



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)

### 五矿经易期货视点：

**铜：**LME 库存减少 4350 吨达 173500 吨，注销仓单减少 2550 吨至 92600 吨，注销仓单占比 53.4%。现货方面，上个交易日伦铜 CsaH/3m 升水扩大至 12 美元/吨，国内上海地区现货贴水扩大至 50 元/吨，下游接货仍显不足，但由于临近交割，现货报价将持稳。昨日进口亏损扩大至 700 元/吨，精废价差略有缩小，废铜消费逐渐回暖。秘鲁官方数据显示，该国 8 月铜矿产量同比下降 0.97%至 20.7 万吨，1-8 月累计产量 157.6 万吨，同比下降 0.92%。综合来看，昨日铜价收跌，因美国可能退出 WTO，且全球股市大幅收跌。产业上，海外现货走强、国内现货走软，沪伦比值下修。展望后市，铜价上涨后精废价差扩大将刺激废铜的替代，加上新扩建冶炼项目陆续投产，四季度国内精铜市场供需将相对平衡。外围国家货币政策和流动性面临收紧压力，外需可能走弱。整体基本面偏中性，临近周末市场关注焦点转向即将公布的中国经济数据，预计做多情绪受限。操作建议：观望。

**锌：**安泰科调研 9 月国内精炼锌产量 36.5 万吨，较 8 月环比增长 2 万吨，由于 9 月比 8 月少一个自然日，因此日产环比增幅接近 10%。供应环比增加但同比下滑的局面同此前市场预期相近，10 月由于较 9 月多一个自然日，产量仍有环比增长的可能，但我们更看好 11-12 月产量的回升情况，原因是 TC 仍有持续上调动力，锌价反弹至目前位置，炼厂利润已基本恢复至去年同期水平，本轮中上游产业利润调整已接近尾声，锌在熊市中的阶段性反弹接近尾声，月内维持偏多思路，11 月后视供应恢复情况向空头思路过渡。操作上剩余多单持有。

## LME 市场交易

### LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6301	6310.5	6212	6239	-53
锡	18990	19050	18975	19025	35
铅	1940.5	1950.5	1903	1910	-26
锌	2687.5	2715	2611.5	2629	-49
铝	2058	2066	2030	2047	-9
镍	13000	13015	12679	12680	-330

### 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	6251	6239	6220.5	6212.5
锡	18994	19025	18745	
铅	1896	1910	1935	
锌	2636	2629	2567	2486
铝	2040	2047	2101.75	2143.75
镍	12604	12680	12983	13179

### LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	23614	1922	11515	18870	48308	22271
10月18日/11月21日	65615	4606	31769	61979	105392	48477
11月23日/12月19日	79273	4481	32290	52410	110541	53212
12月20日/12月19日	33124	1518	10220	27318	47170	17041
3月剩余天	2300	100	1934	2949	5525	2128
12月21日/(15)[27]63个月	101316	2669	26664	92253	352371	90545
总计	305242	15296	114392	255779	669307	233674

### 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	623	0	940	470	1463	131679	135175
锡	0	13	0	0	0	40	3964	4017
铅	0	49	0	0	0	1595	64583	66227
锌	100	394	0	300	700	1300	124576	127370
铝	600	320	0	0	400	670	177768	179758
镍	600	500	0	0	0	2710	80243	84053

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	173500	-4350
锡	3190	5
铅	116225	-125
锌	194575	-3600
铝	948425	-7525

镍	225528	-516
---	--------	------

### 10月10日 LME 评论：期锌收跌 受累于贸易和通胀忧虑

据外电 10 月 10 日消息，LME 期锌周三收跌，受累于贸易和通胀忧虑，尽管稍早曾升向上周所及的三个月高位，因库存萎缩及中国冶炼商减产提振市场。

伦敦时间 10 月 10 日 17:00(北京时间 10 月 11 日 00:00)，三个月期锌收跌 1.8%，报每吨 2,629 美元，盘中触及每吨 2,715 美元，接近上周所及的三个月高点。

LME 注册仓库锌库存自 8 月时的逾 250,000 吨降至 194,575 吨。

上期所锌库存为 29,204 吨，创下 2007 年以来最低水平。

中国锌炼厂因环保检查收紧且利润疲弱而减产，供应因而趋于紧俏。

中国占全球精炼锌产量的近一半，也是精炼锌的最大消费国。

不过荷兰银行分析师 Casper Burgering 称，锌价后市看涨前景变得不太明朗。

“对锌矿投资带来的产出预计将在 2019 年进入市场，这将改变市场的供需平衡，短期内价格可能维持在目前的水平，但到 2019 年价格压力将增加。”

锌价自 8 月触及的 22 个月低点每吨 2,283 美元以来已大涨约 18%。

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的报告显示，今年全球精炼锌需求将超过供应 322,000 吨，2019 年供应缺口将收窄至 72,000 吨。

Marex Spectron 在一份报告中称，锌价或在每吨 2,728-2,752 美元区间遭遇强劲阻力。

上海期货交易所周三发布通知称，将增加铅、锌、锡、镍作为标准仓单交易的新品种，自 2018 年 10 月 18 日上午 9 点起开始交易，交易模式为卖方挂牌，采用全价报价和升贴水报价。最大涨跌幅度为对应期货品种交割月份台约涨跌停板幅度的两倍。

现货锌较三个月期锌溢价升至 41.50 美元，扭转近期跌势，意味看近期供应缺乏。

必和必拓(BHP)澳洲业务主管周二表示，公司预计其旗下 Olympic Dam 矿的一座工厂将于本月重启，此前曾进行维修。公司已找到一种从该资产中获得回报的方法，以

集中精力提高生产率。

其他基本金属方面，三个月期铜收跌 0.8%，报每吨 6,239 美元。

三个月期铝收跌 0.4%，报每吨 2,047 美元。

三个月期铅收跌 1.3%，报每吨 1,910 美元。

三个月期镍收跌 2.6%，报每吨 12,680 美元。

三个月期锡则逆势收升 0.1%，报每吨 19,025 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