



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：上个交易日 LME 库存增加 43700 至 1180375 吨，增幅主要来自亚洲仓库，注销仓单减少 1250 至 77775 吨，注销仓单占比降至 43.1%。上周 SHFE 库存增加减少 1401 至 147542 吨，去年同期为 125615 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 CsaH/3M 升水 36 美元/吨，国内上海地区现货升水 10 元/吨，持货商报价维稳，盘面回升后下游和贸易商买兴下降，供需双方拉锯。废铜方面，上周五精废价差扩大至 2000 元/吨，替代优势显现。供应方面，据我们统计，2019 年全球铜矿产出增量约 42 万吨，对应增速 2%，增速高于此前预期，因为部分扩产和新投铜矿项目产量释放时间延后。

综合来看，上周铜价先抑后扬，上半周伦铜一度跌破 6000 美元/吨关口，但随后两个交易日快速拉升，最终收于 6300 美元/吨上方，中美贸易争端释放缓和消息是铜价收涨的最主要原因。产业层面，LME 现交仓行为，现货紧张缓解，国内库存略有下降，但消费未有明显起色。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，年底智利数个冶炼厂面临减产风险，供应压力较小，结合国内外看基本面较中性。在远期精铜短缺预期下降的情况下，预计铜价暂难现趋势性上涨行情。操作建议：观望。

铝：美元指数收回跌幅，有色金属价格高开低走。伦铝继续 反弹至 1987 美元/吨。国内方面，电解铝价格跌破 14000 关口，完全成本亏损在 1200 元/吨，市场化减产已开始，单但目前减量仍不足以平衡，19 年 1 季度累库存预期导致市场情绪仍悲观。氧化铝价格由于弹性生产开始，价格短期有支撑，但出口窗口的关闭以及 19Q1 产能的投产，使得价格仍有压力，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。

锌：上周 LME 库存下降 1.25 万吨，至 14.27 万吨，注销仓单降至 4.08 万吨，注销仓单占库存比降至 28.6%，cash/3m 升水维持在 50 美元/吨附近。上周国内社会库存降 1.26 万吨，至 14.06 万吨，中国保税区库存增 0.9 万吨至 3.4 万吨。总体看全球精炼锌继续去库存，对短期锌价构成支撑。

上周铅锌年会交流下来，市场各方长期观点基本一致，即看空 2019 年锌价，原因是明年海外锌矿山产量将进一步增长，锌矿和锌锭的供应短缺局面都将继续改善。但对中短期行情存在分歧，不确定因素在于四季度国内炼厂产量环比增幅，是否能够使国内库存实现累库。我们对四季度炼厂产量恢复情况持谨慎乐观看法，锌价短期可能维持宽幅震荡。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6129	6304.5	6089.5	6283	154
锡	19125	19200	19090	19100	-25
铅	1956	2026	1950.5	1990	34
锌	2540	2609	2518.5	2552.5	12.5
铝	1970.5	2005.5	1969.5	1973	2.5
镍	11860	12160	11770	11930	70

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	6319	6283	6273.5	6270.5
锡	19110	19100	18870	
铅	1967.75	1990	2011	
锌	2600.5	2552.5	2472.5	2393.5
铝	1960.5	1973	2038.25	2094.75
镍	11860.5	11930	12196	12385

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	37141	3229	16751	35333	57908	33174
11月23日/11月21日	77894	4082	32208	52750	124057	52816
12月20日/12月19日	68503	3693	28660	62584	137840	43801
1月17日/1月12日	23771	1808	9428	17299	37710	15346
3月剩余天	3601	173	936	2559	3053	1818
1月16日/(15)[27]63个月	95389	2835	23550	71697	314439	75632
总计	306299	15820	111533	242222	675007	222587

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	700	110	0	0	0	2020	191372	194202
锡	120	5	0	0	20	182	3170	3497
铅	400	148	0	0	0	1881	40575	43004
锌	350	150	0	50	0	3030	85722	89302
铝	140	440	0	600	474	2800	178535	182989
镍	850	1144	0	100	0	2560	86738	91392

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	180375	43700
锡	3155	70
铅	112675	-875
锌	142725	-1450
铝	1051425	4100
镍	218772	-96

11月2日 LME 评论：期铜引领涨势，受助于中美两国首脑的贸易乐观情绪

外电 11 月 2 日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周五触及近两周最高,受助于美国和中国之间的贸易紧张局势有所缓和的迹象,此前两个国家领导人对解决旷日持久的以牙还牙式的关税争端表达了乐观态度。

伦敦时间 11 月 2 日 17:00(北京时间 11 月 3 日 01:00),LME 三个月期铜收盘大涨 3.17% 或 193 美元,报每吨 6,283 美元,盘中一度触及 6,30450 美元的 10 月 22 日以来最高。这是六周来最大单日百分比涨幅。

今年以来铜价一直受到打压,因为人们担心,全球两大主要经济体之间的紧张关系将抑制工业金属需求

在数据显示,美国 10 月新增就业岗位大幅反弹,薪资录得九年半来最大年度增幅后,金属

市场的买入动能进一步增强。

美国劳工部周五公布的报告显示,美国 10 月非农就业人口为增加 25 万人,远高于预期的增加 20 万,9 月增幅由 13.4 万修正为 11.8 万人。

美国 10 月平均每小时工资同比上升 31%,创下 2009 年 4 月以来最大增幅,预期上升 3.1%,前值上升 2.8%。

期铜周四上涨 16%,逆转了本周初的跌势,周线涨幅接近 2%。

特朗普和习近平周四都表达了对解决两国激烈贸易争端的乐观态度。特朗普在推特上表示,与中国的贸易谈判进展顺利,此前两人进行了“非常好的电话讨论,他希望能够在本月晚些时候在阿根廷举行的 20 国集团(G20 峰会期间与中国国家主席习近平会晤。

丹麦丹斯克银行(Danske bank)大宗商品分析师 Jens pedersen 表示,对铜市来说,从很多方面来看,这都是双赢的,市场风险情绪改善,美元回落,现在达成贸易协议的前景改善。

他警告称,在最终协议签署前,金属市场可能会出现波动。

达成贸易协定的迹象提振金属价格,但在我们看来上档空间应该有限,因整体市场依然供应充足。

在美国良好的数据提振美元抹去跌幅上涨后,金属价格仍然守住涨幅。美元走软令以美元计价的商品对于海外买家而言更加便宜,有助于提振买兴。

随着贸易紧张局势升温,美元今年大涨。

LME 仓库可用铜注册仓单跳升 78%或 44,950 吨,至 102,600 吨。

现货铜较三个月期铜的溢价由最近触及的 47 美元高位缩窄至 8 美元,前者为逾三年来最高水平。

他金属方面,三个月期铝收高 0.36%或 7 美元,报每吨 1,973 美元。

三个月期锌收盘上涨 2.01%或 51 美元,至每吨 2,591 美元

三个月期铅攀升 1.89%或 37 美元,收报每吨 1,990 美元。

三个月期锡持平于每吨 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