



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

锌：LME 锌库存下降 5500 吨，至 12.54 万吨，注销仓单增至 3.9 万吨，注销仓单占库存比升至 31% ,cash3m 升水扩大至 73 美元/吨，持续下滑的库存和现货升水不断走高，支撑锌价大幅反弹。国内现货升水企稳，上海市场主流品牌升水 300 元/吨，广东现货升水维持 320-380 元/吨，西班牙锭升水小幅回落至 80 元/吨，保税区 premium 维持 170 美元/吨，现货沪伦比价回落至 8.23 附近，内强外弱格局向外强内弱扭转，跨市反套建议离场，单边继续等待抛空时机。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘
铜	6109	6214	6095.5	6184
锡	19340	19401	19340	19390
铅	1955	1973	1925.5	1929
锌	2513	2605	2502.5	2576
铝	1942.5	1964.5	1925	1929
镍	11315	11555	11250	11260

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	6198	6184	6153.75	6149
锡	19401	19390	19170	
铅	1912.25	1929	1953.25	
锌	2649	2576	2466.5	2378.5
铝	1907.5	1929	2010.5	2075
镍	11182.5	11260	11539.5	11761.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月21日	21407	1605	7895	18119	30637	18066
11月23日/12月19日	70209	3960	27939	44011	115580	51216
12月20日/1月16日	67772	4052	31159	64931	134702	47800
1月17日/2月6日	46337	2958	16910	28246	62277	26186
3月剩余天	1747	276	1091	2218	3784	1596
2月18日/(15)[27]63个月	108086	3565	28931	82923	336793	90752
总计	315558	16416	113925	240448	683773	235616

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	240	0	200	0	2804	119105	122349
锡	0	28	0	40	0	407	4849	5324
铅	0	337	0	0	0	803	47167	48307
锌	0	263	0	100	100	894	104400	105757
铝	100	2040	0	800	1040	1530	237516	243026
镍	376	152	0	0	0	2853	96790	100171

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	166450	-625
锡	3010	0
铅	110900	-75
锌	125400	-5500
铝	1058125	675
镍	216174	-132

11月15日 LME 评论：期锌上涨，因库存下滑且中美贸易关系透露缓和迹象

据外电 11 月 15 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周四上涨，因库存下滑，且有迹象表明中国将采取措施缓解中美贸易战。

伦敦时间 11 月 15 日 17:00(北京时间 11 月 16 日 01:00)，三个月期锌收涨 3%，报每吨 2,577 美元。

美国政府三位消息人士周三称，中国书面回应了美国对全面贸易改革的要求。这可能启动协商，让两国之间的贸易战结束。

中国商务部发言人高峰周四在商务部例行发布会上表示，中美两国元首通话后，两国经贸领域已恢复通话和沟通。同时，工作团队正在保持密切接触，以认真落实两国元首通话达成的共识。

“若贸易谈判有任何进展，绝对是大宗商品的利好消息，”Argonaut Securities 分析师指出，并称对中国推出刺激措施的期望，也支持了基本金属市场。

数据显示，伦敦金属交易所(LME)锌库存跌至 10 年低位的 12.54 万吨，注册仓单触及 2 月以来最低。

上期所库存也接近 10 年最低水平。

德意志银行分析师 Nick Snowdon 称，“短期来看，这是一个相当有利的主题，但我们看到中国的锌精矿库存大幅增加，我认为明年中国精矿产量将强劲回升。”

Snowdon 表示，有关中美贸易争端方面的消息对价格的影响也很大，预计本月底之前中国都没有重大经济数据发布。

国际铅锌研究小组(ILZSG)发布的数据显示，全球锌市场缺口在 9 月缩窄至 54,700 吨，8 月修正为短缺 81,800 吨。

LME 三个月期铜上涨 1.56%，至每吨 6,185 美元。行业高管称，尽管中美间存在贸易摩擦，铜的中长期需求前景依然不错，因为可再生能源革命将需要大量铜。

最新公布的中国 70 城新房价格指数延续上涨之势，同比涨幅续创逾一年新高。

智利国有铜业机构—智利铜业委员会(Cochilco)周四下调今年铜价预估 0.03 美元，至每磅 2.97 美元，为六个月来第二次调降。

三位知情人士表示，中国铜冶炼商江西铜业和智利矿商安托法加斯塔(Antofagasta)公司已经同意下调 2019 年铜的加工精炼费(TC/RCs)，为每吨 80.80 美元和每磅 8.08

美分。

印度一家主要铜冶炼厂的执行长周四预测，该国未来八年的精炼铜消费预计增长逾一倍，因电力、汽车和消费行业需求上升。

三个月期铅下跌 1.23%，至 1,929 美元。

三个月期锡微升 0.44%，报 19,390 美元。

三个月期镍微跌 0.53%，收报 11,250 美元。

三个月期铝下滑 0.72%，报每吨 1,929 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