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 1875 吨达 172325 吨，注销仓单增加 5900 吨至 85925 吨，注销仓单占比 49.9%。现货方面，伦铜 Csah/3m 升水 17.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 75 元/吨，持货商调高升水报价，但市场买盘缺乏，成交受抑制。昨日进口亏损缩至 1000 元/吨以内，精废价差微降至 1400 元/吨。供应方面，据 SMM 调研数据，10 月我国精炼铜产量 72.1 万吨，环比增长 0.5%，同比减少 0.3%，当期产量仍低于预期，因大冶有色、金川集团、北方铜业三家炼厂产量环比减少万吨，以及新投产项目未产出精铜。海关数据显示，我国 10 月进口未锻轧铜及铜材 42 万吨，环比下降 18.7%，同比增长 27%。

综合来看，中国 10 月贸易数据好于预期，美联储决议声明美国经济强劲，12 月加息概率上升，美元走强，铜价表现稍弱。展望后市，国内四季度供需略为宽松，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，由于明年上半年部分中国冶炼厂计划检修增多，远期基本面向好，因此当前价位对铜价偏乐观一些。操作建议：逢低做多。

锌：LME 库存下降 700 吨，至 133600 吨，注销仓单降至 32900 吨，注销仓单占库存至 24.6%，cash/3m 升水 65 美元/吨。国内现货升水走高，上海市场现货升水扩大至 180-200 元/吨，广东现货对 12 月升水 400-430 元/吨，表明锌价下跌炼厂惜售情绪升温。SMM 发布的 10 月国内精炼锌产量为 45.9 万吨，环比提高 2.8%，同此前市场预期基本相符，我们估计整个四季度国内炼厂产量有望达到 139 万吨，较三季度环比增量为 12 万吨，这部分增量可以抵消保税区库存见底带来的清关减量，如提单到港量增加

则有望在保税区形成小幅累库，而进口窗口关闭下国内库存很难累积，back 结构难以有效缓解，跨市反套值得关注。

单边建议观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6152	6170	6084	6155	-28.5
锡	19045	19370	19045	19325	-75
铅	1930	2008.5	1922.5	2004	-14.5
锌	2464.5	2522.5	2437	2522.5	17
铝	1985	2002	1977	1990	12
镍	11755	11815	11585	11780	-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	6172.5	6155	6149	6146
锡	19364	19325	19115	
铅	1985.25	2004	2025.25	
锌	2587.5	2522.5	2444	2370
铝	1979.5	1990	2062.5	2122
镍	11710	11780	12060	12250

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10 月 17 日	30588	2541	11990	25850	42476	25725
10 月 18 日/11 月 21 日	73646	3883	30775	48401	115965	51919
11 月 23 日/12 月 19 日	66782	3984	30431	60554	139790	45233
12 月 20 日/12 月 19 日	37349	2253	12902	21652	48744	20847
3 月剩余天	2770	148	1130	2572	3937	2095
12 月 21 日/(15)[27]63 个月	97813	3064	25970	76020	323770	81021
总计	308948	15873	113198	235049	674682	226840

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	200	355	0	80	200	5080	106387	112302
锡	0	30	0	196	40	157	3084	3507
铅	280	67	0	0	0	1135	54172	55654
锌	1476	435	0	0	1700	3590	125955	133156
铝	0	1280	0	900	580	1620	220584	224964
镍	1840	320	0	200	100	2193	74316	78969

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	172325	-1875
锡	3070	-165
铅	111875	-100
锌	133600	-700
铝	1055025	1350
镍	217314	-96

11 月 09 日 LME 评论：期铜持稳，交易商权衡强势美元和中国增长前景改善

外电 11 月 8 日消息，伦敦金属交易所（LME）期铜周四持稳，因交易员在强势美元和尽管中国增长前景改善但铜进口下降之间进行权衡。

伦敦时间 11 月 8 日 17:00(北京时间 11 月 9 日 01:00)，LME 三个月期铜收盘持平于每吨 6,155 美元。

数据显示，中国 10 月铜进口量录得 19%的月度跌幅。中国铜消费量占全球近一半。

不过，分析师对铜的看法并不太悲观。

“由于黄金周效应，10 月数据通常较低。我认为，第四季精炼铜进口预计仍相对较高，因进口套利利差很大，” BMOCapitalMarkets 大宗商品研究主管 ColinHamilton 称。

铜进口数据是中国公布的一批贸易数据中的一部分。这些数据显示，中国出口远强于预期，因为发货人争相在明年初开始实施高关税前将商品运往美国。

中国进口增长也未像预期中的那样放缓，表明中国政府的增长提振措施可能开始产生影响。

美元上涨，此前美国中期选举基本符合预期，投资者将注意力转向美国联邦储备理事会(FED/美联储)政策。

智利铜业委员会（Cochilco）周四公布的数据显示，智利 2018 年前九个月铜产量为 425 万吨，较去年同期增长 7.3%，受必和必拓旗下位于智利的 Escondida 铜矿产量大增推动。

三个月期铝收高 0.3%，报每吨 1,990 美元。

中国 10 月铝出口量下滑，因国内产出减少。

消息人士表示，美国商务部预计将在周三最终裁定对中国普通铝合金板征收 96.3%-176.2%的反倾销和反补贴税。

印尼贸易部周四公布数据显示，印尼 10 月精炼锡出口量较前月下滑 42%至 5,109 吨，上月该国唯一一家锡交易所出台措施限制部分产品销售。

三个月期锡涨 1.4%，报 19,325 美元；

三个月期锌收高 2.8%，报 2,522.50 美元，盘中触及一个半月最低；

三个月期铅收高 4%，报 2,004 美元；

三个月期镍收跌 0.3%，报 11,780 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