

**五矿经易期货视点：**

吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

**铝：**伦铝仍维持弱势震荡，，Cash/3m 贴水至 31 美元/吨，库存下降 4425 吨。国内方面，smm 周四报社会库存较上周四下降 5.3 万吨。市场对于基建加码仍有期待，铝价低位回升概率提升，期限结构逐渐走平，但我们仍预计 1902-0904 合约将维持高价差。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，预计氧化铝价格在 4 季度维持高位，19 年 1 季度开始回落。目前铝价在 14500 元/吨附近仍有支撑，但涨幅仍受限，14500 - 15000 区间震荡为主，目前属于节前备货行情，谨慎乐观。

**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	6094.5	6124	6045.5	6082	-39
锡	18915	18990	18860	18960	90
铅	2020.5	2051	1994	2004.5	-20
锌	2427.5	2471	2424	2455	21
铝	2030	2061	2028	2043	17
镍	12510	12690	12450	12625	115

**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	6075	6082	6116	6140
锡	19012	18960	18657	
铅	1991.5	2004.5	2017	
锌	2445	2455	2399	2339
铝	2012	2043	2085	2130
镍	12541	12625	12906	13101

**LME 持仓信息**

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	63422	4975	26368	47687	100537	46038
10月18日/11月21日	63770	4734	30621	70873	132042	55291
11月23日/12月19日	77696	4269	30105	60019	128192	61510
11月23日/12月6日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
12月10日/(15)[27]63个月	74507	1544	20304	81112	302708	69790
总计	279395	15522	107398	259691	663479	232629

**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	608	0	0	240	3364	131086	135298
锡	0	11	0	80	0	107	3734	3932
铅	80	282	0	0	0	950	37250	38562
锌	500	141	0	0	800	1275	130357	133073
铝	1000	1487	0	400	0	3745	252937	259569
镍	0	180	0	0	0	2016	78119	80315

**LME 库存变化**

金属	库存	增减
铜	215000	-2600
锡	2685	0
铅	117175	-450
锌	211800	-1850
铝	1030200	-4425
镍	232098	30

**9月20日 LME 评论：期铜中止两连升回软 因对全球经济体质的担忧再度浮现**

伦敦金属交易所(LME)期铜周四结束两日连升收低，因对全球经济体质，以及美联储会议前美国加息的担忧再度浮现。

伦敦时间 9 月 20 日 17:00(北京时间 9 月 21 日 00:00)，三个月期铜收低 0.6%，报每吨 6,082 美元，自 6 月触及四年半高位 7,348 美元后已经大跌了 17%，但从 8 月所创的一年低点 5,773 美元反弹了 5%。投资人普遍预计美联储下周将加息，但未来货币政策路径仍不明朗。咨询公司 T-Commodity 合伙人 Gianclaudio Torlizzi 表示，“打破金属价格升势的是对下一次美联储会议和金融体系总体流动性的不确定性。”

“下一个重大交易将是卖出美元、买入商品，但我们需要一个诱因，我认为将是美联储下一次会议。如果他们不是太鹰派，对基金而言可能将是开始在金属市场略更积极的信号。”

铜价周三涨至三周最高水准，此前中美新一轮贸易关税争端没有预期的严重，但投资人仍对贸易争端对全球经济成长的冲击保持谨慎，铜价周四失去动能。

金属价格受到美元走软的支撑，美元兑一篮子主要货币周四挫至七周低点。

国际铝业协会（IAI）周四公布的数据显示，全球 8 月原铝产量（包括中国）增至 548.5 万吨，7 月修正后为 547.6 万吨。中国产量预计增加 0.16%，至 312 万吨。

# 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