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 1125 吨达 289875 吨 ,注销仓单增加 500 吨达 68300 吨。现货方面，LME 铜 Csah 贴水扩大至 53.75 美元/吨，海外精铜供应较为充裕，国内上海地区现货升水提高至 220 元/吨，整体货源未见宽裕，持货商继续挺高升水，下游逐步零星补货。

消息面，俄罗斯官方数据显示，该国 1-8 月精炼铜出口 375100 吨，比去年同期增长 4.9%；墨西哥方面数据显示 7 月铜产量 39465 吨，同比下降 9.1%。

操作上，全球经济复苏及中国地区精铜库存下降进一步提振市场情绪，铜进口清关及冶炼厂生产提升对库存构成压力，建议观望为主。

铝：海外市场方面，伦铝库存下降 3400 吨至 1239050 吨。cash/3m 贴水扩大至 25 美元/吨，虽然 LME 库存一直在下降，但海外现货表现依旧疲软。国内方面，工信部发布集团内部电解铝指标可跨省置换的通知，此文件出台为中铝新增产能的投产扫平了指标上的障碍。目前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 锌库存再增 2200 吨，至 260775 吨；LME 铅库存减少 300 吨，至 154575。

国内锌锭现货升水小幅回落，上海市场普通品牌 0#锌对 1711 合约升水 500 元/吨，广东市场现货升水 400 元/吨左右，国内现货短缺矛盾略有缓解，保税库溢价

维持 185-195 美元/吨，进口窗口关闭海外锌锭流入将有所放缓。消费方面环保对镀锌生产影响已在上半年得到体现，三季度国内镀锌企业开工率维持平稳，四季度大幅滑坡的空间有限，海外矿山一月复产前锌价仍将维持强势。

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	6675	6760.5	6672	6760	94
锡	20880	20920	20725	20725	-45
铅	2527	2560	2482.5	2557	45
锌	3255	3292.5	3210	3279	46
铝	2172	2172	2148	2163	-10.5
镍	10985	11060	10830	11055	40

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	6706.25	6760	6851	6881
锡	20840	20725	20310	
铅	2542.25	2557	2577.25	
锌	3352	3279	3111	2826
铝	2138	2163	2215	2248.25
镍	10980.5	11055	11350	11572

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10 月 18 日	28778	1904	11032	24218	40265	27050
10 月 19 日/11 月 15 日	64138	4827	24629	55785	108667	53456
11 月 16 日/12 月 20 日	115958	5330	45771	99012	174416	68923
12 月 21 日/12 月 20 日	23967	1724	12004	21066	41065	18928
3 月剩余天	3092	107	1105	2318	3844	2790
12 月 22 日/(15)[27]63 个月	100800	-2844	-31927	[89573]	307962	[78083]
总计	336733	16736	126468	291972	676219	249230

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	510	0	580	200	2115	123788	127393

锡	80	46	0	60	0	107	2957	3250
铅	50	1370	0	100	30	1341	45351	48242
锌	250	507	0	0	0	3045	130718	134520
铝	1600	640	0	0	200	1460	153879	157779
镍	200	58	0	400	1150	4010	79365	85183

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	289875	-1125
锡	1995	25
铅	154575	-300
锌	260775	2200
铝	1239050	-3400
镍	383820	-1044

10 月 10 日 LME 评论：期铜触及四周高位，因担忧中国可能出现供应短缺

据外电 10 月 10 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二触及四周最高水平，因预期中国可能出现供应短缺，投机者持续买入。

伦敦时间 10 月 10 日 17:00(北京时间 10 月 11 日 00:00) ,三个月期铜收高 1.4%或 94 美元，报每吨 6,760 美元，为 9 月 11 日以来最高价。

中国在 7 月和 8 月宣布了包括废金属在内的限制废品进口计划，但不清楚在铜方面的限制有多严格。

BMO Capital Markets 商品研究董事 Colin Hamilton 表示，“我认为铜价正消化中国限制废品进口的预期，但对我来说，根据当前基本面，价格有些高。”

刚果矿业部长下令与中国投资者成立的合资企业，停止出口加工前的生铜和生钴，因为他们在国际市场的价值太低，此消息同样有助于提振铜价。

10 月 10 日 LME 铜库存续降 1,125 吨至 289,875 吨。

锌价和镍价盘初承压，因上海螺纹钢期货急挫近 5%，但两者在之后均反弹。

三个月期镍收高 0.4%或 40 美元，报每吨 11,055 美元，为 9 月 21 日以来最高，在触及 10,830 低位后反弹。

三个月期锌收高 1.4%或 46 美元，报每吨 3,279 美元。期锌是今年表现最佳的金属之一，累计上涨 25%，因担心矿山关闭以及中国的环保举措可能造成供应短缺。

韦丹塔资源公司(Vedanta Resources)称，印度分公司 Zinc India 上半年度锌矿产量增长 42%，受中国强劲需求激励。

现货月合约较三个月合约升水触及 2007 年以来最高水平的每吨 73 美元，表明短期供应短缺。

三个月期铝收跌 0.5%或 10 美元，报每吨 2,163 美元，因投资者担心中国整治环境污染令工厂关停的影响，将被新产能所抵消。

Marex Spectron 的经纪商 Alastair Munro 在一份公告中称，“上海金属市场（SMM）传来的消息称，中国的新政策是允许一些企业在其它省份建设产能。”

三个月期铅攀升 45 美元或 1.8%，报收于每吨 2,557 美元。

三个月期锡下跌 45 美元或 0.2%，收报每吨 20,725 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