



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

五矿经易期货视点：

铜：LME 库存减少 1725 吨达 169325 吨，注销仓单增加 6350 吨至 92725 吨，增幅主要来自欧洲仓库，注销仓单占比升至 54.8%。现货方面，伦铜 CsaH/3m 升水 24.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 50 元/吨，期铜连续下跌导致持货商抬高升水报价，但下游和贸易商认可度不高，市场成交仍较为清淡。昨日进口亏损扩大至 1100 元/吨左右，精废价差降至 1100 元/吨。

综合来看，美元兑欧元大涨，美元指数突破年内高点，隔夜美股大跌，铜价小幅下探。产业层面，国内消费未有明显起色，LME 注销仓单续增，沪伦比值回落。展望后市，国内四季度供需略为宽松，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，短期宏观情绪压制下铜价难有好的表现，但废铜端的支撑逐渐显现，预计价格震荡为主。操作建议：多单谨慎持有。

铝：美股大幅回落，风险资产恐受到影响，美元指数重回近期历史高位，伦铝创下近期新低至 1937 美元/吨，LME 库存增加 900 吨，美国关于俄铝的制裁期限再次推后至 1 月份。国内方面，电解铝价格跌破 14000 元/吨附近，完全成本亏损在 1200 元/吨，市场化减产仍在进行中。氧化铝价格短期仍支撑在 3100 元/吨附近，但出口窗口的关闭以及 19Q1 产能的投产，使得氧化铝价格未来仍有压力。考虑到 19Q1 的消费淡季以及成本可能下移，预计价格仍处于探底阶段。

锌：LME 锌库存下降 700 吨，至 13.2 万吨，注销仓单增至 3.46 万吨，注销仓单占库

存比回升至 26.2% ,cash/3m 升水维持 66.5 美元/吨。锌价反弹导致国内现货升水小幅走弱,上海市场主流品牌对 1812 合约升水回落至 480 元/吨,广东现货升水扩大至 560 元/吨附近,进口锌方面,墨西哥、纳米比亚对 1811 贴水 80-90 元/吨,kz 升水 80 元/吨,保税区 premium 维持 180 美元/吨,进口窗口关闭,是否能够再度开启取决于国内能否持续维持去库存,考虑四季度国内炼厂供应环比增量约 12 万吨,在消费没有大的滑坡和进口环比微增的情况下,去库存和累库存均难以实现,套利建议观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘
铜	6050.5	6085.5	6038	6049
锡	19175	19360	19175	19265
铅	1965.5	1974.5	1920.5	1929
锌	2506	2517	2466.5	2496.5
铝	1955	1963	1937	1942
镍	11400	11445	11310	11400

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	6073.75	6049	6029	6027
锡	19294	19265	19049	
铅	1907.75	1929	1954.75	
锌	2563	2496.5	2413	2339
铝	1929.75	1942	2017	2077.5
镍	11320	11400	11692	11906

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月21日	28083	2365	11306	24523	38142	24389
11月23日/12月19日	72228	3910	29722	45136	115243	51618
12月20日/1月16日	67827	3918	29437	63622	135523	45424
1月17日/2月6日	39395	2388	13473	23092	51918	21624
3月剩余天	4341	320	1755	3497	6205	2594
2月18日/(15)[27]63个月	99919	3291	26669	79695	335248	86347
总计	311793	16192	112362	239565	682279	231996

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	535	0	100	360	1969	101990	104954
锡	200	250	0	0	0	222	5153	5825
铅	0	20	0	0	0	925	39540	40485
锌	200	610	0	200	1070	2795	88240	93115
铝	600	1620	0	200	200	4586	160396	167602
镍	288	67	0	42	300	1420	69997	72114

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	169325	-1725
锡	2960	40
铅	111325	-250
锌	132325	-700
铝	1056450	900
镍	216612	-222

11月12日 LME 评论：期镍挫至 11 个月低点，受不锈钢市场疑虑打压

据外电 11 月 12 日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周一跌至 11 个月低点，因投资者担心不锈钢市场，其他基本金属则因全球经济不确定性而承压。

伦敦时间 11 月 12 日 17:00(北京时间 11 月 13 日 01:00)，LME 三个月期镍下挫 0.7%，收于每吨 11,375 美元，为去年 12 月 15 日以来的最低水平。

苏克顿金融的研究主管 Geordie Wilkes 表示，“宏观压力继续拖累市场，比如中国的经济增长情况、欧洲的政治不确定性和颇为强劲美元。”

其并称，“人们现在指望 20 国集团(G20)能驱散一些不确定性，但我对(中美)贸易战谈判持谨慎态度。”

除了宏观经济问题，镍还受不锈钢市场拖累，镍需求主要来自不锈钢市场。

CRU Group 的 Peter Peng 称：“过去两周不锈钢价格下跌很多，因为产量太高了——投资者对期货市场非常悲观。”

沪螺纹钢期货周一下挫近 4%，至 7 月底以来最低水平，因市场担心头号消费国中国在冬季期间需求将季节性下降。

Argonaut Securities 分析师称，含镍生铁产量增加以及上海镍库存提升，均显示短期内镍价将进一步趋弱。

此外，美元攀升至 16 个月高位，使以美元计价的金属对支付其他货币的买家而言更昂贵。

三个月期铝下滑 0.6%，报每吨 1,942.50 美元为去年 8 月 7 日以来的最低水平，因投机商增加更多空头仓位。

周一数据显示，LME 注册仓单铝库存增加 5,550 吨到 745,750 吨，过去一个月已上涨了 22%。

美国方面周五称，将延后制裁俄铝近四周至 2019 年 1 月 7 日，因这一全球第二大铝生产商的主要股东在制定计划削减持股。

三个月期铜下跌 0.1%，收于每吨 6,048 美元。

三个月期铅收低 2.4%，报每吨 1,929 美元。

三个月期锌收跌 1%，报每吨 2,497.50 美元。

三个月期锡逆势而上，收涨 0.6%，报每吨 19,265 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