



张傲

金属分析师

0755-23982459

[za@wkqh.cn](mailto:za@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

## 五矿经易期货视点：

**铜：**LME 库存昨日减少 4950 吨至 223500 吨，注销仓单增加 3775 吨至 110150 吨。

SHFE 库存上周减少 3862 吨至 183582 万吨。

CFTC 数据显示，截止到 8 月 29 日投机净多头增加 2643 手达 43133 手，等价于 48.91 万吨金属量，多头持仓量创新高。

中国 8 月财新制造业 PMI 环比走高 0.5 个百分点至 51.6，当月新增出口销量录得 2010 年 3 月以来最高增速，此外，制造业平均投入成本涨幅创近半年新高。

**铅锌：**LME 锌库存减少 150 吨，至 244025 吨，Cash/3m 贴水转为平水；LME 铅库存下降 250 吨，至 148425 吨，Cash/3m 贴水 26.75 美元/吨。

中国海关数据，7 月国内镀层板出口 110.4 万吨，同比增长 2.0%；1-7 月累计出口镀层板 748.4 万吨，累计同比增长 4.1%。外媒报道，7 月美国汽车产量 66.9 万辆，同比下降 15.6%；1-7 美国汽车累计产量 667.3 万辆，累计同比下滑 5.8%。整体看海外锌消费表现平稳，增速较去年小幅放缓的可能较大。

沪锌 1710 多单轻持。

沪铅 1710 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  | 6818   | 6847    | 6779   | 6835  | 47  |
| 锡  | 20700  | 20787.5 | 20624  | 20625 | -45 |
| 铅  | 2398.5 | 2414    | 2380.5 | 2395  | 1   |
| 锌  | 3158.5 | 3211    | 3136   | 3185  | 39  |
| 铝  | 2125   | 2145    | 2120   | 2136  | 19  |
| 镍  | 11775  | 12150   | 11755  | 12035 | 235 |

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    | 6804.5  | 6835  | 6908    | 6928    |
| 锡    | 20830   | 20625 | 20250   |         |
| 铅    | 2368.25 | 2395  | 2419.25 |         |
| 锌    | 3185    | 3185  | 3070    | 2895    |
| 铝    | 2116    | 2136  | 2178    | 2213    |
| 镍    | 11972.8 | 12035 | 12274.5 | 12459.5 |

LME 持仓信息

| 交割期                 | 铜      | 锡     | 铅      | 锌        | 铝      | 镍       |
|---------------------|--------|-------|--------|----------|--------|---------|
| 现货/9月20日            | 53414  | 3365  | 18793  | 48663    | 72973  | 43421   |
| 9月21日/10月18日        | 63482  | 4132  | 29658  | 60296    | 115676 | 57354   |
| 10月19日/11月15日       | 74673  | 4978  | 26560  | 65499    | 138333 | 70344   |
| 11月16日/11月15日       | 21512  | 970   | 10773  | 18309    | 21930  | 15624   |
| 3月剩余天               | 3222   | 196   | 1212   | 3878     | 7340   | 2696    |
| 11月17日/(15)[27]63个月 | 123082 | -2880 | -29743 | [107174] | 323359 | [75206] |
| 总计                  | 339385 | 16521 | 116739 | 303819   | 679611 | 264645  |

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<br>(含调期、场外交易量) |
|----|-----------|---------|------|-----------|---------|------|--------|----------------------|
| 铜  | 900       | 375     | 0    | 110       | 0       | 2050 | 109841 | 113276               |
| 锡  | 140       | 111     | 0    | 336       | 0       | 48   | 1826   | 2461                 |
| 铅  | 890       | 270     | 0    | 0         | 0       | 500  | 28807  | 30467                |
| 锌  | 780       | 360     | 0    | 400       | 500     | 1511 | 80054  | 83605                |
| 铝  | 100       | 750     | 0    | 840       | 0       | 3844 | 163644 | 169178               |
| 镍  | 1115      | 20      | 0    | 0         | 0       | 640  | 49532  | 51307                |

LME 铜铝锌铅库存变化

| 金属 | 库存     | 增减    |
|----|--------|-------|
| 铜  | 223500 | -4950 |
| 锡  | 1910   | 0     |
| 铅  | 148425 | -250  |
| 锌  | 244025 | -150  |

|   |         |      |
|---|---------|------|
| 铝 | 1323550 | 400  |
| 镍 | 388824  | -330 |

### 9月1日 LME 评论：期铝、期镍触及高位，因钢铁上涨及中国制造业数据强劲

据外电 9 月 1 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝价格周五触及 2013 年 2 月以来最高，期镍创九个月新高，此前钢铁价格进一步上涨，且最大金属消费国中国的制造业数据强劲。

伦敦时间 9 月 1 日 17:00(北京时间 9 月 2 日 00:00)，指标三个月期铝收高 0.9%，报每吨 2,136 美元，盘中触及 2013 年 2 月来最高的 2,145 美元。

三个月期铜收高 0.7%，报每吨 6,835 美元，周四期铜一度触及 2014 年 9 月来最高的 6,872 美元。

咨询公司 T-Commodity 的 Gianclaudio Torlizzi 表示：“钢铁系继续领涨基本金属市场，今天其他主要因素是中国持续的供给侧改革及其经济数据。”

