



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 库存昨日减少 2775 吨达 214775 吨，注销仓单减少 2675 吨达 103425 吨。

截止 9 月 1 日当周，基金经理在 LME 铜持有的净多头为 78054 手，连续第七周增加。

Codelco 上半年铜产量 798000 吨，比去年同期减少 45000 吨，旗下矿场铜品位下降是产量减少的主因。

美国官方数据显示，7 月精炼铜净进口 8.72 万吨，环比增长 17.01%，1-7 月精炼铜净进口 44.08 万吨。

铝：伦铝 LME 库存增加 75 吨，cash/3m 贴水扩大至 24.25 美元/吨。沪伦比值维持在 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 锌库存维持 243250 吨，Cash/3m 贴水 3.5 美元/吨；LME 铅库存大幅增加 9850 吨，至 164625 吨，增幅主要来自鹿特丹，Cash/3m 贴水扩大至 28.25 美元/吨。

锌精矿 TC 小幅回调，原料供应再次趋紧，下半年环保继续对国内铅锌矿山的生

产形成抑制，但我们认为经过几轮治理后，还在运营的国内矿山已基本满足环保政策要求，三季度乃至下半年精矿产量环比继续下滑的可能性不大，更多是企稳为主，而海外大型矿山投产多在明年一季度，当下嘉能可澳洲二矿是否复产依然是左右四季度锌价的主要因素，如嘉能可年内不复产，锌基本面将依然维持相对良好运行态势，而目前资金和市场情绪驱动下锌价相对基本面有所高估，建议暂时转为观望。

沪锌 1711 观望。

沪铅 1711 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	6870	6926	6863.6	6901	1
锡	20735	20790	20590	20790	60
铅	2338	2366	2315	2340	6
锌	3109.5	3127	3065	3095	-45
铝	2095	2115	2072	2104.5	8.5
镍	12000	12250	11910	12165	85

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	6875.5	6901	6971	6995
锡	20920	20790	20460	
铅	2311.75	2340	2365.75	
锌	3091.5	3095	3011	2881
铝	2080.25	2104.5	2150.25	2186.5
镍	12102	12165	12417.5	12612.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月20日	43862	2634	14957	41479	65207	37247
9月21日/10月18日	62700	3841	28340	60148	107524	55005
10月19日/11月15日	77197	5241	26980	66509	143941	69251
11月16日/11月15日	28708	1356	12870	25379	33460	20272
3月剩余天	3585	207	1126	2366	3743	2313
11月17日/(15)[27]63个月	130186	-3099	-30891	[110946]	335524	[77183]
总计	346238	16378	115164	306827	689399	261271

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	100	741	0	200	440	1226	126164	128871
锡	50	46	0	62	0	203	2860	3221
铅	100	86	0	0	0	1880	35591	37657
锌	400	340	0	0	100	2005	100003	102848
铝	2008	170	0	0	0	2645	142536	147359
镍	760	40	0	100	600	3310	85353	90163

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	214775	-2775
锡	1910	0
铅	164625	9850
锌	243250	0
铝	1324550	75
镍	383370	-2022

9月6日 LME 评论：基本金属多数收高，但获利了结拖累期锌下挫

据外电 9 月 6 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周三下跌，因投资者在最近几周价格大幅上涨后锁定获利，近期锌价大涨更多的是因为投机性买盘，而不是实货需求。

但受助于美元在美联储副主席费舍尔宣布辞职后走软，期锌跌幅缩窄，其他金属价格在尾盘升至平盘之上。

当美元走软时，以美元计价的商品通常会受到提振，因为对于持有其他非美元货币的投资者而言，美元走软会使得商品价格相对较为实惠。

截至周一，伦敦金属交易所六种工业金属从 6 月初以来急升了 21%，但许多分析师警告称，价格走向高于供需基本面能够支撑的水平。

交易商称，周三到期的 LME 期权也影响了市场走势。

Capital Economics 首席商品策略师 Caroline Bain 在早盘大部分金属处于平盘之下时称：“今天可能有些获利回吐，考虑到包括我在内的分析师均认为价格升得过多，一些

投资者可能有些紧张。”

Bain 称，朝鲜局势紧张并未带来更多风险情绪，这比较出人意料，但她补充称，
飓风哈维过后，基本金属价格可能会从中获得一定支撑。

伦敦时间 9 月 6 日 17:00(北京时间 9 月 7 日 00:00) ,LME 三个月期锌收跌 1.4% ,
报每吨 3,095 美元，其在周二下跌 72%，8 月 23 日锌价曾触及 10 年来最高的 3,231.75 美
元。

沪螺纹钢期货下跌也打压了伦敦期锌和期镍。沪螺纹钢期货周三下跌 2.5%，因在
一轮投机性买盘过后，现货交易放缓。

三个月期镍收高 0.7%，报每吨 12,165 美元，盘中低见 11,910 美元。

三个月期铜收盘持平于每吨 6,901 美元，其在周二曾升至三年高位 6,970 美元。

三个月期铅上涨 0.5%，收报每吨 2,341 美元。中国内地铅市场收紧，近月沪铅合
约高于三个月合约，因环境整治原因，中国一直在关停铅冶炼厂。

周三公布的数据显示，LME 铅注册仓单大增 16%，至 103,175 吨。

三个月期铝收高 0.4%，报每吨 2,104.50 美元。

三个月期锡升 0.3%，收报每吨 20,790 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），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