



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 3125 吨达 151100 吨，注销仓单减少 3125 吨至 64375 吨，注销仓单占比降至 42.6%。现货方面，伦铜 Cash/3m 贴水 1.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 5 元/吨，持货商出货意愿仍强，下游在等待逢低补货的机会，整体买兴偏低。昨日进口亏损缩小至 850 元/吨，精废价差缩窄至 1600 元/吨，广东地区精废价差高于全国，导致该地区废铜消费持续回暖，精铜库存明显累库，据 smm 数据，昨日华南地区电解铜库存突破 4 万吨，较 9 月中旬的 1.1 万吨增加 2.9 万吨。

综合来看，昨日铜价震荡走低，主要因全球股市在短暂反弹后回调，且美元高位运行。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，美国中期选举前，中美贸易争端释放缓和信号的可能性大，宏观面担忧的减少利好铜价。而风险点在于外围股市走熊。

铝：受沙特方面影响，油价大幅回落，伦铝依然维持低位盘整，Cash/3m 贴水扩大至 18.5 美元/吨，LME 库存下降 5650 吨。国内甘肃东兴铝业计划大修，设计规模恐在 30 万吨，铝价低迷已开始影响到铝锭供应，但此产量较供应过剩仍偏小，但对于铝价来说仍有一定支撑。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，近期铝价近期盘整为主，但氧化铝价格恐仍有回落风险。

锌：LME 库存下降 4025 吨，至 163425 吨，降幅主要来自新奥尔良和安特卫普，注销仓单小幅增至 63525 吨，注销仓单占库存比攀升至 39%，cash/3m 升水维持 50-60 美元/吨，LME 锌市场供应短缺加剧。国内上海现货升水平稳，其中国产锭升水 170-200 元/吨，进口锭升水 80-130 元/吨，保税区 premium 维持 190 美元/金属吨，进口窗口依旧关闭。沪锌月间价差小幅扩大但总体表现平稳，市场关注点仍在于近期是否再度发生挤仓，考虑四季度炼厂增量，虽然保税区库存见底，但在需求端尚无明显改善迹象的情况下，只要进口量环比不下降，国内有可能实现小幅累库，不利于持续挤仓。

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	6216	6237.5	6148	6196	-46
锡	19240	19400	19215	19300	75
铅	1994.5	2016.9	1993	2016.5	10.5
锌	2655.5	2673	2623.5	2669	13
铝	2008	2017	1998	2001	-6
镍	12450	12545	12355	12375	-155

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	6194.5	6196	6217	6228.75
锡	19341	19300	19076	
铅	1999	2016.5	2038.75	
锌	2721.5	2669	2608.5	2535
铝	1982.5	2001	2061.25	2112.75
镍	12290.5	12375	12661	12848

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	60789	4687	25647	47933	85268	42685
11月23日/11月21日	80531	4229	30561	53722	118402	54796
12月20日/12月19日	73376	3271	27625	65387	139096	43885
1月17日/1月12日	4949	372	2130	5284	9755	4063
3月剩余天	2755	252	904	1461	2869	1672
1月16日/(15)[27]63个月	87015	2713	22542	66493	289248	71174
总计	309415	15524	109409	240280	644638	218275

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	400	880	0	100	0	875	116489	118744
锡	0	15	0	0	100	32	4660	4807
铅	340	10	0	0	0	530	29296	30176
锌	50	148	0	0	300	1640	70799	72937
铝	400	350	0	1500	0	2300	158233	162783
镍	0	356	0	0	0	2160	40821	43337

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	151100	-3125
锡	2975	-5
铅	114100	-475
锌	163425	-4025
铝	1056700	-5650
镍	219660	24

10月23日 LME 评论：期铜下跌，受累于政治紧张局势及经济放缓忧虑

外电 10 月 23 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二跟随股市下跌，因投资人担心中国需求放缓，加之一名知名沙特记者被杀，地缘政治紧张局势升级。

伦敦时间 10 月 23 日 17:00 (北京时间 10 月 24 日 00:00)，三个月期铜收低 0.7%，报每吨 6,196 美元。铜价在上个交易日触及一周高点，此前中国宣布将为缺乏流动性的企业提供刺激措施。中国是全球最大的金属消费国。

沙特记者卡舒吉被杀事件的最新进展是，土耳其总统埃尔多安表示，有强烈迹象表明，此次暗杀是有计划的，他是被“野蛮”杀害的。

凯投宏观(Capital Economics)高级大宗商品分析师 Caroline Bain 表示：“金属市场正在对目前股市的走势做出反应。”其并称，市场担忧全球经济增长放缓以及针对卡舒吉被杀事件的紧张局势升级。

在中国第三季度经济增长放缓至全球金融危机以来的最低水平后，中国官员承诺将扩大旨在缓解企业融资问题的针对性措施，投资者对此并不信服。

凯投宏观的 Bain 表示：“多数刺激措施都需要时间才能奏效，之后才能带动大宗商品需求的回升。”

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的 1%。这一迹象表明，政策制定者可能正在考虑新一轮减税。

Marex Spectron 表示，LME 铜的支撑位在上周的低点 6,120-6,125 美元区域。

美元指数微跌，但仍接近两个月高位。

受包括中美贸易战与沙特阿拉伯局势在内的一系列政治和经济问题的影响，全球股市跌至一年来的最低点。

LME 仓库中的铜库存总量降至 15.11 万吨，为 2016 年 4 月以来的最低水平。

周二 中国海关数据显示 中国 9 月份氧化铝出口量比 8 月份增加了 5 倍多 达到 165,839 吨，这是今年月度出口量最高。

其他金属，三个月期铝下跌 0.3%至每吨 2,001 美元；

三个月期锌上涨 0.5%至 2,669 美元；

三个月期铅上涨 1.2%至 2,016 美元；

三个月期锡上涨 0.4%至 19,300 美元；

三个月期镍下跌 1.2%至 12,375 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