



张傲

金属分析师

0755-23982459

za@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：

铅锌：LME 锌库存减少 1275 吨，至 378150 吨，Cash/3m 贴水 20.5 美元/吨；

LME 铅库存增加 175 吨，至 190200 吨，Cash/3m 贴水转升水 0.75 美元/吨。

近期受国内炼厂挺价和消费恢复预期影响，锌价持续获得支撑，另据海外媒体消息，本周秘鲁受暴雨影响中部到港口道路中断，Volcan 宣布遭遇不可抗力，铜锌矿交付可能遭遇 2-4 周影响，短期继续维持偏多思路，但上海保税库 premium 再降 10 美元/吨，再加国内 0# 锌锭对期主持续贴水，现货略显疲软一定程度限制期锌涨幅。伦铅昨日注销仓单大增 63%，夜盘大幅拉涨，铅锌价差收复 5000 元关口，但国内铅供需矛盾并不突出，不宜追多。

沪锌多单持有，止损 22800 元/吨。

沪铅观望。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5768.5	5838	5715	5808	32
锡	20320	20450	20260	20440	40
铅	2269	2373	2252	2367	94
锌	2820	2871.5	2806	2856.5	27.5
铝	1924	1935.5	1906.5	1922	-5
镍	10145	10145	9915	10020	-140

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	5780	5808	5838.75	5836.25
锡	20505	20440	20140	
铅	2367.75	2367	2362	
锌	2836	2856.5	2832.5	2711.5
铝	1911.75	1922	1945.75	1971.25
镍	9955.5	10020	10231	10418

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	58352	4861	22118	50196	108773	59615
4月20日/5月17日	77120	3771	30750	61602	156897	72164
5月18日/6月21日	84056	4477	28363	93039	192738	56609
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
6月12日/(15)[27]63个月	107079	-2083	-19343	[81998]	239313	[60058]
总计	326607	15192	100574	286835	697721	248446

LME 铜铝锌铅成交量

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	100	235	0	100	50	1748	97850	100083
锡	38	8	0	40	0	87	4473	4646
铅	170	46	0	650	0	1103	50844	52813
锌	0	215	0	640	0	500	73615	74970
铝	200	120	0	100	220	2409	128840	131889
镍	462	20	0	0	0	1350	48042	49874

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	323975	-5875
锡	3915	-50
铅	190200	175
锌	378150	-1275
铝	1964600	-10450
镍	381714	-234

3月22日 LME 评论：资金重返市场带动期铜反弹，期铅触及五周高位

据外电 3 月 22 日消息，伦敦金属交易所（LME）期铜周三从近两周低位反弹，因在供应受扰问题持续的情况下，投资者利用价格修正的机会重建多头头寸。

期铜稍早跟随股市、油市和其它商品市场走低，因担忧特朗普政府还未开始落实其承诺的减税和基建支出。

伦敦期铅触及逾一个月高位，因 LME 可交割的库存减少 36%，引发市场担忧短期供应。

伦敦时间 3 月 22 日 17:00(北京时间 3 月 23 日 01:00) LME 三个月期铜收涨 0.6%，报每吨 5,808 美元，从 3 月 10 日以来最低水平 5,715 美元反弹。

“如果你寻求做多，目前的水准是买入良机，会吸引进一步买盘。人们认为这是市场上行大趋势中的一次小修正，”法国兴业银行驻伦敦的金属研究部主管 Robin Bhar 说。

“铜、铝和镍市仍面临不小的供应威胁。”

