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 2550 吨达 175400 吨，注销仓单减少 3325 吨至 74100 吨，注销仓单占比 42.2%。现货方面，伦铜 Csah/3m 升水 26 美元/吨，国内上海地区现货升水 10 元/吨，盘面下滑吸引部分下游和贸易商入市补货，市场交投回暖，成交环比明显改善。昨日沪伦比值回升至 8.01，精铜进口亏损缩小 1150 元/吨，当前进口盈亏水平下，国内冶炼厂仍有意愿将货物发往保税区，有利于缓解国内精铜的供应压力。废铜方面，昨日精废价差扩大至 1600 元/吨，废铜消费好转。

综合来看，昨日铜价震荡收跌，市场交易者偏谨慎，静待美国中期选举结果，以及中美贸易争端协商的进一步走向。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，年底智利数个冶炼厂面临减产风险，供应压力较小。结合国内外看基本面较中性，短期铜价受市场情绪和宏观预期影响更多，预计维持宽幅震荡走势。操作建议：观望。

铝：油价回落，伦铝回落至 1960 美元/吨以下。LME 库存下降 775 吨，减库存速度大幅减缓。国内方面，电解铝价格跌破 14000 关口，完全成本亏损在 1200 元/吨，但 19 年 1 季度累库存预期导致市场情绪仍悲观。氧化铝价格由于弹性生产开始，价格短期有支撑，但出口窗口的关闭以及 19Q1 产能的投产，使得氧化铝价格仍有压力。考虑到 19Q1 的消费淡季以及成本可能下移，预计价格仍处于探底阶段。

锌：LME 库存下降 1075 吨，至 134750 吨，注销仓单降至 32800 吨，注销仓单占库存比降至 24.3%，cash/3m 升水 40.5 美元/吨，国内现货升水平稳，上海市场现货升水

100 元/吨，广东现货对 12 月升水 400-430 元/吨，炼厂正常出货为主，进口锭贴水 30 元/吨，保税区库存连续两周增长，premium 回落至 170 美元/吨，进口窗口关闭，但后期国内炼厂供应增量可能将抵消保税区清关减量，国内持续去库存的可能性并不大，对 back 结构持续扩大持谨慎态度。

建议继续观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6198	6226	6141.5	6158	-28.5
锡	19070	19090	18980	19050	-75
铅	1941.5	1949.5	1905	1909	-14.5
锌	2533.5	2552	2485.5	2501	17
铝	1973	1984	1950.2	1950.5	12
镍	11740	11920	11730	11775	-270

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	6184	6158	6156.5	6153.5
锡	19083	19050	18826	
铅	1886.5	1909	1931	
锌	2541.5	2501	2434	2359
铝	1935	1950.5	2021.5	2079.5
镍	11699.5	11775	12049	12238

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10 月 17 日	32959	2935	14954	29933	49628	30001
10 月 18 日/11 月 21 日	77302	4094	32579	50933	121621	52409
11 月 23 日/12 月 19 日	67361	3715	29337	61403	138477	44270
12 月 20 日/12 月 19 日	32554	2073	11049	18324	44218	17803
3 月剩余天	3111	124	1517	2139	3605	1542
12 月 21 日/(15)[27]63 个月	95541	2860	24986	72273	317098	78151
总计	308828	15801	114422	235005	674647	224176

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	87	0	0	50	3066	104241	107444
锡	120	101	0	0	0	1084	7139	8444
铅	150	14	0	138	0	1520	47091	48913
锌	0	267	0	200	300	2154	98651	101572
铝	200	245	0	0	0	3349	204608	208402
镍	700	220	0	0	100	658	59151	60829

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	175400	-2550
锡	3235	40
铅	112100	-475
锌	134750	-1075
铝	1049700	-775
镍	217686	-744

11 月 07 日 LME 评论：期铜下滑,投资人静待美国中期选举结果和美联储货币政策会议

伦敦金属交易所(LME)铜价周二下跌，因市场等待美国中期选举结果和本周晚些时候美国联邦储备理事会(FED/美联储)货币政策会议的结果。LME 期铜收跌 0.5%，报每吨 6,158 美元。

除了上周一度跌破每吨 6,000 美元，铜价自去年 9 月底以来一直在每吨 6,100 美元至 6,350 美元的区间内波动。

“市场正在等待美国的事态发展、今天的选举和美联储会议。我们预计本月不会加息，但我们可能会得到一些 12 月会议的线索。”凯投宏观(CapitalEconomics)分析师 RossStrachan 表示。

“由于中国经济增长明显放缓，刺激措施需要一段时间才能见效，因此我们短期内看空金属。我们预计中国将在未来几个月采取进一步宽松措施。”

市场密切关注美国国会中期选举，因为影响经济、企业决策和消费者支出的政策决定将取决于选举结果。

美联储周三、周四举行货币政策会议，12 月 18-19 日还将开会议息，届时将举行新闻发布会。

一名中国官员表示，中国政府准备与美国合作，解决世界上最大的两个经济体之间的贸易争端。工业金属因此获得一些支撑。

INTLFCStone 分析师 EdwardMeir 在报告中称，“我们预计中国和美国将开始谈判。”

“然而，我们并不抱任何幻想，认为这些讨论最终会成功，因为争议点争议很大，可能无法解决。”

三个月期锌收跌 0.8%，报每吨 2,501 美元。

三个月铝价下跌 1.2%，至每吨 1,951 美元。

三个月铅价收跌 1.3%，报 1,909 美元。

三个月锡价收跌 0.1%，报 19,050 美元。

三个月镍价收涨 0.2%，报 11,775 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。报告的撰写并未虑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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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