



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 库存增加 275 吨达 154225 吨，注销仓单减少 1500 吨至 67500 吨，注销仓单占比降至 43.8%。现货方面，伦铜 Cash/3m 升水至 0.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 5 元/吨，近期进口窗口持续关闭导致持货商挺价意愿增强，但盘面回升抑制了下游主动性买盘，成交较不理想。昨日进口亏损小幅扩大至 1000 元/吨，精废价差缩小至 1800 元/吨，废铜出货延续回暖之势。国统局数据显示，中国 9 月铜材产量较去年同期增加 4.6%，1-9 月累计产量同比增长 12.0%。

综合来看，昨日铜价冲高回落，A 股大幅反弹带动风险偏好回升使得铜价冲高，之后市场担心英国脱欧谈判面临阻力，美元大涨，有色金属回落。对于后市，我们认为四季度国内精铜供需略为宽松，一方面是铜价上涨后废铜替代量将上升，另一方那面是新扩建产能陆续投产，且铜矿加工费高位，冶炼厂开工率将提高；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。综合国内外基本面看偏中性，后市重点关注印度冶炼厂复产情况，短期看，在市场风险偏好回升的背景下，铜价有望震荡走强。

锌：LME 库存下降 3800 吨，至 167450 吨，降幅主要来自新奥尔良和安特卫普，注销仓单降至 62500 吨，注销仓单占库存比维持 37%，cash/3m 升水扩大至 50 美元/吨，LME 锌市场供应短缺加剧。国内周一库存小降，市场甩货力度减弱，国产品牌现货升水小幅上调至 180 元/吨，进口品牌升水 100 元/吨，保税区 premium 回落至 190 美元/金属吨，进口窗口依旧关闭。沪锌月间价差再度扩大，但考虑四季度炼厂增量释放，虽然保税区库存见底，back 结构可以维系，但挤仓风险在逐步下降，维持锌价阶段性

反弹即将结束的观点，但四季度全球锌市场供应仍为紧缺叠加低库存，不宜过分看空锌价。

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	6242.75	6242	6252.75	6262.75
锡	19258	19225	19000	
铅	1988.75	2006	2026	
锌	2719	2656	2578.5	2497.5
铝	1994.5	2007	2065.5	2115.25
镍	12447.5	12530	12812.5	12999.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	62302	4847	26252	49441	89323	44563
11月23日/11月21日	80898	4227	30143	53703	118934	55273
12月20日/12月19日	73956	3297	27894	65364	140083	44123
1月17日/1月12日	1951	174	715	2461	3729	2265
3月剩余天	2996	233	1415	3366	6607	1906
1月16日/(15)[27]63个月	86539	2706	22322	66208	289793	70788
总计	308642	15484	108741	240543	648469	218918

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	0	1285	0	0	350	1429	111771	114835
锡	0	213	0	0	30	40	3948	4231
铅	0	11	0	0	0	1000	29300	30311
锌	200	42	0	0	0	2105	57339	59686
铝	1200	199	0	140	100	3547	128519	133705
镍	0	430	0	150	864	1723	59757	62924

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	154225	275
锡	2980	25
铅	114575	-650
锌	167450	-3800
铝	1062350	-4375
镍	219636	-342

10月22日 LME 评论：期铜攀升至一周高位，受助于中国需求增长预期

外电 10 月 22 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 铜价周一触及一周高位，受需求将走强的预期提振。此前中国有关部门表示，将采取旨在提振经济增长和流动性的措施。

伦敦时间 10 月 22 日 (北京时间 10 月 23 日 00:00)，LME 三个月期铜收高 0.3%，报每吨 6,242 美元。铜价稍早触及每吨 6331.5 美元，为 10 月 15 日以来的最高水平。

中国央行行长上周表示，将推出有针对性的措施，帮助缓解企业融资问题，并鼓励商业银行增加对私营企业的贷款。

“来自中国的消息对金属来说是鼓舞人心的，”德国商业银行分析师 Eugen Weinberg 表示，“增加流动性的措施将在短期到中期有所帮助，但它不会解决债务问题，这是一个多年来一直存在的问题。”

中国央行一位顾问表示，中国明年的减税幅度可能超过相当于国内生产总值(GDP)的 1%。这一迹象表明，政策制定者可能正在考虑新一轮减税。

中国经济增速降至全球金融危机以来的最低季度增速，监管机构迅速采取行动，安抚紧张的投资者。与此同时，中国多年来应对债务风险的努力和与美国的贸易战开始产生影响。

全球铜需求约一半靠中国，今年全球铜需求估计约为 2,400 万吨。

Fitch Solutions 在报告中称：“在国内及国际遭遇逆风之际，例如与美国的贸易战以及较高的债务水平，中国正大力度扶持经济，尤其是在基础建设部门。”

该研究公司称：“随着房地产完工和电网投资增加，以及汽车和消费领域的需求保持旺盛，中国对铜的需求将在未来几个月内有所改善。”

技术面 期铜的强劲上档阻力位在 100 移动平均线切入 6,320 美元左右，支撑位在 6,115 美元的 55 日移动均线切入位。

交易商称,中国铜价大幅上涨将鼓励铜从 LME 仓库进一步向上海期货交易所监控仓库转移。

LME 铜库存自 9 月 24 日以来已经减少了 27%, 至 15.4225 万吨, 但上海期交所铜库存同期则增加了约 27%, 至 14.0789 万吨。

国际铝业协会周一公布的数据显示,全球原铝产量从 8 月修正后的 548.5 万吨降至 9 月的 530.1 万吨。

其他金属方面,三个月期铝收高 0.2%, 报 2,007 美元;三个月期锌收升 1.1%, 报 2,656 美元;三个月期铅收高 0.6%, 报 2,005 美元;三个月期锡攀升 0.3%, 报 19,225 美元;三个月期镍攀升 0.7%, 报 12,530 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。报告的撰写并未虑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