



### 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)

**铜：**LME 库存增加 1125 吨达 152225 吨，注销仓单增加 6075 吨至 70450 吨，注销仓单占比降至 46.3%。现货方面，伦铜 Cash/3m 升水 9 美元/吨，国内上海地区现货贴水 5 元/吨，市场消费没有改善迹象，贸易交易活跃度下降，买盘略显缺乏。昨日进口亏损略扩大至 850 元/吨，洋山铜 premium 环比下降 5 美元/吨至 112.5 美元/吨，精废价差小幅扩大至 1950 元/吨。Freeport 三季度报告显示，该公司当期铜产量同比增长 13.3%；Anglo American 三季度铜产量同比增长 17%。

综合来看，昨日铜价冲高回落收跌，欧美股市大幅下挫叠加美元上涨令有色金属继续承压。对于后市，我们认为四季度国内精铜供需略为宽松，一方面原因是铜价上涨后废铜替代量将上升，另一方面，新扩建产能陆续投产和铜矿加工费高位下，冶炼厂开工率将提高；海外方面，12 月 codelco 旗下两个大型炼厂计划检修，如果 vedanta 不能复产，则精铜供应将出现较大缺口。综合国内外基本面看偏中性，后市重点关注印度冶炼厂复产情况。短期而言，美国中期选举前，中美贸易争端释放缓和信号的可能性大，从而利好铜价。风险点在于外围股市走熊。

**铝：**美股大幅回落，风险偏好恐再受影响。伦铝夜盘跌破 2000 美元/吨，Cash/3m 贴水扩大至 19.5 美元/吨，LME 库存下降 5650 吨。海德鲁公布季报，由于全包铝价以及氧化铝价格抬升，3 季度盈利有所改善，但巴西氧化铝、电解铝厂 50%关停仍带来负面影响。国内方面，目前冶炼利润基本打平，取暖季预计 4 季度的减产恐大幅不及 2017 年，近期铝价近期盘整为主，但氧化铝价格恐仍有回落风险。

锌：LME 库存下降 2225 吨，至 161200 吨，降幅主要来自新奥尔良，注销仓单降至 61300 吨，注销仓单占库存比维持 38%，cash/3m 升水 47 美元/吨。国内上海现货升水小幅回落，其中国产锭升水 150-160 元/吨，进口锭升水 60-130 元/吨，保税区 premium 维持 190 美元/金属吨，进口窗口持续关闭，但三季度 1 月期进口窗口打开导致本月保税区库存继续流入关内，基本面向内弱外强扭转，两市比价存进一步下修空间。目前低库存和全球市场的供应短缺对近月端价格依然形成支撑，远月则受原料端复产加速和宏观预期偏弱抑制，利于沪锌 back 结构维持，目前 2/4m 价差在 500-600 附近，继续持有 lending 需谨慎。

建议暂时观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6193	6275.5	6171	6179	-17
锡	19290	19415	19250	19275	-25
铅	2011	2026.5	1994	2005	-11.5
锌	2660	2721	2657	2663	-6
铝	2008	2017	1996	1997	-4
镍	12420	12535	12200	12225	-150

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	6188	6179	6194	6205.75
锡	19327	19275	19047	
铅	1989.5	2005	2026.75	
锌	2710	2663	2592	2514.5
铝	1977.5	1997	2057.75	2110
镍	12141.5	12225	12509	12696

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	58072	4420	24507	45604	83597	41882
11月23日/11月21日	79651	4263	30393	54069	116720	55036
12月20日/12月19日	73002	3349	27756	65011	138147	43733
1月17日/1月12日	7726	609	2980	6329	12279	5617
3月剩余天	2647	266	693	1805	4982	1148
1月16日/(15)[27]63个月	88724	2719	22724	67957	291201	71759
总计	309822	15626	109053	240775	646926	219175

### 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	1780	170	0	200	300	929	101995	105374
锡	0	16	0	0	0	48	4932	4996
铅	300	19	0	0	0	644	26230	27193
锌	0	324	0	500	100	3158	96221	100303
铝	750	250	0	0	0	1740	142441	145181
镍	700	42	0	700	0	3000	57523	61965

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	152225	1125
锡	2975	0
铅	113125	-975
锌	161200	-2225
铝	1052025	-4675
镍	219366	-294

### 10月24日LME评论：基本金属跟随股市下跌，因美元大涨

外电10月24日消息，伦敦金属交易所(LME)工业金属价格周三下跌，受美元走强和全球股市下挫的拖累，表明投资者对高风险资产缺乏兴趣，但锌价盘中触及三周高点。

伦敦时间10月24日17:00(北京时间10月25日00:00)，LME三个月期锌收低0.2%，至每吨2,663美元/吨，此前一度达到10月2日以来最高位2,721美元/吨。

自8月触及22个月低点以来，锌价上涨了16.5%，期锌的表现胜过其他工业金属。

法国兴业银行分析师Robin Bhar表示：“推动因素是市场供应紧张。”他指出锌市场供应大量短缺，现货价格走高，交易所库存下降。

“尽管我们正在获得新的矿厂供应，但我们认为，在未来几年里，精炼市场不会出现平

衡。”

全球股市本周受挫，因市场担心美国企业获利、意大利政策财政状况、美国贸易紧张局势和沙特阿拉伯因知名记者卡舒吉被害而承受越来越大的国际压力。

美元劲升至 8 月中以来的最高水平，对金属构成压力，因令以美元计价的金属价格对其他货币持有者来说更贵。

在伦敦金属交易所注册的仓库中，锌注册仓单库存已从 8 月份的近 24 万吨降至 10 万吨以下，接近 10 年低点。

现货锌较 LME 三个月期锌溢价为 47 美元，接近周一触及的 63 美元的一年高位，暗示近期供应紧张。

国际铅锌研究组织(ILZSG)称，今年前八个月全球锌市场缺口为 29.2 万吨。8 月短缺 76,200 吨。

7 月数据经过修正 初值为短缺 32,500 吨。2018 年 1-8 月全球锌市场供应短缺 292,000 吨，上年同期为短缺 361,000 吨。

8 月全球铅市场供应缩窄至 6,300 吨，7 月数据修正为供应短缺 7,600 吨。1-8 月全球铅市场供应短缺 114,000 吨，去年同期短缺 120,000 吨。

智利铜矿商 Antofagasta 周三表示，调降全年铜产量目标区间的高端，因担心全球贸易争端将持续冲击市场。该公司表示，由于预期四季度将取得不错产量，该公司预期的全年产量在 70.5-72.5 万吨之间，较之前预期的 70.5-74 万吨预估区间有所收窄。

挪威海德鲁 ( Norsk Hydro ASA ) 周三称，预计 2018 年全球原铝需求将增长 3%-4%，不及之前预期的增长 4%-5%。

其他金属，LME 三个月期铜收低 0.3%，报每吨 6,179 美元；

三个月期铝收低 0.2%，报 1,998 美元；

三个月期铅收低 0.6%，报 2,005 美元；

三个月期镍收低 1.2%，报 12,225 美元；

三个月期锡收低 0.1%，报 19,275 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