



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 3325 吨达 217550 吨。注销仓单减少 1425 吨达 106100 吨。

中色旗下赞比亚谦比西铜矿项目于 7 月初全面开展主井系统安装工程，整个工程将于 2018 年底具备出矿条件。

秘鲁政府拟于 11 月份招标投标 Michiquillay 铜铂金银项目，据悉该项目拥有铜资源量 116 万吨，投产后可年产铜 20 万吨。

**铝：**油价上涨，美元指数回落，但有色金属仍承压下跌。伦铝 LME 库存减少 150 吨，cash/3m 贴水扩大至 23.75 美元/吨。沪伦比值回落至 7.81，伦铝估值仍偏弱，最近错峰生产方案有部分市公布，减产力度并未打折扣。因此我们倾向于相信错峰季节的减产力度，在违规查处超预期后，鉴于目前国内对于环保力度的执行情况，错峰生产或许不会让我们失望，但沪铝在比值方面存在高估，目前有色金属持仓减少，反映前期盈利多单离场，仍偏多头思路，但轻仓持有伦铝似乎更优。目前关注 20 日均线支撑。

**铅锌：**LME 锌库存减少 475 吨，至 243250 吨，Cash/3m 贴水 2.0 美元/吨；LME 铅库存大幅增加 6475 吨，至 154775 吨，增幅来自安特卫普和鹿特丹，Cash/3m 贴水 25.5 美元/吨。

部分资金离场，沪锌减仓下行，夜盘大幅下跌 4.3%，基本面未发生明显变化，下半年锌锭供应缺口环比收窄但平衡难现，国内炼厂最新动态，西部矿业本月结束

检修陆续复产，但本月以生产粗锌为主，下月有望恢复正常，南方有色生产线故障导致检修，影响程度暂不明确，整体看三季度国内炼厂生产正常，镀锌开工率小幅下滑。但锌价目前受资金和市场情绪影响较大，建议多头平仓暂时观望。

沪锌 1711 多单平仓。

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	6919	6970	6835	6900	-17
锡	20800	20800	20665	20730	-60
铅	2393	2407	2323	2334	-58.5
锌	3206.5	3216	3087.5	3140	-65
铝	2120.5	2123	2087	2096	-23.5
镍	12275	12320	11915	12080	-170

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	6869.5	6900	6969.5	6988.5
锡	20890	20730	20360	
铅	2306.25	2334	2359	
锌	3138	3140	3050.25	2920.25
铝	2072.25	2096	2139.75	2175.75
镍	12020	12080	12321	12506

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月20日	49422	2858	15529	42990	67520	40705
9月21日/10月18日	63452	4051	29763	60767	109488	56220
10月19日/11月15日	74659	5014	26178	66232	137019	70487
11月16日/11月15日	25938	1266	12426	23442	31697	19834
3月剩余天	2730	95	739	2222	2538	1687
11月17日/(15)[27]63个月	128441	-2997	-30859	[107696]	330297	[76490]
总计	344642	16281	115494	303349	678559	265423

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	750	325	0	200	180	2136	138772	142363
锡	0	11	0	0	36	95	4686	4828
铅	320	20	0	0	0	2875	42254	45469
锌	350	585	0	0	400	660	79038	81033
铝	1500	180	0	0	352	3432	156086	161550
镍	160	5	0	0	0	1430	95907	97502

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	217550	-3325
锡	1910	0
铅	154775	6475
锌	243250	-475
铝	1324475	-150
镍	385392	-1854

### 9月5日 LME 评论：期铜触及三年高位后回落收低，因美国工厂订单数据疲软

据外电 9 月 5 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二触及三年高位后回落收低，因美国公布的工厂订单数据疲弱，拖累基本金属全面回软。

此前中国需求强劲、美元走软和供应忧虑等因素刺激了一波投机性买盘，铜、铝、镍和锌的价格都逼近多年高位。

法国兴业银行金属研究部门主管 Robin Bhar 称：“市场可能触及短期顶部，部分资金离场。”

他表示：“不过过去几个月每次回落都能遇到良好的买盘。”

伦敦时间 9 月 5 日 17:00(北京时间 9 月 6 日 00:00)，LME 三个月期铜收低 0.2%，报每吨 6,901 美元，稍早触及 2014 年 9 月来最高的 6,970 美元，逼近关键心理关口 7,000 美元。

对最大金属消费国中国需求强劲的预期支撑期铜价格上涨。中国 8 月制造业成长加

速，预计在今年年底前保持强劲。

但美国 7 月工厂订单录得近三年最大跌幅。

随着铜价连续第九周走高，趋势性基金和投机客押注价格还将持续走高，COMEX 月铜净多头仓位上周增至纪录高点。

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示，截至 8 月 29 日当周，投机客增持铜期货和期权净多仓 2,796 手，至 124,929 手，这是至少 2006 年记录以来的最高水平。

德国商业银行分析师 Daniel Briesemann 表示，金属价格可能进一步走强，但他警告称市场已经脱离供需基本面，期铜可能下修至每吨 6,000 美元下方。

LME 铜库存减少支撑价格，周二公布的数据显示，LME 铜注册仓单降至 11.145 万吨，自 7 月中来减少约一半。

渣打银行(Standard Chartered)分析师称，印尼与自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freemport McMoran Inc)达成协议，允许自由港继续运营旗下的 Grasberg 铜矿，这改善了铜市供应前景，或对价格构成拖累。

中国云南省安全生产委员会办公室日前印发《云南省 2017 年钢铁和电解铝行业开展安全生产执法专项行动推动落后产能退出工作方案》。《工作方案》提出，对云南省现有正常生产的钢铁和电解铝企业开展安全生产执法专项行动，列出问题和隐患清单，明确其安全生产条件，督促钢铁和电解铝企业开展安全隐患整改，具备安全生产条件的，全面提升本质安全水平，实现安全健康发展;不具备安全生产条件的产能，在 2017 年 12 月底前未整改或整改后仍不合格的，一律提请地方政府依法实施关闭退出;对于具备基本安全生产条件，但存在问题和隐患经限期整改仍不达标的产能，一律报有关部门执行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价和超定额用水累进加价等差别化能源资源价格，推动钢铁和电解铝行业落后和不达标产能退出。

云南省的铝冶炼产能约为 170 万吨牌。

菲律宾总统杜特尔特周二称他同意禁止露天采矿，因其引发环境破坏，但将给矿企

时间来寻找其它提取矿物的方法。菲律宾是全球最大的镍矿石出口国，菲律宾镍矿石产量下降曾给镍价带来支撑。

其他基本金属中，三个月期铝收低 1.1%，报每吨 2,096 美元。

三个月期锌大跌 2%，报每吨 3,140 美元。

三个月期锡收低 0.3%，报每吨 20,730 美元。

三个月期镍下挫 1.4%，报每吨 12,080 美元。

二个月期格重拌 2.5%，报每吨 2.330 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		
2016-10-18	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