



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 库存昨日增加 2450 吨达 213175 吨。注销仓单减少 2375 吨达 96800 吨。

SHFE 库存上周减少 10735 吨至 172847 万吨。

CFTC 数据显示，截止到 9 月 5 日投机净多头增加 5428 手达 48561 手，等价于 55.07 万吨金属量，多头持仓续创新高。

海关数据显示，中国 8 月末锻轧铜及铜材进口 39 万吨，同比增长 11.4%，1-8 月末锻轧铜及铜材累计进口仍同比下降 12.7%。

据上海有色网调研，8 月份铜杆企业开工率为 71.61%，同比减少 1.67%，环比增加 2.16%。

铝： 伦铝 LME 库存增加 125 吨，cash/3m 贴水扩大至 10 美元/吨。沪伦比值维持在 7.56，伦铝估值仍偏弱。国内方面，碳素有缺口，氧化铝价格维持强势，而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，周五夜盘有色金属大幅回落，与周边金属相比，沪铝跌幅最小，反映基本面仍有支撑，跌破 20 日均线支撑后观望为主，等待多单入场时机。

铅锌： LME 锌库存减少 875 吨，至 241800 吨，Cash/3m 贴水 2.5 美元/吨；LME 铅库存减少 75 吨，至 164375 吨，Cash/3m 贴水扩大至 31.25 美元/吨。

锌精矿方面，上周国产矿 TC 除湖南地区小幅回调 50 元/吨外，其他地区不变，整体看三季度国内锌精矿 TC 未能延续走高态势，原自国内矿山受环保压力减产所致，安泰科数据，1-7 月国内锌精矿产量 248.9 万吨，累计同比下滑 5.1%，目前国内矿山产出同比负增长大大低于年初预期。铅精矿方面，上周内蒙、云南国产矿 TC 再降 100 元/吨，河南下调 50 元/吨，铅精矿紧张情况延续。受原料紧张影响，我们认为铅锌基本面并无明显变化，关注沪锌 24000 元支撑位。

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	6918.5	6949	6669	6693	-205.5
锡	20750	20840	20450	20550	-200
铅	2345.5	2358	2258	2265	-75
锌	3130.5	3160	3025	3031	-98
铝	2114	2124	2085	2099	-8
镍	12205	12365	11465	11590	-560

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	6672.25	6693	6762	6792
锡	20670	20550	20220	
铅	2233.75	2265	2290.75	
锌	3028.5	3031	2952.75	2822.75
铝	2071.5	2099	2147.5	2185.5
镍	11524	11590	11843	12043

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/9 月 20 日	35170	2425	13784	38287	59930	32195
9 月 21 日/10 月 18 日	63242	3747	26973	58708	104419	54026
10 月 19 日/11 月 15 日	76619	5388	26191	67006	142977	70404
11 月 16 日/11 月 15 日	35595	1719	14997	29544	41191	23864
3 月剩余天	3669	99	1276	1779	4066	1420
11 月 17 日/(15)[27]63 个月	134894	-3219	-31501	[115264]	349093	[80194]
总计	349189	16597	114722	310588	701676	262103

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	540	105	0	90	590	1840	153111	156276
锡	0	74	0	40	0	172	4448	4734
铅	500	20	0	150	0	1196	41574	43440
锌	500	240	0	0	200	2632	99065	102637
铝	1100	2315	0	1150	0	2506	209116	216187
镍	648	72	0	320	600	3674	107314	112628

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	213175	2450
锡	1915	-25
铅	164375	-75
锌	241800	-875
铝	1321500	125
镍	384978	828

9月11日 LME 评论：基本金属悉数下跌，获利了结打压期铜急挫 3%

据外电 9 月 8 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五急跌，受累于获利了结，分析师称，过去四个月中国铜进口仅仅是保持稳定，无法为 6 月以来价格累计飙升 20%提供依据。

伦敦时间 9 月 8 日 17:00(北京时间 9 月 9 日 00:00)，LME 三个月期铜收跌 3%，报每吨 6,693 美元，其在盘中一度低见 8 月 25 日以来最低的 6,691 美元。

数据显示，中国 8 月铜及铜制品进口量连续第四个月保持稳定，而非如部分人士预期的那样增长。中国是全球最大的铜消费国。

海关总署周五公布的数据显示，中国 8 月末锻轧铜及铜材进口量为 39 万吨，环比持平，自 5 月以来月度铜进口数据一直维持在该水准附近。

Capital Economics 的高级商品经济学家 Caroline Bain 称：“铜市基本面无法给价格提供支撑。”他还指出，铜价近期触及高位后投资者锁定获利。

瑞银驻悉尼的分析师 Daniel Morgan 称：“如果因环保督查导致炼厂生产受到限制，

未来数月金属进口可能会有所增加。” “这对铜市有利。”

周五公布的数据显示，LME 仓库的铜注册仓单小幅增加，表明市场供应总体充裕。

不过，美元走软支撑铜价，此前欧洲央行总裁德拉吉称可能在 10 月决定开始缩减购债规模。

瑞银分析师 Morgan 称，中国铝出口触及 3 月以来最低，表明大陆供应侧萎缩。我预计未来数月出口可能进一步萎缩，因为部分非法冶炼产能被关闭，且从 11 月 15 日起炼厂为避免冬季污染而关闭。

三个月期铝跌 0.4%，报每吨 2,099 美元，录得六周来首个周线跌幅。

伦敦金属交易所周四称将从 10 月 1 日起大幅下调短期及中期套利交易费用，希望借此提升交易量；与此同时，其他同业竞争对手加紧推出替代产品。

三个月期镍重挫 4.7%，收报每吨 11,580 美元。

媒体周四报道称，为应对飓风伊尔玛，古巴已经开始关闭镍生产企业。古巴计划今年生产 54,500 吨镍和硫化钴。

Capital Economics 的 Bain 表示：“镍价因菲律宾总统 Rodrigo Duterte 治理矿业污染而受到提振，但尽管镍矿石供应减少，但精炼镍库存仍处于非常高的水平。”

三个月期铅收跌 3.2%，报每吨 2,265 美元。

三个月期锡收跌近 1%，报每吨 20,550 美元。

三个月期锌急跌 3.1%，收报每吨 3,031 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
2017-09-05	172088	123223	41583	97890	149529	311561	314335	19141	16367	330702	48865

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