

**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

铝：伦铝维持低位盘整，Cash/3m 贴水扩大至 5.5 美元/吨，LME 库存前两日上涨 15 万吨后重回下降态势，美铝 3 季度公布业绩并宣布西班牙两冶炼厂即将关停，产能 18 万吨，产量预计在 12 万吨左右。国内信发氧化铝厂因为矿石问题开始减产，或许将提升国内氧化铝价格，国内方面，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，前期氧化铝下跌预期导致铝价重心下移，近期盘整为主。

锌：昨日 LME 库存大幅下降 8150 吨，至 173050 吨，注销仓单增 23750 吨，注销仓单占库存比攀升至 39%，库存下降的主要发生在安特卫普。国内方面，10 月合约摘牌后现货升水明显回落，月间价差快速收窄，这表明供应紧张引发的短缺局面在保税库存流入补充后得到明显改善，同时进入 10 月，需求表现也并不强劲，下游接货偏谨慎。但从全球看，低库存对锌价依然构成支撑，虽然中国产业层面利润传导基本完成，炼厂利润恢复四季度可能带来供应增量，但很难形成去年同期的累库规模，因此短期锌价大概率横盘调整为主，多单择机平仓离场，暂时观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6214.5	6226	6121.5	6157	-62
锡	19125	19190	19010	19025	-55
铅	2034.5	2040.5	1993	2002	-45
锌	2662.5	2687	2631	2683.5	18.5
铝	2029.5	2029.5	2008	2013	-9
镍	12375	12420	12200	12350	-25

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	6157.5	6157	6168.25	6182.25
锡	19036	19025	18799	
铅	1981	2002	2027.5	
锌	2731.5	2683.5	2612	2531
铝	2007.5	2013	2071	2120.25
镍	12276	12350	12632.5	12823.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	64254	5108	27727	51778	94969	45199
10月18日/11月21日	81184	4243	30109	53570	117299	56185
11月23日/12月19日	74171	3276	27919	65982	145881	45897
12月20日/12月19日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	1994	170	880	2493	3862	2225
12月21日/(15)[27]63个月	83513	2721	21929	63947	284637	70952
总计	305116	15518	108564	237770	646648	220458

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	196	0	350	100	2285	119783	122814
锡	0	34	0	0	20	77	3904	4035
铅	840	0	0	0	200	1370	40444	42854
锌	100	165	0	200	100	1770	96396	98731
铝	180	1470	0	400	400	2831	173873	179154
镍	0	6	0	0	0	1826	66330	68162

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	158300	-2600
锡	3030	-130
铅	115725	-150
锌	173050	-8150
铝	1072950	-9650
镍	219924	-498

10月18日 LME 评论：镍价触及一个月低位，受中国增长忧虑和美国利率拖累

路透伦敦 10月18日 - 镍价周四触及一个月低点，铜价和铅价亦下跌，因投资者担心

中国经济成长和美国利率上升。

但锌价逆市上扬，因库存收紧。

荷兰安智银行大宗商品策略师 Warren Patterson 表示，宏观经济担忧继续困扰着工业金属行业，尽管许多金属显示出供应紧张迹象。

“整体而言，基本金属市场受到美联储言论等外部因素的压力，这些言论相当鹰派，”他说。

美国联邦储备理事会(FED/美联储)周三发布的最新政策会议记录显示，联储决策者在进一步升息的必要性上总体上仍保持一致。

中国国家总理李克强称，中国经济面对下行压力。中国将于周五发布国内生产总值(GDP)数据。

伦敦金属交易所(LME)三个月期镍收跌 0.2%，报每吨 12,350 美元，在触及 9 月 18 日以来最低的 12,200 美元后缩减跌幅。

期铜下跌 1%，至一周低位的 6,157 美元。

镍市场的另一个负面因素是关于镍生铁(NPI)产量上升的报道。NPI 是一种低镍含量的镍替代品，常用于不锈钢中。

“ (据报道)，9 月中国 NPI 的日产量攀升至逾四年来的最高水平，达到 43,400 吨，”Marex Spectron 的 Alastair Munro 在一份报告中写道。

LME 期锌是唯一上涨的基本金属，收高 0.7%，报每吨 2,683.5 美元。LME 注册仓单锌库存骤降 23%，至 10.54 万吨，为 2 月以来最低。

其他基本金属中，LME 期锡收跌 0.3%，报每吨 19,025 美元。

LME 期铝下跌 0.5%，报每吨 2,013 美元。

LME 期铅收挫 2.2%，报每吨 2,002 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