



吴坤金

金属分析师

wkj@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 库存昨日减少 100 吨达 305150 吨，注销仓单增加 1275 吨达 69400 吨，Cash-3M 贴水扩大至 60 美元/吨，现货仍相对过剩。国内方面，由于下游节前备库及持货商挺价，现货升水涨至 230 元/吨。

海关数据显示，我国 8 月精炼铜进口量同比增长 9.77%至 25.5 吨，1-8 月精炼铜进口量为 208.2 万吨，同比下降 18.68%；8 月废铜进口量下降 1.67%至 31.0 万吨，1-8 月累计进口同比增长 13.65%。

总的来看，美联储年底加息预期增大仍将施压铜价反弹，下半年国内经济仍有隐忧，但消费旺季到来价格有一定支撑，预计铜价以震荡为主。

铝：伦铝 LME 库存持续回落至 128.49 万吨，而 cash/3m 贴水维持至在 25 美元/吨。国内方面，17 年 8 月末锻造的铝及铝材出口 41 万吨，环比增长-7%，自 6 月份过后，未锻造的铝及铝材出口值开始回落，主要原因在于沪伦比值从 7.3 回升至 7.8 以上，造成国内铝材出口量下滑。我们预计在错峰生产减产前，如果出口量无法达到 50 万吨以上，则国内供需缺口难平衡。目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，多单继续持有。但国内库存维持震荡高位，在国庆节期间仍有一波累库存，现货升水承压处于低位。

铅锌：LME 锌库存减少 1600 吨，至 260325 吨，Cash/3m 升水扩大至 52.0 美元/吨；LME 铅库存减少 1675 吨，至 159250 吨，Cash/3m 贴水 10.25 美元/吨。

8 月进口数据公布，其中锌精矿进口同比大增 144%，1-8 月累计同比增长 34%，

增长原因主要是去年基数过低所致；8月精炼锌进口同比大增159%，1-8月累计同比下滑6%，受利于进口窗口开启，进入下半年后进口锌流入明显增多。8月铅精矿进口同比微增2%，1-8月累计同比小幅下滑1.6%，铅精矿进口未实行增长，原因在于海外复产锌矿中铅产量较少，铅精矿较锌精矿更为紧张。

近日LME锌现货升水高企，如短期内仓单增幅有限则显示隐性库存明显减少，锌价仍具备上行空间。

沪锌1711观望。

沪铅1711多单轻持。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6475	6527	6401	6413	-37
锡	20730	20750	20610	20710	10
铅	2486	2513	2460	2488	16
锌	3114	3151	3100.5	3116	19.5
铝	2147	2159.5	2122	2126	-22
镍	10615	10685	10400	10480	-100

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	6353	6413	6516.5	6556.5
锡	20911	20710	20366	
铅	2477.75	2488	2518	
锌	3168	3116	3029	2864
铝	2101	2126	2173.25	2207.25
镍	10395	10480	10736	10956

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	56507	3535	19113	47577	76165	47148
10月19日/11月15日	71124	5385	27141	60781	146166	64384
11月16日/12月20日	114992	4652	45979	95885	180651	74951
12月21日/12月20日	4448	243	4690	4189	10132	5305
3月剩余天	2416	182	1118	1965	5995	1644
12月22日/(15)[27]63个月	90626	-1932	-26954	[76749]	278036	[70005]
总计	340113	15929	124995	287146	697145	263437

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	140	680	0	140	540	2105	117367	120972
锡	40	22	0	1	0	489	3104	3656
铅	150	640	0	40	300	570	37398	39098
锌	0	100	0	0	0	990	97609	98699
铝	800	720	0	1700	1000	1460	111945	117625
镍	200	57	0	0	300	2480	78472	81509

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	305150	-100
锡	2070	0
铅	159250	-1675
锌	260325	-1600
铝	1284900	-5875
镍	383298	2736

9月26日 LME 评论：期铜由升转跌，因油价回落且美元上涨

据外电 9 月 26 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二由升转跌，因油价自前一交易日触及的逾两年高位回落，且美元走强。

伦敦时间 9 月 26 日 17:00(北京时间 9 月 27 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.6%，报每吨 6,411 美元。期铜上周五曾触及 8 月中以来最低位每吨 6,366 美元。

德国商业银行 (Commerzbank) 分析师 Daniel Briesemann 称，周二上午基本金属得到油价大幅上涨的支撑，但后来油价回落且美元走强，金属价格因此受到打压。

其表示，上周是投机性金融投资者连续第三周从铜市撤出，基本金属看起来正在失去过去几个月来最重要的支撑因素之一，即这些投机客。

布兰特原油期货周二下滑，在昨日升至 26 个月高位后有投资者获利了结。土耳其威胁切断伊拉克库尔德地区对外输油管道，引发布兰特原油此前大涨。

全球股市及欧元继续下滑，全球不确定性因素增加，令投资者却步。

必和必拓首席商务官 Arnoud Balhuizen 周二称,今年对电动车市场来说是一个转折,对金属生产商的影响最先反映在铜业务上,铜供应要满足不断增长的需求并非易事。

LME 三个月期锌收高 0.6%,报每吨 3,116 美元。三个月期铅收高 0.5%,报每吨 2,488 美元。

周二交易所数据显示, LME 锌库存续降 1,600 吨,今年累计减少 39%。

现货锌较三个月期锌升水扩至 2007 年初以来最阔水平 69 美元,表明现货供应紧张。

亚洲开发银行上调了今年中国经济增长预估,因国内消费强劲增长,出口复苏,且服务业成长稳健。

三个月期锡近收平,报每吨 20,710 美元。

三个月期镍收跌 0.9%,报每吨 10,480 美元。

三个月期铝收跌 1%,报每吨 2,126 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），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