



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 库存上一交易日增加 425 吨达 260150 吨，注销仓单减少 4575 吨至 91150 吨。上周 SHFE 铜库存增加 18198 吨达 143813 吨。

现货方面，上周五 LME 铜 Cсах 贴水 32.25 美元/吨，国内上海地区现货贴水 20 元/吨，下游大多观望，成交较少，供过于求特征未变。洋山铜 premium 上周小幅抬升 1 美元/吨。

消息面，Freeport 旗下印尼 Grasberg 铜矿因武装分裂分子活动可能中断运营；Codelco 将明年运抵美国南部港口的铜升水定于 2.5 美分/磅，与今年升水持平。操作上，随着铜价震荡走弱，市场关注重点逐渐回归到基本面，就供需而言，当前海外市场相对平稳，国内方面，电解铜供应提升加上消费转弱使得市场重新走向宽松，短期铜价仍具有下行空间。

**铝**：目前市场走向表现为氧化铝维持高位，电解铝价格大幅回落，反映为电解铝冶炼重回亏损，而氧化铝冶炼维持高利润。这与电解铝减产不及预期，氧化铝供需紧平衡符合。市场似乎更倾向于相信电解铝减产力度偏弱。从多方了解，我们倾向于认为取暖季山东减产量会很小，甚至不减产。虽然氧化铝价格坚挺，但电解铝价格下滑的压力将传递至氧化铝。4 季度电解铝仍将迎来库存拐点，但库存下降幅度已有限，在 2 月中旬将再引来累库存阶段。从目前价格看，山东省不再减产已 price in，氧化铝价格小幅下跌将利润部分转移至电解铝冶炼，预计铝价下跌幅度有限，但是上涨趋势亦难，维持震荡，观望为主。

**铅锌** :LME 锌库存减少 3075 吨 ,至 235225 吨 ,Cash/3m 升水 48.25 美元/吨 ;LME 铅库存增加 350 吨 ,至 146700 吨 , Cash/3m 贴水 4.75 美元/吨。

10 月国内镀锌企业原料库存和成品库存同步上涨 ,其中原料库存超过 9 万吨接近 2 月春节期间的高点 , 锌消费整体偏弱。中汽协数据显示 , 10 月国内汽车产销量分别为 260.4 万辆和 270.4 万辆 , 同比分别增长 0.7%和 2.0% ;1-10 月国内汽车累计产销分别为 2295.2 万辆和 2292.4 万辆 , 累计同比增长分别为 4.6%和 4.5% , 增速较前 9 个月分别下降 0.6 和 0.3 个百分点。

沪锌 1801 观望。沪铅 1712 观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金口	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6837.5	6870.5	6780	6786	-22
锡	19500	19670	19390	19425	0
铅	2516	2559	2500	2519	5
锌	3193	3240	3181	3219	43
铝	2096	2110	2083	2101	8
镍	12290	12445	12065	12110	-190

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	6753.75	6786	6850	6872.5
锡	19520	19425	19035	
铅	2514.25	2519	2519.75	
锌	3267.25	3219	3094.25	2911.25
铝	2084.5	2101	2154	2188.25
镍	12055.5	12110	12361	12563

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11 月 15 日	13673	1415	6255	23055	30060	11754
11 月 16 日/12 月 20 日	92900	4005	39479	76060	144121	66721
12 月 21 日/1 月 17 日	63899	4017	28542	69801	138014	63006
1 月 18 日/2 月 1 日	31818	2436	13185	30058	44743	26863
3 月剩余天	2210	70	1130	2037	4704	1745
2 月 3 日/(15)[27]63 个月	114194	3473	34174	88450	313968	68598
总计	318694	15416	122765	289461	675610	238687

### 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	110	0	100	200	2231	90429	93270
锡	0	143	0	0	0	150	3725	4018
铅	540	127	0	130	40	2370	39401	42608
锌	100	210	0	0	0	1590	111573	113473
铝	1166	83	0	400	200	3529	205940	211318
镍	0	32	0	0	0	3481	66957	70470

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	260150	425
锡	2100	30
铅	146700	350
锌	235225	-3075
铝	1168375	-3600
镍	382524	-456

### 11月10日 LME 评论：期铝创 18 个月最大周线跌幅

据外电 11 月 10 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周五小涨，但创下 2016 年 5 月以来最大周线跌幅，中国减产规模似乎不及预期，导致投机资金流消退。

伦敦时间 11 月 10 日 17:00(北京时间 11 月 11 日 01:00)，三个月期铝收高 0.6%，报每吨 2,105.5 美元，周四触及 9 月 15 日以来最低位。

ETF Securities 分析师 Nitesh Shah 表示，中国冶炼厂削减产能的规模不如此前预期那么大，导致价格回落。

LME 铝库存降至 2008 年 9 月以来最低。交易所最新数据显示，铝库存减少 3,600 吨至 1,168,375 吨。而上海铝库存本周小幅上升，达到创纪录的 666,581 吨。

调查显示，分析师认为铝价已经见顶，2018 年均价料为每吨 2,038 美元。

美元指数势将录得四周来最大周线跌幅，这支撑多数基本金属上涨。

三个月期铅微升 0.08%，收报每吨 2,516 美元，本周升近 3%，为唯一录得周线升幅的基本金属。LME 铅库存已降至约两年最低的不到 15 万吨。

国际铅锌研究组织(ILZSG)预计，今年全球精炼铅市场料供应短缺 12.5 万吨，2018

年缺口料为 4.5 万吨。

三个月期镍收低 1.63%，报每吨 12,100 美元。

芬兰 Terrafame 镍矿公司周五称，计划 2020 年开始生产电动汽车电池原材料。

三个月期铜收低 0.19%，报每吨 6,795 美元，昨日触及 10 月 11 日来最低位 6,761.50 美元。

武装分裂分子已占领印尼巴布亚省的五个村庄，可能导致美国自由港麦克默伦铜金矿公司旗下大型 Grasberg 铜矿运营中断。印尼军方周五称，准备对其采取强硬措施。

三个月期锌收高 1.35%，报每吨 3,219 美元。

三个月期铅收高 0.08%，报每吨 2,516 美元。

三个月期锡微升 0.01%，报每吨 19,426 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](mailto:research@wkqh.cn)），欢迎您及时告诉我们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  
传真：0755-82078340 0755-82078331

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103  
电话：0755-82771926  
传真：0755-82078331

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、  
F、D座

### 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：021-58784550

传真：021-58784523

#### **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：021-68405160

传真：021-68405231

#### **广州营业部**

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

#### **成都锦江营业部**

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座

电话：028-86131072

传真：028-86132775

#### **郑州营业部**

地址：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：0371-65612583

传真：0371-53386955

#### **杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

#### **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：0531-83192255

传真：0531-83192262

#### **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新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

#### **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

电话：010-68331355

传真：010-68332068

#### **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：010-6418532

传真：010-64185842

#### **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：022-87381178

传真：022-87381912

#### **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

传真：023-67078396

#### **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

传真：0513-81026015

#### **浙江台州营业部**

浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

#### **青岛营业部**

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

#### **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

#### **昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782