,期铝触及两周低位,因受全球股市普遍跌势引发的卖盘所累。但随着亚洲和欧洲股市回升,周五全球股市录得近一个月来最大单日涨幅。

伦敦时间 10 月 12 日 17:00(北京时间 10 月 13 日 00:00),三个月期铝收高 1%,报每吨 2,041 美元。

本周铝价下跌 4.5%,年初以来跌幅扩大至 12%。

Sucden financia 研究主管 Geordie wilkes 称,亚洲股市昨晚走强,欧洲股市也随之走强,因此金属市场出现了大量资金涌入,我们看到了一些技术性买盘。

看起来,一些商品交易顾问(CTA 基金已经看到了一些技术水平的支撑并进入了市场。”

因市场担心氧化铝供应紧俏,10 月 4 日期铝触及三个半月高位每吨 2,267 美元,如今这些忧虑消退,铝价大跌了 11%。

交易商称,铝价周四触及每吨 2,017.50 美元的低点,维持在过去几个月的支撑区间之上,消费商也在买入。

个月期铜收高 1%,报每吨 6,302 美元。本周铜上涨近 2%。

中国海关总署周五公布的数据显示,9 月末锻轧铜进口大涨至两年半高位,而铜精矿进口攀升至纪录高位,因中国收紧废金属的进口令其对铜的需求大增。

中国 9 月阳极铜、精炼铜、铜合金和洋成铜制品等铜进口量较前月增 24%至 521,00 吨。9 月进口较上年同期增加 21.2%,并创下 2016 年 3 月以来最高位水平。

9 月铜精矿和铜矿石进口环比增长 16.3%至 193 万吨,创下月度纪录新高且较上年同期增 21.2%

五公布的数据显示,上期所锌库存在过去两周猛增 48.5%,至 43,373 吨。

但锌价似乎并未理会这些潜在利空信号,三个月期锌收涨 15%,报每吨 2,646 美元。

尽管中美贸易摩擦不断升级,中国 9 月出口仍意外增长,表现仍大幅超预期,且数据显示 9 月中美贸易顺差高达 341.3 亿美元。

三个月期镍收跌 0.2%,报每吨 12,655 美元。

经纪商 Marex Spectron 在一份报告中称,镍价本周大体限于每吨 13,000 美元附近,中国交易商卖盘较为明显。如果镍价能突破该水准,则可能进一步上看每吨 13,300 美元一线。

三个月期铅表现最佳,收涨 2.6%,报每吨 2,051.50 美元。

三个月期锡下跌 0.8%,报每吨 19,125 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