



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@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 库存昨日增加 13225 吨达 313850 吨。注销仓单减少 21700 吨达 75800 吨。

Southern Copper 正考虑竞购秘鲁 Michiquillay 铜矿开发权，其预计铜价在 2018 年将有所走弱，自 2019 年开始铜价可能进一步攀升。

据中电联数据，1-8 月国内电网基本建设工程投资完成额累计同比增长 7.9%，去年同期增速为 33.2%。

**铝：** 美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会后决定，保持 1%-1.25% 的联邦基准利率目标区间不变，从今年 10 月开始缩减资产负债表规模（缩表）。消息公布后，美元指数拉升，有色金属预计将短暂承压。产业方面，伦铝 LME 库存减少 2725 吨，cash/3m 贴水维持至在 27.25 美元/吨。国内方面，焦作错峰生产计划公布，对于供暖季的限产提前，我们联系河南铝厂表示文件确有收到，但暂时并未减产，仍在观望。目前进入供暖季炒作阶段，沪铝基本面有支撑，铝价仍有上涨空间，多单继续持有，回调买入。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1275 吨，至 266250 吨，Cash/3m 升水 17.25 美元/吨；LME 铅库存减少 125 吨，至 162575 吨，Cash/3m 贴水 15.0 美元/吨。

消费端，中汽协数据显示，8 月国内汽车产销量分别为 209.3 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 5.1% 和 5.6%；1-8 月国内汽车累计产销分别为 1767.7 万辆和 1751.1 万辆，累计同比增长分别为 5.1% 和 4.7%，增速较前值变化不大。

由于铅精矿 TC 快速下调原生铅冶炼受限，加之铅锭库存上周大幅下降，沪铅近月多头挤仓风险延续，但“三无”再生铅炼厂复工情况尚不明确，建议谨慎偏多持有。

沪锌 1711 观望。

沪铅 1711 回调轻仓买入。

## 金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6539.5	6584	6506	6526	-13
锡	20720	20775	20624	20625	-25
铅	2423.5	2472.5	2423.5	2460	39
锌	3110.5	3156.1	3086	3132	25.5
铝	2129	2194.5	2122	2177	52
镍	11145	11485	11145	11380	240

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	6482	6526	6612	6644
锡	20725	20625	20285	
铅	2445	2460	2492	
锌	3149.25	3132	3052.25	2917.25
铝	2149.75	2177	2223	2257.5
镍	11310	11380	11645	11850

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	66033	3942	24727	60144	92892	55460
10月19日/11月15日	74385	5355	26913	62569	148228	65866
11月16日/12月20日	121673	4687	42827	96414	181795	75822
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月17日/(15)[27]63个月	88645	-1720	-25333	[73863]	267331	[64297]
总计	350736	15704	119800	292990	690246	261445

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	0	0	100	253	1420	87488	89261
锡	0	12	0	84	30	17	2995	3138
铅	1000	40	0	110	100	1946	47092	50288
锌	250	120	0	0	0	2136	104649	107185
铝	1100	187	0	0	300	3622	181199	186408
镍	490	568	0	1000	0	4206	72795	79059

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	313850	13225
锡	2035	105
铅	162575	-125
锌	266250	-1275
铝	1303925	-2725
镍	380736	-2766

### 9月20日 LME 评论：中国提前开始减产，期铝急升至五年高位

据外电 9 月 20 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周三急升至五年高位，因中国大型生产商中国铝业提前两个月开始减产，不久将导致铝库存减少。

伦敦时间 9 月 20 日 17 : 00(北京时间 9 月 21 日 00 : 00)，三个月期铝收涨 2.5%，报每吨 2,177 美元，盘中触及 2012 年 9 月以来最高 2,194.50 美元。

对中国环境治理行动将会造成供应短缺的担忧提振铝价，今年期铝是伦敦金属市场表现最好的金属，累计上涨 28%。

在冬季限产正式开始前近两个月，中国最大的国有生产商中国铝业已经开始削减河北省的产量。

国际铝业协会(IAI)周三公布的数据显示，中国 8 月铝产量为 264 万吨，低于 7 月的 268.6 万吨，为 2016 年 4 月以来最低。

在强力抗霾的背景下，中国已下令让 28 个城市的钢铁和铝厂商在冬季月份减产。有报

导称，根据环境保护部和国家发改委等监管部门下达的指令，28 个城市的冶炼商还必须将铝和氧化铝产能削减逾 30%。

Natixis 的分析师 Bernard Dahdah 称：“中国正努力在冬季来临前削减产量。”

LME 仓库的铝库存跌至 2008 年以来最低的 130 万吨，较周二减少 2,725 吨。

三个月期铜收跌 0.2%，报每吨 6,527 美元，结束连续三日温和上涨的势头。

国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称，今年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨，5 月为短缺 50,000 吨。

三个月期镍收涨 2.2%，报每吨 11,380 美元。

三个月期铅收高 1.7%，报每吨 2,460 美元。

三个月期锌上扬 0.9%，报每吨 3,133 美元。

三个月期锡收跌 0.1%，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	投机净多
	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
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
2017-09-12	161626	115070	44668	93597	145296	299892	305035	19322	14178	319213	46556

# 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