



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 3225 吨达 143125 吨，注销仓单减少 3225 吨至 76775 吨，注销仓单占比 54.6%。现货方面，伦铜 CsaH/3m 升水 18.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 105 元/吨，下游消费仍显无力，市场出货者众多，贴水有进一步走扩趋势。昨日精炼铜进口亏损扩大至 1200 元/吨以上，精废价差维持 1300 元/吨左右，废铜消费依旧不错。

昨日铜价震荡收跌，虽然 LME 库存继续下滑支撑价格，但美股大幅回调引发恐慌指数攀升，加上美元收高，伦铜跟随跌至 6100 美元 / 吨一线。展望后市，国内四季度供需相对宽松，因废铜替代和精铜供应增长，且需求存在下滑压力；海外方面，12 月将有大型冶炼厂检修，供应端偏紧，综合国内外看基本面较中性。短期而言，美国中期选举前中美贸易争端释放缓和消息的可能性大，从而利好铜价，而风险点在于全球股市走熊。操作建议：离场观望。

铝：美元指数抬升，有色金属价格承压，伦铝重回低位，LME 库存下降 550 吨。由于海德鲁 DRS2 堆场禁令被解除，余下 50%产能复产进度进一步提升，因此海外氧化铝价格将继续承压。

国内方面，虽然近期氧化铝、电解铝减产已开始，随着甘肃连城铝厂计划进行大修，国内电解铝减产产量已达到 100 万吨以上，这使得周一 SMM 报社会五地库存再次下降至 142.5 万吨，国内供应目前相对仍偏紧，但高库存导致现货仍维持贴水。另外吕梁公布取暖季政策，根据天气情况，可适当延长或缩短错峰生产时间，目前各企业尚未收到明确执行标准。目前氧化铝价格重回 3078 元/吨。国内冶炼厂基本维持在成本线附近运行。

目前主要看氧化铝价格支撑力度，国内铝价 4 季度在 14000 元/吨附近震荡概率偏大。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6199	6240	6133	6160	-39
锡	19225	19295	19105	19125	-100
铅	1995	1998	1957.5	1958	-37
锌	2662	2668	2605	2622	-40
铝	2000	2005.5	1978.5	1984	-16
镍	11905	11945	11700	11755	-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	6178.5	6160	6163	6161
锡	19172	19125	18907	
铅	1942.75	1958	1979.25	
锌	2680.5	2622	2548.5	2471
铝	1962.75	1984	2045	2098.25
镍	11686	11755	12016	12210

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	49497	3793	21833	43004	78397	39389
11月23日/11月21日	77373	4178	30753	53828	118136	54675
12月20日/12月19日	72669	3416	28036	63257	137591	42459
1月17日/1月12日	11861	1003	4516	10088	19019	8578
3月剩余天	3348	340	1662	2272	4053	2435
1月16日/(15)[27]63个月	92406	2718	22957	69153	301488	74339
总计	307154	15448	109757	241602	658684	221875

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	75	0	100	70	920	90462	91627
锡	0	12	0	0	0	115	3532	3659
铅	0	9	0	0	0	950	33163	34122
锌	1050	305	0	100	0	1220	57192	59867
铝	800	1708	0	200	500	1700	134697	139605
镍	0	1001	0	610	240	887	68684	71422

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	143125	-3225
锡	3155	180
铅	111500	-375
锌	153125	-2100
铝	1048625	-550
镍	219114	-342

10月29日 LME 评论：期铜持稳，因 LME 供应缩减

外电 10 月 29 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一持稳，因 LME 铜库存骤降引发供应短缺给价格带来支撑，盖过了中美贸易争端带来的成长和需求忧虑。

伦敦时间 10 月 29 日 17:00 (北京时间 10 月 30 日 00:00)，LME 三个月期铜收盘持平于每吨 6,160 美元，盘中触及 6,240 美元高位。

BMO 资本市场 (BMO Capital Markets) 合伙人 Kash Kamal 指出，“铜价很大程度上受交易所的铜供应和强劲的现货需求推动。宏观不利因素包括全球两大经济体之间的贸易战。”

LME 监控的铜库存为 143,125 吨，较 2018 年峰值接近 390,000 吨下跌超过 60%。

加上注销仓单占总库存的近 54%，而大量持有的铜仓单比例在 50%至 79%之间，更是加剧了库存问题。

交易商表示，月底前回补空头头寸，加剧短期供应紧张的情况。

供应紧张反映在现货铜较三个月期铜合约周五溢价触及每吨 47 美元，为 2015 年 2 月以来的最高水平。周一尾盘报约 38 美元。

中国 9 月工业企业利润同比增速降至六个月低位，主营业务收入增速则创下年内新低，受工业产销增速放缓、价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。结合此前公布的工业、信贷等宏观数据，表明经济下行压力日益增大，企业面临盈利放缓困境，稳增长政策可望加速出台。

中国股市沪综指周一收跌 2.2%至逾一周新低。分析师指出，周末公布经济数据偏弱，加之隔夜外围股市再度走低，而传统绩优股贵州茅台第三季度业绩大幅低于市场预期，带动白酒和部分消费类股大跌。

路透综合 34 家分析机构的预估中值显示，中国 10 月官方制造业采购经理人指数(PMI)预计微降至 50.6，需求继续偏弱，工业生产进一步放缓，同时中美贸易战对企业工业生产增速亦有所抑制。

美元上涨，重压工业金属，因美元上涨将抑制需求。

其他基本金属方面，LME 三个月期铝收低 0.8%，报 1,982 美元，

三个月期锌下跌 1.1%，报 2,622 美元，

三个月期铅跌 2.1%，报 1,956 美元，

三个月期锡下滑 0.9%，报 19,125 美元，

三个月期镍跌 1.2%，报 11,755 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