



五矿经易期货视点：

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

铜：国内国庆休市期间，美国国债大涨，全球股市和大宗商品表现欠佳，LME 铜价先扬后抑，收盘下跌 0.3%。期间 LME 库存减少 15600 吨至 186800 吨，注销仓单增加 575 吨达 99425 吨，注销占比增至 53.2%。节前当周 SHFE 库存增加 966 吨至 111995 吨，去年同期为 103151 吨。现货方面，伦铜 Cash/3m 由升水转为贴水 6 美元/吨，节前最后一个交易日上海地区现货升水 5 元/吨。

展望后市，由于美联储鹰派加息和美元走强、油价升高，其它国家的货币政策面临收紧压力，不利于外围需求增长。但在中美贸易争端持续的背景下，国内货币政策和财政政策可能继续放松，从而利好资产价格。产业层面，铜价上涨后精废价差扩大将刺激废铜的替代，加上个别冶炼厂从检修中恢复，国内精铜供需有望回归相对平衡。我们认为整体基本面偏中性，预计价格震荡为主。操作建议：观望或回调后买入近月合约。

锌：国庆期间，LME 库存增减互现，总体变化不大，共下降 1875 吨，至 201600 吨，注销仓单下降 4375 吨，注销仓单占库存比维持在 30%附近，cash/3m 升水走高至 28 美元/吨，表明受中国地区锌锭供应紧张影响，持续近一个月的货物转移使海外锌锭供需转向偏紧局势。国内由于长假，锌锭累库可能有所累积，但炼厂供应尚未完全恢复，保税区库存去化完成后国内现货仍有转入供应短缺的可能，同时低库存对近月端亦构成支撑，短期建议继续维持偏多头思路，待国内炼厂供应恢复情况明显改善后，再向空头思路扭转。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6234.5	6245	6152	6173	-117
锡	18920	19025	18920	18975	0
铅	2002.5	2004	1978	1997	-9
锌	2611.5	2639	2592.5	2635	-19
铝	2175.5	2192	2105.5	2130	-39.5
镍	12570	12730	12360	12620	130

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	6167	6173	6180.5	6184.25
锡	18970	18975	18680	
铅	1977	1997	2016.75	
锌	2667.5	2635	2548.5	2467.5
铝	2127.5	2130	2163.5	2199
镍	12539	12620	12931	13127

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月17日	28174	2561	13756	23621	56087	24219
10月18日/11月21日	67984	4998	32419	71245	121874	54056
11月23日/12月19日	72287	4446	31737	52759	113582	56091
12月20日/12月19日	28309	1253	8024	21168	34882	14360
3月剩余天	2492	113	1047	2120	6626	1478
12月21日/(15)[27]63个月	93202	2317	24901	93448	338811	82345
总计	292448	15688	111884	264361	671862	232549

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	1600	289	0	0	0	2400	83399	87688
锡	52	0	0	0	98	300	2490	2940
铅	1300	8	0	350	0	685	32797	35140
锌	450	150	0	200	0	5940	105322	112062
铝	1400	4655	0	40	300	10772	257291	274458
镍	1000	260	0	100	0	3840	91463	96663

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	186800	-2150
锡	3145	-10
铅	114275	-325
锌	201600	-2075

铝	966900	-7175
镍	227802	-288

10月5日LME评论：期铝高位回落，其他工业金属大多下挫

据外电10月5日消息，伦敦期铝周五从昨日触及的16周高位回落，因投资人开始质疑是否一生产原材料氧化铝的工厂会关闭。

铜、铅和锌也大跌，因工业金属市场受欧美股市大跌所累。

“宏观经济迷雾阻碍了进一步上涨，限制了金属价格，”法国兴业银行分析师Robin Bhar称。

伦敦时间10月5日17:00(北京时间10月6日00:00)，三个月期铝收低1.8%，报每吨2,130美元，周四触及6月以来高点2,267美元。本周铝价仍上涨约3.3%。

分析师不确定全球最大的氧化铝炼厂海德鲁(Norsk Hydro)旗下的Alunorte氧化铝精炼厂会关闭多久，此前巴西帕拉州(Para)表示，对海德鲁决定停止Alunorte氧化铝精炼厂的生产感到意外，已经要求该公司提供一份解释该决定的报告。

“市场越来越吵说全面停产的决定是向当局施压的伎俩，当局限制产量仅为产能的一半，”ING分析师在报告中表示。

铝价跌穿200日移动均线切入位2,163美元和一费波纳奇水准2,173美元，令技术面恶化。

中国市场仍因国庆一周长假休市。

金属需求受贸易战冲击情况的不确定性、美国利率上升，以及中国经济放缓都令工业金属价格承压，盖过了有可能出现短缺的迹象。

其他金属中，三个月期铜收低1.9%，报每吨6,173美元。

三个月期锌收低0.7%，报每吨2,635美元。

三个月期铅收跌0.5%，报每吨1,997美元。

三个月期锡收平，报每吨18,975美元。

三个月期镍逆市收高1%，报每吨12,620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