



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 4050 吨达 210725 吨,考虑到 Cash-3M 贴水仍较大，部分库存料隐性化。注销仓单减少 4250 吨达 99175 吨。

Blackstone Minerals 宣布，对加拿大 Little Gem 铜金项目进行采样分析时发现富矿化，铜品味达 3.2%。

俄罗斯海关数据显示，1-7 月精炼铜出口 316600 吨，比去年同期增长 4.3%。

**铅锌：**LME 锌库存减少 575 吨，至 242675 吨，Cash/3m 贴水 3.5 美元/吨；LME 铅库存减少 175 吨，至 164450 吨，Cash/3m 贴水扩大至 29.0 美元/吨。

随着期锌暴跌，国内锌现货对 1710 合约升水扩大，上海升水至 330 元/吨，广东升水 320-330 元/吨，印锌升水 120 元/吨，天津升水 700 元/吨，从升水幅度看上海市场受进口货源冲击，现货抗跌属性最弱，国内现货难现二季度紧张格局，但我们仍然维持下半年锌锭供不应求的判断，锌基本面尚无明显恶化迹象，锌价深度回调的可能性并不大，风险来自嘉能可矿山复产。

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	6925	6929	6836	6898.5	-2.5
锡	20765	20785	20669	20750	-40
铅	2346	2365	2316	2340	0
锌	3106	3145	3073	3129	34
铝	2110	2119	2088	2107	2.5
镍	12205	12320	12005	12150	-15

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	6873.75	6898.5	6969.5	6999.5
锡	20873	20750	20418	
铅	2311	2340	2366	
锌	3125.5	3129	3049	2919
铝	2082.5	2107	2154.5	2192.5
镍	12086.3	12150	12400.5	12600.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9月20日	37228	2429	13833	39370	61678	32964
9月21日/10月18日	63988	3821	27644	60138	106485	54745
10月19日/11月15日	77532	5322	26211	67157	142954	69927
11月16日/11月15日	31932	1569	13736	27586	36613	22205
3月剩余天	4238	157	1346	2636	4582	1953
11月17日/(15)[27]63个月	132075	-3194	-31108	[113129]	340138	[79534]
总计	346993	16492	113878	310016	692450	261328

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	0	160	0	300	100	1964	111817	114341
锡	0	18	0	0	0	164	2924	3106
铅	100	100	0	0	572	1940	35485	38197
锌	1300	245	0	0	500	4350	84701	91096
铝	100	90	0	1100	200	3200	161413	166103
镍	400	17	0	200	426	1748	68114	70905

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	210725	-4050
锡	1940	30
铅	164450	-175
锌	242675	-575

铝	1321375	-3175
镍	384150	780

### 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 7 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四走软，因对最大金属消费国中国需求力度的担忧引发获利了结，但跌势受限，因美联储很快加息的预期降温，打压美元走软。

伦敦时间 9 月 7 日 17:00(北京时间 9 月 8 日 00:00)，LME 三个月期铜小跌至每吨 6,898.5 美元，该合约周三收报 6,901 美元。本周期铜曾创下 6,970 美元的三年高位，今年迄今累计升幅接近 25%。

Liberum 分析师 Richard Knights 表示：“美元构成重大支撑。中国需求是不错，但被高估了。看看水泥这些非交易原材料的数据，需求增长还是不高。”

“一个影响因素是中国监管当局鼓励财富管理产品投资商品期货。”

中国证监会副主席方星海 6 月 17 日曾指出，目前，商业银行、保险公司、养老基金等参与期货市场还有一些政策限制，要继续积极与有关部门研究推动取消有关政策限制，在风险可控的前提下研究推进商业银行、保险公司等其他金融机构有序利用期货市场进行资产配置。

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。

美元兑欧元今日扩大跌幅，此前欧洲央行维持异常宽松货币政策立场，并为增加购债预留了大门。

中国铜需求量约占全球铜需求总量的近一半，预计中国今年铜需求量约为 2,300 万吨。

在中国提议 2018 年底之后禁止部分废弃金属消息传出后，7 月市场对于铜市的乐

观情绪激增。

澳新银行(ANZ)分析师称：“尽管细节还很模糊，但是据我们理解，废旧金属是指废七类金属，包括废电线、废电机马达和散装废五金。”

“中国 2016 年进口了大约 330 万吨废铜。我们认为这其中大部分都属于废七类。不过，这些废铜的含铜量较低。中国中长期内的精炼铜需求料保持强劲。”

中国海关总署上月公布的数据显示，中国 7 月精炼铜进口量同比增长 12.83%，至 283,468 吨，但 1-7 月精炼铜进口总量同比下降 21.52%，为 1,827,011 吨。

LME 铜库存不断减少，也支撑价格。周四公布的数据显示，LME 铜库存降至 210,725 吨，自 5 月初大跌逾四成。

三个月期铝收高 0.1%，报每吨 2,107 美元。

三个月期锌收高 1.1%，报每吨 3,129 美元。

三个月期铅由每吨 2,341 美元微跌至 2,340 美元。

三个月期锡下跌 0.2%，收报每吨 20,750 美元。

三个月期镍收低 0.1%，报每吨 12,150 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