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 库存昨日减少 2450 吨达 291000 吨 ,注销仓单增加 150 吨达 67800 吨。现货方面，LME 铜 Csah 贴水 50.75 美元/吨，国内上海地区现货升水 190 元/吨，但成交一般，中间商及下游暂时观望居多。

消息面，印度 1-7 月精炼铜累计净出口 21.13 万吨，较去年同期增长 52.28%；刚果（金）禁止中企华刚矿业出口未经加工的铜矿，其要求矿商在当地加工矿石，以更高价值的产品形式出口 ;自由港印尼公司特别采矿许可有效期延长至 2018 年 1 月。

总体看，全球经济复苏对铜价构成较大支撑，短期现货未现明显紧张，预计铜价仍震荡为主。

铝：市场从国庆假日回归后迎来开门红，有色金属集体上涨。海外市场方面，伦铝库存下降 4425 吨至 1242450 吨。cash/3m 贴水 23.75 美元/吨。国内方面，10 月 9 日，SMM 统计国内电解铝社会库存，七地铝锭库存合计 172.0 万吨，环比国庆前一周增加 7.3 万吨，铝锭库存再度刷新历史新高。国内仍处于国庆节后的累库存阶段，对现货升水打压严重，但随着冬季限产临近，市场仍在等待山东政策出台，预计对于铝价仍有支撑，多单持有。

铅锌： LME 锌库存大增 7875 吨，至 258575 吨，Cash/3m 升水扩大至 68 美元/吨；LME 铅库存减少 250 吨，至 154875 吨，Cash/3m 贴水 15 美元/吨。

受多日现货升水刺激，昨日 LME 锌仓单增幅超 9000 吨，但尚不足以说明锌锭

依然存在数量庞大的隐性库存，仍需关注近日 LME 锌仓单变化。结合国内锌精矿 TC 持续回落，节前多地国产矿 TC 普遍下调 150-250 元/吨，加之凡口矿为期半月的检修，精矿原料紧张局面仍将延续，支撑近月锌价。再生铅高开工蓄电池企业节前补库充足，铅市场节后趋于平稳，考虑 11 月消费旺季即将到来，前期介入多单可继续持有。

沪锌 1711 逢低买入。

沪铅 1711 多单轻持。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6652.5	6685	6629.5	6666	-0.5
锡	20575	21000	20575	20770	220
铅	2536	2540	2486	2512	-21
锌	3245	3281.5	3222.5	3233	-2
铝	2148.5	2175	2143	2173.5	20.5
镍	10570	11016	10565	11015	415

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	6615.25	6666	6751.5	6780
锡	20883	20770	20373	
铅	2497	2512	2532.75	
锌	3301	3233	3092	2812
铝	2149.75	2173.5	2223.5	2256
镍	10929.5	11015	11313	11535

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10 月 18 日	30825	2065	12190	25874	44504	28818
10 月 19 日/11 月 15 日	65620	4830	25113	56420	115228	56487
11 月 16 日/12 月 20 日	116049	5403	45880	99468	172566	69126
12 月 21 日/12 月 20 日	20279	1282	10820	17654	37260	17530
3 月剩余天	3866	514	1142	3480	3778	1743
12 月 22 日/(15)[27]63 个月	99058	-2794	-31874	[87770]	300644	[76346]
总计	335697	16888	127019	290666	673980	250050

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	506	703	0	300	0	2025	87937	91471
锡	40	17	0	50	40	131	2996	3274
铅	332	330	0	0	100	885	45489	47136
锌	40	330	0	0	0	1770	112793	114933
铝	0	100	0	0	1000	2100	140626	143826
镍	600	75	0	180	0	4827	77737	83419

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	291000	-2450
锡	1970	0
铅	154875	-250
锌	258575	7875
铝	1242450	-4425
镍	384864	-1638

10 月 9 日 LME 评论：期镍大涨 4%，受美元走疲及钢材价格上涨带动

据外电 10 月 9 日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周一触及逾两周来最高水平，受美元走软以及钢材价格上涨支撑，且摆脱了头号金属消费国中国数据疲软的影响。

伦敦时间 10 月 9 日 17:00(北京时间 10 月 10 日 00:00)，三个月期镍上涨 4%，至每吨 11,015 美元，为 9 月 21 日以来最高价，且为 8 月 16 日以来单日最大升幅。

钢材价格上涨抵消了欠佳的中国数据。中国 9 月财新服务业 PMI 降至近两年低位，综合了制造业和服务业的指数亦下滑至三个月低点，显示中国经济增长可能在四季度面临一定压力。

财新/Markit 周一联合公布，中国 9 月服务业采购经理人指数(PMI)自上月的 52.7 降至 50.6，创下 21 个月低点。综合 PMI 指数从 8 月的 52.4 降至 51.4，为 6 月以来低位。

ETF Securities 商品策略师 Nitesh Shah 表示，“鉴于中国数据疲软，价格大涨让人有些意外。”他并称市场同样关注印尼和菲律宾新的供应消息。

镍市深受钢材价格影响，因金属镍主要用于钢铁行业。

中国螺纹钢期货跳升近 3%，因投资者预期打击雾霾将使产量下降。中国是全球最大的钢铁生产国和消费国。

LME 镍库存周一减少 1,638 吨至 384,864 吨，而注册仓单减少 576 吨至 249,336 吨。

印尼矿业部长周一称，自由港印尼公司的“特别采矿许可”有效期将延长至 2018 年 1 月。

美元指数周一小跌，对以美元计价的大宗商品价格构成支撑。

LME 三个月期铜较上周五几无变化，报收于每吨 6,665 美元，周五触及近四周高位。

三个月期锌小跌 0.1%至每吨 3,233 美元，但仍接近上周触及的 10 年高位，因钢材价格走强。

周一锌的注册仓单增加 9,050 吨至 122,725 吨。

即期可用锌短缺推动 LME 现货锌较三个月合约升水走阔至每吨逾 60 美元，逼近上个月触及的近 10 年高位。

其他金属方面，三个月期铝收高 0.9%，报每吨 2,173.50 美元。

三个月期锡收高 1%，报 20,770 美元。

三个月期铅收跌 0.8%，报 2,512 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
电话：021-58784550
传真：021-58784523

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
传真：010-68332068

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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嶺域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

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