



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 1000 吨达 209900 吨，注销仓单增加 11225 吨至 102400 吨，注销仓单占比 48.8%。现货方面，上个交易日伦铜 Cash/3m 贴水 5 美元/吨，国内上海地区现货平水于期货，持货商进入结算状态，出货有所减少，下游刚需采购为主，接货意愿无明显提升。昨日精废价差微降至 1250 元/吨，当前铜价对废铜消费有所提振，需求端接货逐渐改善。日本官方数据显示，该国 8 月精炼铜净出口 4.7 万吨，同比增加 0.8 万吨。

价格方面，美联储加息引领其他国家进入加息节奏，全球货币收缩叠加美元大幅回升，大宗商品价格普遍回落，随着假期临近，市场交易逐渐转向节后公布的中国经济数据。展望后市，铜价上涨后精废价差扩大将刺激废铜的替代，加上个别冶炼厂从检修中恢复，精铜供需有望回归相对平衡。海外四季度精铜消费存在改善预期，利于库存去化。整体基本面偏中性，预计价格震荡为主。操作建议：观望。

锌：昨日 LME 库存增长 4450 吨，至 203650 吨，增量全部来自新奥尔良，库存上涨疑因 cash/3m 升水走高有关，昨日 cash/3m 升水至 21 美元/吨，注销仓单大增 1.8 万吨，占库存比大幅扩大至 33%，表明库存向中国流动的预期依然较强。目前中国保税仓单 premium 维持 300 美元/吨，关内普通品牌进口锌贴水扩大至 200 元/吨，可交割品牌升水 30 元/吨，进口亏损扩大至 350 元/吨，表明保税区已基本无货可调，听闻近期将到港船货数量并不庞大，同时国内供应端开工恢复速度偏缓慢，“十一”节后锌仍面临供应短缺问题。需要注意的是，我们最新平衡表中下调了四季度国内需求增速，总体看锌目前已接近反弹顶部，10 月中旬开始由多头思路扭转至空头思路。临近长假，多

单留底仓，套利离场。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6277	6290	6162.5	6187	-95
锡	18995	19075	18825	18850	-25
铅	1997	2009.9	1973	2010	25
锌	2540.5	2557	2484	2506	-34
铝	2058	2063	2025	2030	-35
镍	12825	12900	12505	12560	-260

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	6182	6187	6207	6222
锡	18840	18850	18575	
铅	1995.5	2010	2025	
锌	2527	2506	2451	2387
铝	2011.5	2030	2087.5	2142.5
镍	12474	12560	12855	13050

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	48974	3507	20905	36664	89223	39535
10月18日/11月21日	64011	4890	31654	74645	131988	57535
11月23日/12月19日	71728	4306	31868	57948	119091	58838
12月20日/12月19日	12066	586	3286	7837	12266	7257
3月剩余天	3236	124	952	2261	2123	2000
12月21日/(15)[27]63个月	83418	1978	21052	86275	322846	74824
总计	283433	15391	109717	265630	677537	239989

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	300	540	0	0	0	1371	117982	120193
锡	0	109	0	0	6	226	5235	5576
铅	200	102	0	0	0	785	41265	42352
锌	350	312	0	100	0	3719	100775	105256
铝	2400	504	0	400	0	1675	160921	165900
镍	300	930	0	320	100	1010	56623	59283

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	209900	-1000
锡	2865	0
铅	116300	75
锌	203650	4450
铝	994625	-5300
镍	228870	-282

9月27日 LME 评论：期铜和期铝触及一周低位，因美元走强和中国治污计划

外电 9 月 27 日消息,伦敦金属交易所 (LME) 期铜和期铝周四跌至一周低点,受挫于美元上涨和中国的冬季防治污染计划不再要求对重工业污染进行一刀切式减产。

伦敦时间 9 月 27 日 17:00(北京时间 9 月 28 日 00:00),三个月期铜收跌 1.5%,报每吨 6,187 美元,低见 6,162.50 美元。铜价连跌四日,因投资者在中国从 10 月 1 日开始的长假前出脱头寸。

美元升至逾一周高位,受美联储今年之后仍继续升息预期,和欧元受意大利预算忧虑拖累下跌提振。

美联储周三一如预期升息,将指标隔夜拆款利率目标区间调升 25 个基点至 2.00-2.25%。

中国出台冬季防治污染《方案》,放弃了对北方 28 个城市重工业一刀切式减产指令,允许地方政府根据不同排放水平因地制宜地采取措施。

中国铜溢价仍处于 2015 年以来最高的 120 美元,市场评论人士强调,强劲的现货需求和不断下跌的期货价格之间的脱节越来越严重。

Kingdom Futures 董事 Malcolm freeman 称:“做空人士期待着再来一次大跌,与当前实货铜市场继续上涨的事实严重脱节。”

铝价对中国北方冬季限产最敏感。LME 三个月期铝收盘下挫 1.7%,报每吨 2,030 美元,盘中低见 2,028 美元。

三个月期锌收跌 1.3%,报 2,506 美元;三个月期锡收跌 0.1%,报 18,850 美元;三个月期镍收跌 2%,报 12,560 美元;三个月期铅逆市收高 1.3%,报 2,010 美元,从两周半低位回升。

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