美元走软也支持金属表现。

美元兑日圆触及四个月低位，美元指数触及 2 月 3 日以来最低。

必和必拓决定无限期暂停与智利 Escondida 铜矿有关的一切项目的生产，因工会继续阻碍工人复工。罢工已进行了 42 天。劳资双方将在周三恢复磋商。

三个月期铅是涨幅最大的 LME 金属，急升 4.1%，收报每吨 2,367 美元，为 2 月 15 日以来最大日升幅。

三个月期镍跌幅最大，下跌 1.4%，收报每吨 10,020 美元，部分受累于中国钢期货下跌。

三个月期铝收跌 0.3%，报每吨 1,922 美元。

三个月期锌上扬 1%，报每吨 2,857 美元。

三个月期锡收涨 0.2%，报每吨 20,440 美元。

美国 CFTC 铜市场持仓结构表

日期	非商业持仓量			商业持仓量		可报告合计持仓量		不可报告持仓量		总持仓	投机净多
	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2016-6-14	71458	116168	42701	108290	63160	222450	222030	17731	18151	240180	-44710
2016-6-21	63873	96787	40608	96021	61534	200502	198929	16206	17779	216708	-32914
2016-06-28	53692	73506	18227	83357	60873	155276	152606	12651	15321	167927	-19814
2016-7-5	50608	70095	17666	83547	61529	151822	149290	13787	16318	165608	-19487
2016-7-12	54525	68776	16514	81777	65973	152815	151262	14627	16180	167442	-14251
2016-7-19	66010	63646	18239	79046	79937	163295	161822	15069	16542	178364	2364
2016-7-26	69402	64531	23192	81168	84738	173761	172461	15072	16372	188833	4871
2016-8-8	68978	66219	22589	82757	86174	174324	174982	16275	15617	190599	2759
2016-8-16	61517	66254	22592	81112	77625	165222	166471	16967	15718	182189	-4737
2016-8-23	70713	76431	24609	78726	77629	174048	178668	20386	15766	194434	-5718
2016-8-30	69164	91211	17364	83283	62642	169811	171217	18085	16679	187895	-32047
2016-9-6	79831	110290	17496	88547	59416	185875	187201	18655	17328	204529	-30459
2016-9-13	88560	114066	19362	80318	55295	188240	188723	16785	16303	205025	-25506
2016/09/20	82274	95425	17428	74737	61223	174439	174076	16135	16498	190574	-13151
2016-09-27	74648	76864	16776	72442	70401	163867	164041	16721	16546	180588	-2216
2016-10-4	77036	76250	19812	70398	71284	167246	167346	15340	15240	182586	786
2016-10-11	79058	74831	22377	69312	72868	170747	170076	15855	16527	186602	4227
2016-10-18	87535	98677	24440	77369	68856	189344	191973	18385	15756	207729	-11142
2016-10-25	90754	104686	27855	79652	66750	198261	199292	16738	15707	214999	-13932
2016-11-1	88620	77332	26104	73694	80215	188419	183651	16089	20857	204508	11288
2016-11-8	118124	78641	29457	70048	107765	217629	215863	18392	20158	236021	39483
2016-11-15	117485	72715	33290	71309	114299	222083	220304	19002	20781	241085	44770
2016-11-22	117944	71675	32687	68094	116046	218724	220408	18465	16785	237190	46269
2016-11-29	121067	67706	26580	66855	119455	214502	213741	15918	16679	230420	53361
2016-12-6	123654	67333	30208	66595	123892	220457	221433	16947	15971	237404	56321
2016-12-13	127501	66480	29737	64639	125116	221877	221333	16121	16665	237997	61021
2016-12-20	119225	67199	30639	68111	120663	217975	218501	15067	14541	233042	52026
2016-12-27	112477	66824	28899	70665	118867	212040	214590	16375	13826	228415	45653
2017-1-3	109233	64859	28423	70857	117614	208513	210896	16046	13664	224559	44374
2017-01-10	116854	69151	32045	71308	121407	220207	222603	16430	14034	236637	47703
2017-1-17	118894	72559	39334	76438	125467	234665	237360	18348	15653	253013	46335
2017-1-24	127827	77797	44235	82935	134267	254997	256299	17426	16125	272424	50030
2017-1-31	134799	77857	50779	90202	147562	275781	276198	17371	16953	293152	56954
2017-02-07	131026	79467	50527	93332	147984	274885	277978	17039	13946	291924	51559
2017-2-14	131241	86386	53806	93207	141290	278254	281842	19529	16300	297783	44855
2017-2-21	128025	85619	44041	94685	142174	266751	271834	18738	13655	285489	42406
2017-02-28	120913	82915	39888	90031	132757	250832	255560	17103	12375	267935	37998
2017-3-7	117942	88035	29907	87119	123666	248699	255338	19493	12855	268193	29907

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。未经许可，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

深圳锦峰营业部

广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B
电话：0755-83752310
传真：0755-83752312

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

北京首体南路营业部

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

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大连国际金融中心A座大连期货大厦2011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

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