



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 3525 吨达 298425 吨。注销仓单减少 7925 吨达 71150 吨。

现货方面，LME 铜 Cсах 贴水略微扩大至 48.5 美元/吨，国内上海地区现货升水小幅回落至 165 元/吨。

日本官方数据显示，该国 8 月阴极铜出口量同比减少 22.5%至 4.14 万吨，1-8 月阴极铜累计出口 32.46 万吨，较去年同期下滑 18.8%。今年以来日本国内精炼铜库存增加 12378 吨。

总体看，铜价延续反弹走势，且内盘强于外盘，反映国内下游行业逢低采购及备库，但美联储升息预期制约铜价反弹空间，预计震荡为主。

铝：国内方面，临近国庆节，现货市场继续承压，现货贴水扩大至 200 元/吨附近。河南安阳公布错峰生产计划，但对于电解铝产量影响有限，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，SMM 报社会库存下降 1.6 万吨至 164.7 万吨。在国庆节期间仍有一波累库存，但需要关注 12-02 价差在节后可能的收窄趋势。

铅锌： LME 锌库存减少 1600 吨，至 257750 吨；LME 铅库存增长 375 吨，至 157875 吨。

节前锌锭下游备货基本完成，现货升水继续回落，上海市场 0#锌普通品牌对 10 合约升水回落至 120 元/吨附近。国统局数据显示，8 月国内精炼锌产量 49.4 万吨，

1-8月累计产量395.5万吨，累计同比下滑2.4%，较前值有所扩大，国内锌锭供应仍偏紧张。8月国内铅锭产量40.1万吨，1-8月累计产量337.1万吨，累计同比增长23.2%，但从环比看8月是年内铅产量最低月份，再考虑非合规再生铅退出产能以及铅锭库存下降至低位，国内铅锭供应仍偏紧张。

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	6446	6575	6394	6522	85
锡	20660	20745	20599	20600	-100
铅	2462	2490	2445	2470	8
锌	3123	3165	3096.5	3147	42
铝	2127	2145	2118	2131	-0.5
镍	10305	10525	10230	10440	200

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	6473.5	6522	6615	6655
锡	20745	20600	20278	
铅	2466.25	2470	2497.25	
锌	3188	3147	3051	2876
铝	2107.25	2131	2180.5	2215.5
镍	10358	10440	10690	10910

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	50592	3253	17781	43094	66368	44966
10月19日/11月15日	70009	5301	27884	61033	144495	64057
11月16日/12月20日	114401	4755	45691	95377	177644	73852
12月21日/12月20日	4484	246	4448	3718	9504	5170
3月剩余天	4602	315	1530	4997	8556	4032
12月22日/(15)[27]63个月	92328	-2139	-28237	[77651]	282653	[71827]
总计	336416	16009	125571	285870	689220	263904

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	260	148	0	360	300	2708	117677	121453
锡	0	74	0	0	52	75	2785	2986
铅	300	252	0	0	50	1349	21722	23673
锌	0	340	0	188	0	1500	82879	84907
铝	500	990	0	40	1500	2475	101755	107260
镍	600	245	0	0	0	2695	72063	75603

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	298425	-3525
锡	2070	0
铅	157875	375
锌	257750	-1600
铝	1273575	-6525
镍	384942	-216

9月28日 LME 评论：期铜上涨，受中国经济稳步成长预期带动

据外电 9 月 28 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜及期锌周四上涨，近期价格下跌被视为买入机会，且市场氛围受中国经济稳步增长预期带动。

伦敦时间 9 月 28 日 17:00(北京时间 9 月 29 日 00:00)，三个月期铜收升 1.3%，报每吨 6,522 美元。

受累于多头平仓操作，铜价自 9 月 5 日触及 6,970 美元高位后回落约 7%。

经纪公司 Marex Spectron 的分析师 Alastair Munro 在报告中称，多头平仓近期一直为基本金属市场的主题，过去 24 小时内出现不少亚洲买盘，尤其是对铜和镍。

不过，一些分析师警告称，中国需求依然疲弱。

Oxford Economics 大宗商品研究部门主管 Dan Smith 称，“铜等多数基本金属的需求面不是太好。许多围绕中国的人气目前颇为利多，但从经济的工业面来看，并不能验证价格走势。”

三个月期锌收涨 1.4%，报每吨 3,147 美元，受库存偏低等因素提振。

现货锌较三个月期锌升水从周一的每吨 66 美元降至 44.50 美元，但相较于 9 月之前的年内高位 11 美元来说依然偏高，说明锌的短期供应不足。

三个月期镍攀升 2%，收报每吨 10,440 美元。

中国保税区仓库的镍升水再涨 55 美元至 350 美元，两日内累计上涨 110 美元，暗示有买家急于寻求镍供应。

三个月期铝下滑 0.1%，收报每吨 2,131 美元，投资者观望中国冬季环保限产影响几何。

三个月期铅收涨 0.3%，报每吨 2,470 美元。

三个月期锡下滑 0.5%，报每吨 20,600 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