



### 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)

铜：上个交易日 LME 库存减少 4350 至 153950 吨，注销仓单减少 4350 至 69000 吨，注销仓单占比降至 44.8%。上周 SHFE 库存增加 15089 至 140789 吨，去年同期为 112667 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash/3M 升水 8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 40 元/吨，近期进口窗口处于关闭状态，但清关铜数量有所增多，现货供需较为拉锯，逢低价成交才见改善。据 smm 调研数据，9 月废铜制杆企业开工率环比大幅上涨 11.8 个百分点，显示废铜杆对电铜杆的替代明显攀升。本月精废价差有所走扩，当前精废价差 2000 元/吨，对废铜消费有较强的刺激作用。

综合来看，上周铜价收跌，全球股市走弱和对中国经济前景的担忧导致铜价在周初连续下探，不过随后公布的经济数据显示中国房地产和居民消费仍处于较快增长，叠加股市回升，周五铜价反弹。产业层面，国内现货略显疲软，海外延续去库存，外强内弱格局未改。对于后市，我们认为铜价上涨后废铜替代量将上升，叠加新扩建产能投产，预计四季度国内精铜供需略为宽松；海外方面，12 月 codelco 旗下两个大型炼厂计划检修，如果 vedanta 不能复产，则精铜供应将出现较大缺口。整体基本面偏中性，在市场风险偏好回升背景下，短期铜价有望震荡走强。

铝：国内三季度 GDP 回落至 6.5，而周末中国发布个税抵扣新规的征求意见稿，刘鹤主持国务院金稳委专题会议，提出实施稳健中性货币政策。伦铝依然维持低位盘整，Cash/3m 贴水扩大至 7.5 美元/吨，LME 库存前两日上涨 15 万吨后重回下降态势。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，虽然近期铝价回落，但由于原料价格下降更多，目前冶炼利润基本打平，取暖季预计 4 季度的减产恐大

幅不及 2017 年，观察氧化铝的价格变动情况，铝价近期盘整为主。

锌：上周 LME 库存下降 1.95 万吨，至 17.1 万吨，注销仓单增至 6.44 万吨，注销仓单占库存比攀升至 37.6%，cash/3m 升水扩大至 50 美元/吨，受中国市场供应短缺影响，LME 锌现货再度转入供应偏紧格局。国内方面，我的有色网把上周国内六地精炼锌库存增加 0.6 万吨，增量主要来自上海和广东，现货市场升水回落较快，至周五多数国产品牌升水收至 100 元/吨附近，进口锭哈锌贴水 150 元/吨出货。从目前需求端接货意愿不足看，四季度消费不排除较三季度继续走弱的可能，如消费走弱则累库规模有望超过此前 5 万吨的预期。

建议观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6135	6242.5	6125.5	6220	63
锡	19055	19171	19050	19170	145
铅	1993	2004	1970.5	1992	-10
锌	2670.5	2682.5	2620	2626	-57.5
铝	2019	2026	1996.5	2003	-10
镍	12325	12625	12325	12450	100

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	6228	6220	6224.75	6234.75
锡	19185	19170	18944	
铅	1975	1992	2014.5	
锌	2676.5	2626	2555.5	2474.5
铝	1995.5	2003	2059.75	2108
镍	12372	12450	12737	12924

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	62540	4914	27019	51008	92879	45046
11月23日/11月21日	80585	4182	30178	53366	116316	55421
12月20日/12月19日	73795	3320	28555	66150	143306	44760
1月17日/1月12日	1990	172	797	2482	3834	2256
3月剩余天	2490	159	952	2602	4200	1420
1月16日/(15)[27]63个月	84332	2696	22060	64722	289767	70471
总计	305732	15443	109561	240330	650302	219374

### 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	190	0	400	750	1529	106203	109172
锡	0	11	0	0	0	50	2812	2873
铅	0	120	0	160	0	989	33636	34905
锌	760	600	0	200	300	1770	77586	81216
铝	800	1000	0	15	300	4490	244690	251295
镍	0	1220	0	0	156	2430	59750	63556

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	153950	-4350
锡	2955	-75
铅	115225	-500
锌	171250	-1800
铝	1066725	-6225
镍	219978	54

### 10月19日 LME 评论：期铜与期镍双双收涨，但美元走强和贸易争端打压周线下跌

外电10月19日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周五上涨,期镍亦从一个月低点反弹,此前中国监管机构承诺,将支持那些因经济增长放缓而出现流动性问题的公司。

不过,在美元走强以及中美贸易争端持续带来负面影响的压力下,这两种金属本周均收跌。

伦敦时间10月19日17:00(北京时间10月20日00:00),LME三个月期铜收高1%,报每吨6,220美元,但本周仍下跌逾1%。

三个月期镍收高0.8%,报每吨12,445美元,周四曾急挫至9月18日以来最低。

ETF Securities 大宗商品策略师 Nitesh shah 称:“不管中国官员向非国有银行或陷入困境的企业提供何种支持,都会有助于支撑包括基本金属在内的其他周期性资产。”

他表示：“这将减少中国经济增速放慢对需求下降的威胁中国是全球最大的金属消费。”

国家统计局周五公布,中国三季度 GDP 同比增长 6.5%,增速降至九年半低位,工业走弱,基建和制造业投资低迷拖累整体固定资产投资增速,消费亦未见明显起色。

NG 在一份报告中称:中国政府已经采取了一系列刺激举措来平息中美贸易紧张局势的不利影响,但这些举措需要一定时间才能发挥作用。

LME 镍库存较去年同期下滑 43%,至约 22 万吨。在上期所监控的仓库中,锌库存较一周前增加 23.3%,至 53,479 吨,铜库存增加 12%,至 140,789 吨。

国家统计局周五公布的数据显示,中国 9 月粗钢产量为 8,085 万吨,较上年同期的 7,183 万吨增加 7.5%,且高于 8 月的 8,033 万吨。中国 1-9 月粗钢产量为 6.9942 亿吨,同比增加 6.1%。

基于统计局的数据计算,中国 9 月粗钢日均产量较 8 月增加 4%,至 270 万吨,创纪录最高水平,因钢厂在冬季开始限产以应对雾霾之前加紧生产。中国是全球最大钢铁生产国。

在中国最大炼钢城市-唐山市,钢企本月持续在增加产量,因为还未接到当地政府有关限产的详细命令。分析师表示,与去年相比,政策可能会更加宽松。

其他基本金属方面,LME 三个月期铝下跌 0.5%,报每吨 2,003 美元。

中国 9 月原铝产量连续第二个月下降,触及 5 月以来最低水准,因铝价下降,且投入成本上升,导致炼厂减产。

三个月期锌收跌 2.1%,报每吨 2,626 美元。

三个月期铅收跌 0.5%,报每吨 1,992 美元。

三个月期锡收升 0.7%,每吨 19,170 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