



### 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 库存减少 3875 吨达 139250 吨，注销仓单减少 50 吨至 76725 吨，注销仓单占比 55.1%。现货方面，伦铜 CsaH/3m 升水 44.5 美元/吨，国内上海地区现货贴水 80 元/吨，盘面下挫和贴水扩大吸引贸易商入市收货，下游逢低补货增多，整体成交有所改善。昨日精铜进口亏损缩小至 1000 元/吨，精废价差略扩大至 1450/吨左右，显示废铜供应仍多。First Quantum 三季度报告显示，该公司当期产量 15.1 万吨，同比增长 4.0%。

综合来看，昨日铜价延续跌势，伦铜跌至 6024 美元/吨，因美元走高，且欧元区三季度经济数据低于预期，同时市场对于即将公布的中国 PMI 数据较为悲观。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 月智利数个冶炼厂面临减产风险，供应相对偏紧，结合国内外看基本面较中性。预计短期宏观情绪仍将主导铜价走势，关注废铜端支撑力度。操作建议：观望。

**铝：**美元指数再创近期新高至 97 以上，有色金属价格承压，伦铝破位下行至 1965 美元/吨，LME 库存上涨 200 吨。

国内方面，虽然近期氧化铝、电解铝减产已开始，国内库存持续下降，但高库存导致现货仍维持贴水。目前氧化铝价格重回 3078 元/吨，国内冶炼厂利润在铝价下行中将被进一步压缩。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	6127	6155.5	6014.5	6032	-95
锡	19100	19130	19000	19075	-25
铅	1960	1969	1916	1939	-21
锌	2610	2613	2541.5	2550	-60
铝	1979	1989	1966	1967	-12
镍	11745	11855	11705	11765	20

### 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	6076.5	6032	6029	6027
锡	19113	19075	18860	
铅	1919.75	1939	1961	
锌	2602.5	2550	2483	2406.5
铝	1947	1967	2028	2082.5
镍	11690	11765	12029	12222

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	48805	3579	20796	40793	71812	37796
11月23日/11月21日	78153	4180	31146	53918	118750	54695
12月20日/12月19日	72652	3422	28354	63298	137351	41873
1月17日/1月12日	15199	1322	6151	12200	22879	10639
3月剩余天	1981	161	1067	1386	3231	2219
1月16日/(15)[27]63个月	93478	2699	22890	70000	302956	73952
总计	310268	15363	110404	241595	656979	221174

### 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	600	434	0	120	650	3750	150867	156421
锡	0	26	0	30	0	154	3917	4127
铅	0	82	0	0	0	1890	36505	38477
锌	0	580	0	730	160	1632	88229	91331
铝	350	370	0	100	0	3710	202606	207136
镍	300	177	0	220	0	5330	78110	84137

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	139250	-3875
锡	3155	0
铅	110375	-1125
锌	152225	-900

铝	1048825	200
镍	218970	-144

## 10月30日 LME 评论：期铝触及 14 个月高位，因中美贸易争端再度浮现

外电10月30日消息,伦敦金属交易所(LME)期铝价格周二跌至一年多来最低,其他基本金属价格同样下跌,因市场再次担心中美贸易战正在抑制全球经济增长。

美国总统特朗普表示,他认为将会与中国就贸易问题达成绝佳协议”,但他同时警告称,若无法达成协议,还有巨额的新关税等着实施。之后此间市场卖压加重。

伦敦时间 10 月 30 日 17:00(北京时间 10 月 31 日 01:00),LME 三个月期铝收低 0.8%或 17 美元,报每吨 1,967 美元,为 2017 年 8 月以来最低价。

三个月期铜收盘下跌 2.1%或 128 美元,至每吨 6,032 美元,为 9 月 18 日以来最低水平  
德意志银行( Deutsche bank)驻伦敦分析师 nIcholas snowdon 表示,就贸易战进一步升级及中国经济增长面临下行风险而言,隔夜的评论进一步火上浇油。

中国是工业金属的最大消费国,占全球铝需求的一半以上。

全球最大的矿产商必和必拓( BHP Billiton)位高管周二表示,公司下调了对明年以及 2020 年全球经济成长的预估,因为美中贸易摩擦会导致双输结局。

特朗普和中国国家主席习近平预计将出席下个月在布宜诺斯艾利斯举行的 G20 峰会。

如果习近平和特朗普会面后事情不是朝正面的方向发展,那么贸易关系将进一步恶化,”  
Snowdon 说道。

LME 铜库存跌至 2008 年 7 月以来最低,自 3 月底见顶以来已重挫 64%。

“LME 库存水平已经跌至数年低位,在某种情况下市场将从宏观经济担忧重回到此间市场严重的供应吃紧上,” Snowdon 表示。

LME 铜现货合约较三个月期铜合约的溢价为每吨 26 美元,上周五触及 47 美元的三年高点,显示目前市场供应吃紧。

LME 三个月期铅收低 0.9%或 19 美元,报每吨 1,939 美元,为 10 月 11 日以来最低,因库存激增。

LME 数据显示,铅的注册仓单库存隔夜跳涨 30%至 83,625 吨。

个月期镍收盘小升 0.1%或 15 美元,至每吨 11,770 美元,徘徊在周一触及的 10 个月低点 11,700 美元上方。

三个月期锌大跌 2.7%或 72 美元,至每吨 2,550 美元,为 9 月 28 日以来最低。

三个月期锡下跌 0.3%或 50 美元,至每吨 19,075 美元

锌的现货合约较三个月合约每吨溢价 53.50 美元,仍接近上周触及的 63 美元的一年高位,表明近期供应吃紧。

美元持于近两个半月高位,增添了基本金属价格压力。

# 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