



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：上周交易所库存下降

上周三大交易所库存下降 15651 吨达到 725539 吨。

CFTC 数据显示，截止到 4 月 4 日投机净多头缩减至 26842 手，等价于 30.438 万吨金属量。

俄罗斯方面，2 月该国精炼铜出口达到 4.92 万吨，1-2 月总计 9.68 万吨，同比增长 1.52 万吨。

巴西 Dias D'Ávila 冶炼厂四季度报告显示，当期精炼铜产出 48472 吨，2016 年总计减产 1.5916 万吨，下半年同比下降 3.46 万吨。

多头轻仓持有。

铝：SMM 三月公布电解铝产量，同比增加 23%至 311.2 万吨，年化产量超 3700 万吨，国内供应仍在稳步增加中。本周需要关注的在于国内氧化铝价格的持续回落，在高利润刺激开工率提升后，3 月份氧化铝产量同比增长 26.82%，氧化铝价格回落从 3000 元/吨回落至 2500 元/吨，使得冶炼成本回落 1000 元/吨。目前国内仍在供给侧改革方案，使得铝价仍维持震荡，但国内库存仍处于累库存阶段，而目前 4 月旺季已过去三分之一，后续国内铝价的压力将逐渐增加。另外，海外方面，伦铝仍保持强势，在原油价格企稳的背景下，伦铝价格的走弱仍需要中国铝材出口放量，沪伦比值仍有进一步下行空间。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5857	5895.5	5752	5834	-24
锡	20305	20330	20160	20240	-85
铅	2293.5	2318.5	2220	2251	-44
锌	2728.5	2760	2659	2690	-36
铝	1953	1967	1931	1962	9
镍	10135	10250	9935	10180	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	5798.75	5834	5880.25	5889.25
锡	20269	20240	20015	
铅	2244.75	2251	2278.25	
锌	2663	2690	2668.25	2561.25
铝	1947	1962	1991	2017
镍	10123	10180	10416	10604

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月19日	33144	2283	13862	26775	62449	46129
4月20日/5月17日	75185	3673	30387	57304	137886	69315
5月18日/6月21日	83451	4338	30359	89422	196375	54253
6月22日/6月22日	28930	1098	9961	16574	32574	16611
3月剩余天	1568	252	741	2469	3851	3403
6月23日/(15)[27]63个月	120448	-2732	-23202	[94601]	275698	[75753]
总计	342726	14376	108512	287145	708833	265464

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	700	44	0	0	340	2634	125183	128901
锡	48	16	0	0	240	82	3026	3412
铅	0	210	0	80	100	604	40257	41251
锌	310	35	0	0	540	2295	121127	124307
铝	0	1741	0	240	0	7140	195813	204934
镍	1304	264	0	0	0	3146	68321	73035

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	265325	-5225
锡	3475	0
铅	173025	-2775
锌	367400	-1050

铝	1818300	-18750
镍	375702	-864

4月7日 LME 评论：期铜收低，受美国导弹袭击叙利亚拖累

据外电 4 月 7 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜价格周五下跌，美国对叙利亚发动导弹袭击，引发投资者撤出较高风险的资产。

中国钢铁期货遭抛售，录得两个月来最大跌幅，亦波及工业金属市场。

伦敦时间 4 月 7 日 16:00(北京时间 4 月 8 日 00:00)，三个月期铜收低 0.4%，报每吨 5,834 美元，本周周线几无变动。

基本金属在上日下滑后处于守势，Marex Spectron 的 Alastair Munro 表示。

“如果投资者出脱风险资产，基本金属将会承压，”他表示。

从技术面来看，期铜日内稍早跌穿切入位在 5,797 美元的 100 日移动均线的关键技术支持。

LME 现货铜较三个月期铜贴水 32 美元，接近四年最宽水准，暗示现货市场供应充足。

基本金属承压，因上海期交所螺纹钢期货下滑 5%，录得两个月来最大单日跌幅，拖累原材料铁矿石及焦煤期货下滑，因投资者担忧钢铁供应增加而需求温和。

股市和美元在稍早下跌后反弹，因一美国官员淡化美国导弹袭击叙利亚后紧张局势升级的风险。

三个月期锌收低 1.3%，报 2,690 美元。

三个月期铅收跌 1.9%，报 2,251 美元。

三个月期铝收涨 0.5%，报 1,962 美元。

三个月期镍收高 0.9%，报 10,180 美元。

三个月期锡收低 0.3%，报 20,250 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
2017-4-4	111676	84834	52823	97191	127002	261691	264659	16950	13982	278641	26842

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