



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：

铜：LME 库存昨日下降

LME 库存昨日下降 1150 吨达到 311375 吨，注销仓单下降 6950 吨达到 128750 吨。

中国精炼铜进口 2 月份达到 23.82 万吨，出口量大幅增加至 43815 吨，净进口量为 19.4385 万吨，同比大幅下降 12.3452 万吨。2 月份中国铜精矿进口量环比上涨至 143 万吨，相比去年同期略有下滑。阳极铜粗铜进口则继续维持在 5.73 万吨的高位。

多头轻仓持有。

铝：中国宏观消息继续影响大宗商品市场，周一国内商品大幅回落，部分反映市场对于宏观预期的转向，周小川对于宽松货币政策接近尾声的表述，以及房地产政策的进一步紧缩均打击市场人气。海外方面，市场对于特朗普新政开始怀疑，避险情绪推高黄金价格。周边金属比较，铝价跌幅偏小主要由于国内铝价更贴近成本线附近，LME 市场继续保持出库状态，反映海外供应仍偏紧，但 CASH/3M 贴水 9 美元/吨，仍维持温和。国内方面，供给侧改革文件仍有期待，多空仍维持僵持状态，但本周一国内库存较上周四继续下降 1.3 万吨，供应压力略有缓解，短期偏多思路。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5800	5810	5672.5	5760	-44
锡	19805	19970	19340	19500	-350
铅	2348	2349	2280	2297	-56
锌	2830.5	2833	2739	2760	-71
铝	1934	1935.5	1915	1930	-9
镍	9840	9910	9655	9770	-100

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	5736.5	5760	5796	5799
锡	19520	19500	19255	
铅	2284.75	2297	2293	
锌	2742	2760	2744.25	2649.25
铝	1921	1930	1953.25	1979.25
镍	9703	9770	9980	10167

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	55498	4033	19998	47588	102456	59045
4月20日/5月17日	76048	3727	30916	60492	156766	70210
5月18日/6月21日	81622	4353	29175	90767	190342	56792
6月22日/6月22日	1986	100	2155	2063	3139	1993
3月剩余天	4419	245	2354	2886	4073	2247
6月23日/(15)[27]63个月	109690	-2230	-21011	[83331]	252302	[63919]
总计	329263	14688	105609	287127	709078	254206

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	300	335	0	0	300	2002	100981	103918
锡	20	149	0	50	150	190	4291	4850
铅	0	45	0	0	0	270	25420	25735
锌	200	340	0	0	0	1190	63456	65186
铝	0	0	0	200	200	2661	100425	103486
镍	0	91	0	400	320	1170	49160	51141

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	311375	-1150
锡	3715	0
铅	190200	0
锌	374725	-1100

铝	1936275	-9525
镍	382158	-108

3月27日 LME 评论：基金削减多头头寸，期铜跌至两周低位

据外电 3 月 27 日消息，LME 期铜周一跌至两周低位，因基金削减多头头寸，上周五美国总统特朗普推进医保改革的努力受挫，引发市场担忧其是否有能力兑现其它经济刺激承诺。

伦敦时间 3 月 27 日 16:00(北京时间 3 月 28 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.7%，报每吨 5,760 美元，盘中跌至 5,671 美元，为 3 月 9 日以来最低水准。

美国总统特朗普周五在自家共和党控制的国会遭遇重大政治挫败，共和党领导人撤回美国医保体系改革议案，这是特朗普 2016 年竞选承诺的重要组成部分。

SP Angel 的分析师 John Meyer 称：“特朗普当选曾被视为对市场有利，但目前市场认为他可能并不像人们之前认为的那么有效。”

“特朗普推翻奥巴马医保的努力失败后，他承诺的其它政策能否获得国会批准充满了不确定性。”

美元兑一篮子货币走软，触及四个月低位，这可能支撑铜价。

铜价收在位于 5,749 美元附近的 100 日移动均线之下，可能导致价格进一步走低。

全球最大的铜矿--智利 Escondida 铜矿 2,500 名工会成员决定结束长达 43 天的罢工，工人们决定引用一条很少使用的法律条款，使他们得以将旧合同延期 18 个月，令必和必拓在未来一年左右的谈判中处于不利的地位。

因供应短缺的忧虑消退，三个月期镍收跌 1%，报每吨 9,770 美元，盘中触及 1 月 30 日以来最低 9,655 美元。

三个月期铝收跌 0.5%，报每吨 1,930 美元。

三个月期锌急挫 2.5%，收报每吨 2,760 美元。

锌市场的关注点在新奥尔良，仓库的注册仓单已降至 183,800 吨。锌注册仓单今年

已下滑 42%至 2008 年 11 月以来最低位。

三个月期铅回落 2.4%，收报每吨 2,297 美元。

三个月期锡收盘时没有成交，最后买入价报每吨 19,500 美元，下跌 1.8%。

伦铜较沪铜溢价每吨 313 元。铝贴水 1,760 元，锌溢价 75 元，镍溢价 2,647 元，

铅贴水 1,630 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
2017-3-14	110697	88106	40198	92440	119237	243335	247541	17504	13298	260839	22591
2017-03-21	111829	90159	42546	96185	122042	250560	254747	18763	14576	269323	21670

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