



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 库存昨日减少 2600 吨达 311250 吨。注销仓单减少 3500 吨达 72300 吨。

据媒体报道，近日山东、四川等地多个批次电缆产品抽检不合格，电缆质量问题频现将造成部分中小型企业退出市场，缓解行业过剩产能。

哈萨克斯坦官方数据显示，该国 1-8 月精炼铜产量 279336 吨，较去年同期增加 5.5%。

**铝：** 有色金属夜盘迅速回落，伦铝 LME 库存减少 3725 吨，cash/3m 贴水维持至在 24.75 美元/吨。国内方面，SMM 报国内库存增加 2.1 万吨，反映国内供需仍偏弱。1711-1801 合约价差重新扩大至 150 元/吨以上。目前进入供暖季炒作阶段，焦作市提前执行后，继续等待山东出台错峰生产计划。沪铝基本面有支撑，铝价仍有上涨空间，回调买入。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1500 吨，至 264750 吨，Cash/3m 升水 16.75 美元/吨；LME 铅库存减少 900 吨，至 161675 吨，Cash/3m 贴水转升水 4.5 美元/吨。

WBMS 最新公布数据，1-7 月全球锌市供应短缺 34.7 万吨，较去年全年短缺量有所扩大，原因是上半年中国锌冶炼厂集体检修高峰导致中国精炼锌供应量下滑，下半年全球精炼锌供应依然难改供应短缺格局，锌基本面偏强限制锌价下跌空间。1-7 月全球铅市供应短缺 28.9 万吨，缺口同样较去年有所扩大，目前国内铅锭库存不足 2 万吨，近月多头面临挤仓风险，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 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	6513	6517.5	6426	6480	-46
锡	20655	20655	20375	20450	-175
铅	2435	2513.1	2423.5	2513	53
锌	3125	3125	3025.5	3100.5	-31.5
铝	2178.5	2199	2140	2171	-6
镍	11345	11355	10620	11005	-375

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	6440	6480	6569	6601
锡	20590	20450	20110	
铅	2517.5	2513	2533	
锌	3117.25	3100.5	3023	2882
铝	2146.25	2171	2215.5	2250
镍	10930.5	11005	11268.5	11473.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	63222	3730	23303	58386	88551	50875
10月19日/11月15日	73859	5360	27168	62300	146122	65495
11月16日/12月20日	119684	4701	43388	96210	183750	75627
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
11月17日/(15)[27]63个月	89422	-1767	-25550	[74963]	271934	[65418]
总计	346187	15558	119409	291859	690357	257415

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	385	0	200	0	1685	93977	96347
锡	2	22	0	0	0	282	2874	3180
铅	280	250	0	100	40	1449	62913	65032
锌	282	95	0	500	600	214	88926	90617
铝	100	133	0	800	80	1935	131780	134828
镍	100	240	0	0	200	850	83286	84676

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	311250	-2600
锡	1975	-60
铅	161675	-900
锌	264750	-1500
铝	1300200	-3725
镍	380058	-678

### 9月21日 LME 评论：期铜触及一个月低点 FED 暗示年底升息提振美元

据外电 9 月 21 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四触及逾一个月最低，期镍重挫 6%，此前美联储预计年底前再升息一次，提振美元走势。

伦敦时间 9 月 21 日 17 :00(北京时间 9 月 22 日 00 :00) ,三个月期铜收低 0.7% ,报每吨 6,480 美元，稍早跌至 8 月中来最低的 6,427.50 美元。

美联储周三宣布计划 10 月开始缩减资产负债表 ,并暗示今年稍晚可能再升息一次。这带动美元兑日元升至逾两个月高位 ,令以美元计价的金属对持有其他货币的买家来说变得较为昂贵。

金属咨询公司 T-Commodity 合伙人 Gianclaudio Torlizzi 表示：“下跌主要是受汇率走势影响。8 月升势背后也主要是因美元下跌，所以现在美元走强打压所有金属。”

但他表示，铜价会反弹。“基本面需求不旺，但供应已经减少，所以不需要太强的需求来令铜市出现短缺。”

两名接近中国铜原料联合谈判小组(CSPT)的消息人士表示，中国铜冶炼厂已经上调四季度加工精炼费(TC/RCs)底价至每吨 95 美元和每磅 9.5 美分。

新的费用要较三季度每吨 86 美元和每磅 8.6 美分的底价大幅调高 10.5% ,且高于交易商此前的预期。由 10 家会员企业组成的 CSPT 于周四早间在上海召开会议。

三个月期镍一度重挫逾 6%，收盘报每吨 1 1,005 美元，大跌 3.3%。

三个月期铝从昨日触及的五年高位回落，收低 0.3%，报每吨 2,171 美元，但明年初前供应收紧的预期支撑价格。

国际铝业协会(IAI)公布，中国 8 月铝产量为 264 万吨，7 月为 268.6 万吨。

今年轮番的环保限产以及清理落后产能 ,使得政策面因素成为铝市一个至关重要的因素。随着新一轮环保督查的启动，铝市供应缺口日渐扩大。而此前焦作万方等铝企提前进入错峰生产的消息更是引爆铝市。

三个月期锌收低 1%，报每吨 3,101 美元。

三个月期铅升 2.2%，报每吨 2,513 美元。

三个月期锡收低 0.9%，报每吨 20,450 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