



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 3200 吨达到 270550 吨，注销仓单下降 4650 吨达到 105475 吨。本周洋山铜 premium 继续小幅下跌，显示保税区库存当前应当继续上涨。

美国方面公布 2 月贸易数据，当月进口精炼铜 52945 吨，出口 3350 吨，净进口 55936 吨。1-2 月总计 121071 吨，同比上涨 27067 吨。同期美国地区 premium 下降 11 美元/吨，LME 北美与 COMEX 库存总计上涨 14855 吨。

多头轻仓持有。

铝：商品领头羊螺纹钢、铁矿夜盘大幅回落，带动大宗商品承压下跌。虽然海外油价冲高，但伦铝仍下跌，沪伦比值维持在 7.14 附近，铝材出口仍未影响到比值回升，伦铝短期内仍将强势，LME 库存下降 1.33 万吨，大部分出库量由亚洲仓库贡献。国内方面，进入 4 月份，国内需求仍未有良好表现，现货贴水维持在 160 元/吨，SMM 报五地社会库存增加 3.6 万吨，其中无锡增加 3.1 万吨，沪铝冲击震荡区间高点后回落，仍维持弱势震荡判断，反弹抛空。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5901	5932	5848	5858	-37
锡	20080	20380	20080	20325	220
铅	2313.5	2341.9	2285	2295	-17
锌	2772.5	2809	2716.5	2726	-52
铝	1963.5	1973.5	1950	1953	-8
镍	10325	10375	10055	10080	-215

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	5826.5	5858	5899.25	5904.25
锡	20368	20325	20095	
铅	2285.25	2295	2319.25	
锌	2701.25	2726	2701.5	2595.5
铝	1939.75	1953	1980.75	2005.25
镍	10019	10080	10316	10504

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	35315	2563	14080	28971	67553	48353
4月20日/5月17日	75590	3579	30808	57944	140015	68694
5月18日/6月21日	83768	4304	30388	89995	197183	55094
6月22日/6月22日	23226	941	9204	13738	26912	13300
3月剩余天	6057	174	878	3568	5819	3893
6月23日/(15)[27]63个月	117804	-2724	-21926	[91570]	270779	[73987]
总计	341760	14285	107284	285786	708261	263321

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	250	0	100	100	1650	87314	89714
锡	30	16	0	186	0	335	2742	3309
铅	0	120	0	0	0	636	24140	24896
锌	300	50	0	200	0	2316	76098	78964
铝	510	340	0	320	480	3330	127204	132184
镍	28	587	0	1280	200	1450	67257	70802

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	270550	-3200
锡	3475	0
铅	175800	-2900
锌	368450	-1075

铝	1837050	-13375
镍	376566	-306

4月6日 LME 评论：期铜收低，习特首次会面前市场保持谨慎

据外电 4 月 6 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四收低，在美国总统特朗普和国家主席习近平首次会面前，投资者保持谨慎态度。

伦敦时间 4 月 6 日 16:00(北京时间 4 月 7 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.6%，报每吨 5,858 美元。

期铜周三录得近两个月最大单日涨幅，攀升 2%，因中国买家在假期结束后返回市场。

法国兴业银行分析师 Robin Bhar 称：“特朗普和习近平将进行会晤，人们最关切的是两国紧张的贸易关系，因中国是全球最大的铜消费国。”

“铜市投资者必然保持谨慎。”他补充说。

美国致力于通过加强贸易法实施力度和征收反倾销反补贴税，以减少中国 3,470 亿美元的贸易顺差。

不过，美联储暗示可能在今年开始缩减其庞大的资产负债表，周四抑制了对周期性资产的兴致。

根据美联储周三发布的上次货币政策会议记录，多数美联储决策者认为，只要经济数据保持强劲，就应该在今年晚些时候采取措施，开始缩减规模达 4.5 万亿美元的资产负债表。

美国自由港麦克默伦铜金矿公司高管周三表示，该公司正等候印尼当局出台暂时性出口许可的最终细节，这可能使持续 12 周的禁令解除，该公司已因这项禁令损失近 10 亿美元营收。

全球铜矿行业主管本周在智利的会议上表示，铜行业在价格崩跌导致产量下滑后，料从危机模式中复苏，但他们预期初期复苏步伐将较为缓慢。

澳大利亚矿产商 South32 公司周四称，位于该国东北部的 Cannington 白银及铅矿

发生火灾，迫使其削减产量预期。

三个月期铅收低 0.7%，报 2,295 美元。

三个月期锌收跌 1.9%，报 2,726 美元。

三个月期铝收低 0.4%，报 1,953 美元。

三个月期镍收跌 2.1%，报每吨 10,080 美元。

三个月期锡收高 1%，报 20,310 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
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
2017-3-28	112019	82198	46853	100237	129842	259109	258893	14628	14844	273737	29821

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