沪螺纹钢合约周五涨幅一度达到 6%，创 2016 年 4 月以来最大涨幅，受到中国工业活动进一步增强的迹象提振。上海期货交易所主力螺纹钢期货收涨 5.48%，报每吨 4062 元。

镍、锌主要用于钢铁行业，因此价格同钢铁价格息息相关。

中国制造业数据也提振工业金属价格。中国 8 月财新制造业采购经理人指数(PMI)继续改善，升至半年来高位，受出口订单加速增长及价格上涨提振。

中国 8 月财新制造业采购经理人指数(PMI)为 51.6，高出 7 月 0.5 个百分点，为 2 月以来最高，显示制造业整体运行良好。这一趋势与国家统计局制造业 PMI 一致。中国 8 月官方制造业 PMI 升至 51.7，上月为 51.4。

法国兴业银行技术分析部门主管 Stephanie Aymes 表示，镍价可能回落，挑战在 10,933 美元的支撑位。

三个月期镍攀升 2%，报每吨 12,035 美元，盘中升至去年 11 月来最高的 12,095

美元。

其他基本金属中，三个月期锌升 1.2%，报每吨 3,185 美元。

三个月期铅变动不大，微升 1 美元或 0.04%，报每吨 2,395 美元。

三个月期锡下滑 0.22%，报每吨 20,625 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<br>净多 |
|------------|--------|--------|-------|--------|--------|----------|--------|---------|-------|--------|----------|
|            | 多头     | 空头     | 跨期    | 多头     | 空头     | 多头       | 空头     | 多头      | 空头    |        |          |
| 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    |
| 2017-04-11 | 114238 | 88393  | 55330 | 97209  | 127474 | 266777   | 271197 | 18075   | 13655 | 284852 | 25845    |
| 2017-04-18 | 106599 | 90285  | 45318 | 103569 | 122211 | 255486   | 257813 | 21222   | 18894 | 276708 | 16314    |
| 2017-04-25 | 103672 | 91096  | 39144 | 101896 | 114020 | 244712   | 244260 | 16561   | 17013 | 261273 | 12576    |
| 2017-05-02 | 104855 | 86317  | 35148 | 92346  | 111828 | 232349   | 233293 | 16294   | 15350 | 248643 | 18538    |
| 2017-05-12 | 98763  | 90506  | 35850 | 92791  | 101465 | 227404   | 227820 | 16894   | 16477 | 244297 | 8257     |
| 2017-05-16 | 96922  | 88276  | 37306 | 100625 | 107913 | 234853   | 233495 | 15398   | 16756 | 250251 | 8646     |

|            |        |        |       |        |        |        |        |       |       |        |       |
|------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 2017-05-23 | 97688  | 84657  | 36904 | 105830 | 116559 | 240422 | 238120 | 15675 | 17977 | 256097 | 13031 |
| 2017-05-30 | 96704  | 87060  | 30193 | 106516 | 116079 | 233413 | 233332 | 15904 | 15985 | 249317 | 9644  |
| 2017-06-06 | 97335  | 84487  | 32260 | 107658 | 121204 | 237253 | 237952 | 17499 | 16801 | 254753 | 12848 |
| 2017-06-13 | 107790 | 88981  | 37061 | 98946  | 119589 | 243797 | 245630 | 17919 | 16085 | 261715 | 18809 |
| 2017-6-20  | 103427 | 90645  | 45884 | 106141 | 120352 | 255452 | 256881 | 17247 | 15818 | 272699 | 12782 |
| 2017-06-27 | 106572 | 92884  | 34358 | 95179  | 110189 | 236109 | 237431 | 17394 | 16072 | 253503 | 13688 |
| 2017-07-04 | 116393 | 100048 | 37457 | 96051  | 113572 | 249901 | 251077 | 17247 | 16071 | 267148 | 16345 |
| 2017-7-11  | 112514 | 100660 | 38672 | 96449  | 111164 | 247635 | 250495 | 17329 | 14468 | 264964 | 11854 |
| 2017-07-25 | 137242 | 112985 | 41444 | 101929 | 125270 | 280615 | 279699 | 17649 | 18565 | 298264 | 24257 |
| 2017-8-01  | 152593 | 121598 | 47899 | 102922 | 135189 | 303414 | 304685 | 19876 | 18605 | 323290 | 30995 |
| 2017-08-08 | 156893 | 124079 | 51884 | 102142 | 135714 | 310919 | 311676 | 20032 | 19275 | 330951 | 32814 |
| 2017-08-15 | 163551 | 126722 | 54609 | 97858  | 135003 | 316018 | 316334 | 17933 | 17617 | 333951 | 36829 |
| 2017-08-22 | 164286 | 123796 | 52295 | 97618  | 138184 | 314198 | 314275 | 18210 | 18133 | 332408 | 40490 |
| 2017-08-29 | 166247 | 123114 | 46233 | 100770 | 145072 | 313249 | 314419 | 17944 | 16775 | 331194 | 43133 |

# 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](mailto: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

**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

**西安营业部**

陕西省西安市新城新区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

**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

**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