



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：LME 库存减少 1975 吨达 143275 吨，注销仓单减少 4475 吨至 46025 吨，注销仓单占比降至 32.1%。现货方面，伦铜 Cash/3m 升水 34 美元/吨，国内上海地区现货升水 100 元/吨，盘面大跌之际持货商坚挺升水，下游买盘明显改善，交投活跃度明显提升。昨日精炼铜进口亏损 1300 元/吨左右，精废价差扩大至 1650 元/吨，废铜市场呈现供需两弱局面。海关数据显示，10 月我国进口废铜 20.7 万吨，环比上升 7.0%，折合金属量 13.2 万吨，环比增长 13.5%。

综合来看，美国耐用品订单数据环比下滑，美元走软，LME 库存继续去化，铜价录得反弹。对于后市，我们认为短期国内精炼铜基本面相对平衡，因废铜进口可能继续下滑，且下游资金压力逐渐缓解提振消费，但新建冶炼产能陆续投产带来供应增量。海外方面，年底智利数个冶炼厂面临减产风险，供需相对偏紧。总体基本面中性偏多，但需警惕宏观层面的风险，操作上剩余多单谨慎持有。

铝：伦铝维持低迷表现，但铝价下跌背景下，Cash/3m 贴水扩大至 20 美元/吨以上，lme11 月合约交割，亚洲仓库交仓明显，而海外现货表现依然疲软。国内方面，由于新疆车皮减少，导致出疆铝锭部分被堆积至厂区，但供应仍处于偏紧阶段。现货价格回落至 13600 元/吨附近后，冶炼完全成本亏损在 1200 元/吨以上。青海鑫恒减产减产后，9.10 月市场化减产已达 70 万吨以上，短期随着减产的持续发生，供需面逐渐改观，价格逐渐开始探明底部。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6164	6262.5	6162	6235	71
锡	19440	19500	19230	19240	-200
铅	1959	2009	1959	2006	47
锌	2537	2582	2534	2568	31
铝	1941.5	1960.5	1940	1953.5	12
镍	11080	11160	11010	11020	-60

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	6269	6235	6166.5	6129
锡	19257	19240	19025	
铅	1980.5	2006	2030	
锌	2662.5	2568	2453.5	2354.5
铝	1943	1953.5	2029.25	2094.5
镍	10951.5	11020	11312.5	11559.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/12月19日	71224	4191	27237	40529	118608	51383
12月20日/1月16日	65518	4002	29456	65325	131768	47998
1月17日/2月20日	78646	4823	27349	47648	104910	43774
2月21日/3月6日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
2月18日/(15)[27]63个月	91389	2722	25217	72351	313168	75383
总计	306777	15738	109259	225853	668454	218538

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	165	0	0	0	1735	96964	98864
锡	8	64	0	0	0	143	2916	3131
铅	612	230	0	40	0	2440	29903	33225
锌	150	388	0	370	0	1490	85408	87806
铝	300	130	0	0	0	2986	140247	143663
镍	400	190	0	200	200	1640	81615	84245

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	143275	-1975
锡	3055	0
铅	109425	-525
锌	123275	650
铝	1072525	-525

镍	215322	-240
---	--------	------

11月21日 LME 评论：期铜收高，受助于美元下跌和股市上涨

外电 11 月 21 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 期铜周三上涨，因美元下跌和股市上涨，引发基金买入，但对美中贸易争端和最大消费国中国需求增长的担忧预计将限制价格涨幅。

伦敦时间 11 月 21 日 17:00 (北京时间 11 月 22 日 01:00)，三个月期铜收高 0.8%，报每吨 6,235 美元。周二曾触及两周高位 6,296 美元。

“美元下跌和股市反弹是支持因素，”一位以大宗商品交易为主的基金经理说。

“由于贸易争端导致对全球经济增长的担忧，这对所有依赖经济成长的资产来说是一个负面因素。”

美国特朗普政府周二表示，中国并未改变中美贸易冲突主要问题上的“不公平”做法，这加剧了紧张关系。美国总统特朗普和中国国家主席习近平本月将举行会谈。这一消息进一步加重了对贸易的担忧。

美元下跌，令以美元计价的商品对持有其他货币的投资者来说更便宜。

巴克莱分析师在报告中称，基本面几乎未变，需求持稳，供应有些迟滞，市场大体均衡。

最近的一项路透调查显示，预期今年铜市出现少量供应过剩，为 13,500 吨，明年少量供应不足，为 44,000 吨。

铜价在 6,150-6,160 美元，接近 21 日、55 日和 100 日移动均线有强劲支撑。

现货锌较三个月期锌溢价 MZN0-3 触及 21 年高位的 97 美元，因 LME 锌库存周二下降。周三溢价为大约 94 美元。

锌库存为 123,275 吨，从 8 月 13 日库存水平下降逾半。

三个月期锌收盘上涨 0.7%，报 2,568 美元；

三个月期铝升 0.7%，报 1,953.5 美元；

三个月期铅上涨 2.3%，报 2,006 美元；

三个月期锡下滑 0.8%，报 19,240 美元；

三个月期镍下跌 0.7%，报 11,020 美元，盘中触及 11 个月低点 11,010 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