



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

铝：为抵消贸易摩擦影响，基建恐加码引发有色金属企稳反弹，股票中基建股表现强势反映市场预期，铜在有色金属金属中表现强势。伦铝仍维持弱势，恐仍受到俄铝解除制裁的预期，Cash/3m 贴水再拉大至 34.5 美元/吨。国内方面，氧化铝价格维持至 3302 元/吨高位，冶炼亏损达到 600 元/吨以上。由于取暖季减产灵活性提高，因此对于 4 季度的减产恐大幅不及 2017 年，这导致氧化铝供应缺口大幅缩窄，预计价格在 4 季度维持高位，19 年 1 季度开始回落。预计铝价在 14500 元/吨附近仍有支撑，但涨幅仍受限，区间震荡为主。

LME 市场交易(数据缺失)

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5858	6118.5	5855	6086	141
锡	18925	19050	18890	18975	-50
铅	2056	2075	2035.5	2074.5	3.5
锌	2307	2383	2303	2349	29
铝	2027.5	2056.5	2024	2035	3
镍	12250	12465	12130	12400	160

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	6064	6086	6115	6143
锡	19020	18975	18680	
铅	2065.5	2074.5	2085.5	
锌	2326	2349	2304	2249

铝	2000.5	2035	2081.75	2123.75
镍	12312.5	12400	12696	12891

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月19日	9786	907	5545	9300	19353	10662
9月20日/10月17日	65138	4686	27268	48439	102831	46642
10月18日/11月21日	64437	4684	30552	69201	133080	55240
11月23日/12月6日	37906	1975	15889	25065	59518	24582
3月剩余天	3016	126	1017	2668	3785	1904
12月10日/(15)[27]63个月	106435	3703	31667	111768	366001	100515
总计	286718	16081	111938	266441	684568	239545

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	20	210	0	200	0	0	154199	154629
锡	0	75	0	0	0	25	6208	6308
铅	160	37	0	0	0	0	46268	46465
锌	800	390	0	0	50	992	104017	106249
铝	0	424	0	0	1100	0	227620	229144
镍	400	380	0	0	0	0	84171	84951

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	214150	-7775
锡	2870	30
铅	118075	0
锌	215550	-425
铝	1035275	-5750
镍	232068	-144

9月18日 LME 评论：期铜反弹,未理会中美贸易冲突加剧

外电 9月18日消息,伦敦金属交易所(LME)期铜周二上涨,因投资人未理会中美新一轮针锋相对的关税举措,且美元下跌。

伦敦时间 9月18日 17:00 北京时间 9月19日 00:00,指标三个月期铜收高 2.4%,报每吨 6,087 美元,盘中触及上月所至的 14 个月低位 5,733 美元。

中美贸易战可能削弱商品需求的忧虑最近几个月大幅拉低工业金属价格,铜价自 6 月高位大跌了 17%。

但投资者已经为关税措施做了准备。铜价得到支撑,因全球股市和非美元货币意外保持韧性,因预期中国出台刺激举措将支撑需求。中国是全球最大金属消费国。

任何关税和中国需求下降的负面影响,都被基础设施支出增加有效地抵消了,"加拿大蒙特利尔银行资本市场(BMO Capital Markets)分析师 Kash Kama 称。

他补充道,关税决定已经“消化了”。

9月18日,美国政府宣布实施对从中国进口的约2,000亿美元商品加征关税的措施,自2018年9月24日起加征关税税率为10%,2019年1月1日起加征关税税率提高到25%。

随后,中国财政部表示,美方一意孤行,导致中美贸易摩擦不断升级。为捍卫自由贸易和多边体制,捍卫自身合法权益,中方不得不对已公布的约600亿美元清单商品实施加征关税措施。

中国财政部称,国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5,207个税目、约600亿美元商品,加征10%或5%的关税,自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率,中方将给予相应回应,有关事项另行公布。

全球股市上涨,中国沪深300指数升2%,受基建股提振。

美元触及7月底以来最低。人民币兑美元持稳。

国际铅锌研究小组(ZSG)周二发布的报告显示,7月全球锌市供应缺口扩大至32,500吨,6月供应短缺14,200吨。

三个月期锌收高1.3%,报每吨2,349美元,从周一触及的近两年低位反弹

三个月期锌较现货合约溢价23美元,为去年4月以来最高。

三个月期铝收高0.2%,报每吨2035美元。

三个月期镍收高1.1%,报每吨12,400美元。

三个月期铅收高0.2%,报每吨2,074.50美元

三个月期锡收跌0.3%,报每吨18,975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