



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 1625 吨达 137625 吨，注销仓单增加 4250 吨至 80975 吨，注销仓单占比 58.8%。现货方面，伦铜 Csh/3m 升水 44.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 5 元/吨，铜价大跌使得升水报价抬高，但下游买盘缺乏，供需双方略显僵持。昨日精炼铜进口亏损 1000 元/吨左右，精废价差维持 1400 元/吨，废铜替代优势依然存在。

综合来看，中国官方制造业 PMI 不及预期，铜价继续下探，但全球股市反弹，以及中国中央政治局会议释放政策宽松信号，使得跌幅较小。展望后市，国内四季度供需相对宽松，因废铜替代和精铜供应增长，且需求存在下滑压力；海外方面，12 月智利数个冶炼厂面临减产风险，供应相对偏紧，结合国内外看基本面较中性。短期看，预计价格继续受压于需求预期转差，关注现货和废铜端支撑力度。操作建议：观望。

铝：美元指数再创近期新高，伦铝继续破位下行至 1953 美元/吨，LME 库存下降 875 吨。

国内方面，随着会议内容公布，基建补短板的预期在加强，但盘面表现仍弱。电解铝价格跌破 14000 关口，恐继续引发国内电解铝减产，虽然 4 季度国内库存持续下降，19 年 1 季度累库存预期导致市场情绪仍悲观。目前氧化铝价格保持坚挺，使得国内冶炼厂利润在铝价下行中将被进一步压缩。观察国内铝价 4 季度在 14000 元/吨附近支撑力度，恐仍有下移空间。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6026.5	6057.5	5984	5992	-34.5
锡	19070	19155	19020	19100	30
铅	1940	1940.5	1891	1924	-16
锌	2551.5	2567.5	2477	2493	-58.5
铝	1971	1981	1953.3	1953.5	-17.5
镍	11755	11795	11500	11500	-255

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	6036.5	5992	5986	5984
锡	19138	19100	18885	
铅	1901.5	1924	1944	
锌	2551.75	2493	2421	2344.5
铝	1934.75	1953.5	2014.5	2069
镍	11425.5	11500	11759	11959

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	47326	3443	20213	39657	68361	36281
11月23日/11月21日	76786	4168	31389	53437	120271	53572
12月20日/12月19日	71728	3387	28575	63586	136819	43964
1月17日/1月12日	17086	1478	7115	12944	25784	12656
3月剩余天	4424	208	1196	1908	5353	1659
1月16日/(15)[27]63个月	93528	2773	23165	69536	306910	75604
总计	310878	15457	111653	241068	663498	223736

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	340	58	0	0	100	1175	189283	190956
锡	0	43	0	0	0	29	3850	3922
铅	0	139	0	200	0	2040	53753	56132
锌	200	1465	0	350	260	1940	107946	112161
铝	50	657	0	506	450	1675	222959	226297
镍	900	50	0	200	0	2675	72224	76049

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	137625	-1625
锡	3055	-100
铅	113250	2875
锌	151025	-1200
铝	1047950	-875

镍	218862	-108
---	--------	------

10月31日 LME 评论：期铝跌至近 15 个月低位，因中国制造业增长放缓

外电 10 月 31 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 期铝周三跌至近 15 个月低点，10 月跌幅达 5%，此前数据显示，中国 10 月制造业增速降至 2016 年 7 月以来最低，且对中国供应过剩的担忧持续。

其他金属价格也下跌，镍价触及数月低点，锌和铅价格降至数周最低。

伦敦时间 10 月 31 日 17:00(北京时间 11 月 1 日 01:00)，LME 三个月期铝收低 0.7%，报 1,953.50 美元，盘中低见 1,953 美元。

中国 10 月制造业增长放缓，中美两国贸易紧张局势不断升级，令人担心世界第二大经济体和最大金属消费国的经济成长。

美元兑一篮子货币触及 16 个月高位，有望录得逾三年最大单月升幅，受强劲的美国经济数据支撑。美元走强使以美元计价的金属对美国以外的投资者来说更加昂贵。

SP Angel 金属分析师 Sergey Raevskiy 表示，“和铜等其他基本金属，铝的基本面较弱。中国市场存在结构性供应过剩，对美国可能征收更多关税的担忧也无助市场。”

三个月期铜收低 0.7%，报 5,992 美元。

三个月期镍收跌 2.5%，报 11,500 美元，为 12 月中来最低。

仅次于巴西淡水河谷公司 (Vale) 的第二大镍生产商-俄罗斯诺尔斯克镍业 (Norilsk Nickel) 周三表示，今年前九个月，镍产量持平于 157,080 吨，今年第三季度镍产量为 53,739 吨，较上季增长 9%。

人民币兑美元即期周三收跌 121 点破 6.97 关口，与中国价一道创 2008 年 5 月 20 日以来的逾十年低位，10 月人民币汇率跌幅高达 1.3%，并为连续第七个月下跌。

三个月期铅收低 0.8%，报 1,924 美元，此前跌至低位 1,886 美元。

LME 数据显示，可用铅库存升至 2017 年 11 月以来最高。

三个月期锌收低 2.2%，报 2,493 美元，盘中低见 2,485.50 美元。

三个月期锡收高 0.1%，报 19,100 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