



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 2200 吨达 309050 吨。注销仓单减少 1775 吨达 70525 吨。

SHFE 库存上周减少 25429 吨至 141318 万吨。

CFTC 数据显示，截止到 9 月 19 日投机净多头减少 14020 手达 32536 手，均价于 36.90 万吨金属量，多头持仓继续回落。

印度官方数据显示，该国 1-7 月精炼铜产量 27.43 万吨，同比增长 15.86%。去年同期增速为-11.78%。

美联储开启缩表引发市场对全球流动性收紧的担忧，叠加国内宏观经济存在下行风险使铜价承压，但年末消费旺季对铜价有一定支撑，预计铜价以震荡为主。

**铝：** 产业方面，伦铝 LME 库存减少 5350 吨，cash/3m 贴水维持至在 21.5 美元/吨，虽然沪铝价格大幅回落，但沪伦比值仍在 7.7 附近，显示伦铝股指仍偏弱。国内方面，焦作错峰生产计划公布，对于供暖季的限产提前，市场仍在等待山东省的错峰生产计划公布，预计仍将对铝价有提振作用。目前进入供暖季炒作阶段，沪铝基本面有支撑，国内氧化铝价格仍处于上升阶段，铝价仍有上涨空间，多单继续持有。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1350 吨，至 263400 吨，Cash/3m 升水扩大至 46.0 美元/吨；LME 铅库存减少 425 吨，至 161250 吨，Cash/3m 升水 3.5 美元/吨。

锌精矿方面，上周南方地区国产矿 TC 继续下调，其中广西下调 150 元/金属吨，

湖南下调 50 元/金属吨，北方地区 TC 维持不变，锌精矿 TC 继续回调显示国内矿山复产、增产形势仍然不容乐观，原叠加即将开始冬储备矿，原料紧张加低库存继续支撑锌价。铅精矿方面，国产矿 TC 继续下调，其中河南下调 100 元/金属吨，湖南下调 50 元/金属吨，原生铅冶炼产能释放承压，国内铅库存降至 1.3 万吨低点，近月挤仓行情仍在延续，但需警惕非合规再生铅复产对市场的冲击。

沪锌 1711 观望。

沪铅 1711 多单轻持。

## 金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6442	6517.5	6366	6457	-23
锡	20415	20655	20325	20525	75
铅	2467.5	2513.1	2373	2483	-30
锌	3060	3085	3000	3031	-69.5
铝	2158	2170	2112.5	2158	-13
镍	10790	10825	10419	10420	-585

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	6415.75	6457	6548.75	6580.75
锡	20745	20525	20187	
铅	2486.5	2483	2506.5	
锌	3077	3031	2934	2779
铝	2136.5	2158	2202.75	2235.75
镍	10342	10420	10687	10907

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	61631	3755	22863	54287	85916	50756
10月19日/11月15日	73498	5391	27020	61473	146494	64895
11月16日/12月20日	118625	4627	44810	95990	182700	75657
12月21日/12月20日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	2708	112	2325	2287	5447	2477
12月22日/(15)[27]63个月	89680	-1852	-25848	[75500]	273161	[67922]
总计	346142	15737	122866	289537	693718	261707

**LME 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	820	60	0	100	0	1165	72309	74454
锡	72	15	0	0	40	84	3152	3363
铅	720	82	0	0	100	2492	52629	56023
锌	352	215	0	300	300	1523	121122	123812
铝	0	937	0	400	200	1660	132297	135494
镍	0	326	0	0	0	1680	68704	70710

**LME 库存变化**

金属	库存	增减
铜	309050	-2200
锡	2070	95
铅	161250	-425
锌	263400	-1350
铝	1294850	-5350
镍	381330	1272

**9月22日 LME 评论：朝鲜紧张局势&上期所上调交易手续费，期镍跌至五周低位**

据外电 9 月 22 日消息，伦敦金属交易所(LME)期镍周五重挫逾 5%至五周低位，因上海期货交易所上调镍品种部分合约平今仓交易手续费以打击投机活动，且朝鲜紧张局势加剧，投资者规避风险资产。

标普调降中国长期主权信用评级后，对中国信贷情况的担忧持续以及美国升息前景，也重压市场。

伦敦时间 9 月 22 日 17:00(北京时间 9 月 23 日 00:00)，三个月期镍是跌幅最大的基本金属，收跌 5.3%，报每吨 10,420 美元，为 8 月 16 日来最低。本周周线下跌 6%，为六个月来最大单周跌幅。

上海期货交易所周五公布，决定自 2017 年 9 月 25 日交易时段 22 日晚夜盘起，上调镍 NI1801 合约日内平今仓交易手续费从 18 元/手调整为 30 元/手。

标普全球评级周五表示，中国试图降低债务迅速增长的风险，这一努力并没有像预期那

样快奏效，信贷增长仍然太快。就在前一天，标普将中国长期主权信用评级从“AA-”，下调至“A+”。

朝鲜周五表示，可能在太平洋上空试射一枚氢弹，以回应美国总统特朗普要摧毁该国的威胁。这令金融市场感到不安。

对一些在韩国持有工业金属的小型贸易公司，一些银行已开始收紧其信贷额度，两位行业消息人士表示。

“我们认为，朝鲜紧张情势是短期市场杂音，可能影响市场走势一两天，”瑞士宝盛集团商品研究部主管 Norbert Ruecker 说。

“总的来说，我们对金属市场仍持谨慎看法。我们认为，工业金属的投机热潮仍须降温，因价格脱离了基本面。”

金属价格可能需要进一步修正 5-10%，才可反映供需基本面，Ruecker 补充说。

镍价和锌价承压，因中国钢价降至数周低位。

三个月期锌下跌 2.3%，收报 3,031 美元。

三个月期铜跌至 8 月 16 日来低点 6,366 美元，后缩减跌幅，收报 6,457 美元，下跌 0.4%。

三个月期铝跌 0.6%，收报 2,158 美元，但本周周线上升 3.5%。

三个月期铅下滑 1.2 至 2,483 美元。

三个月期锡升 0.4% 至 20,525 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