



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： 上周国内市场因国庆休市，在全球经济持续复苏预期以及智利铜矿产区发生地震消息刺激下，伦铜上涨 2.35%至 6654 美元/吨，库存下降 3800 吨，现货贴水扩大至 50 美元/吨，现货市场未现紧张。国内方面，由于下游厂家节前备库及清关数量较少，节前铜库存下降 3.82 万吨，保税区库存略增 0.25 万吨，国庆期间，冶炼厂库存将有所提升，加之近期进口窗口打开，进口清关量料增加，短期库存压力较大。消息面上，9 月财新制造业 PMI 下滑至 51，中小型制造企业扩张速度趋缓；美国 8 月阴极铜进口 5.32 万吨，环比大幅下降 3.75 万吨，1-8 月阴极铜累计进口 53.23 万吨；智利 8 月铜产量同比增长 10.1%至 50.86 万吨。CFTC 数据显示，截止 10 月 3 日投机净多头增加 3658 手，等价于 38.12 万吨金属量。总体看，对铜矿供应缩减的担忧助力铜价反弹，但中国经济高增长持续性存疑使得需求前景不明朗，美元反弹制约铜价上涨空间，预计铜价上行幅度有限。

铝： 国庆期间，国内新公布 PMI 再创新高至 52.4，反应宏观仍偏强运行。海外市场，伦铝 LME 库存持续回落至 124.68 万吨，而 cash/3m 贴水维持至在 22.25 美元/吨，现货表现疲软，假期期间伦铝涨幅 2.43%。国内方面，氧化铝价格仍有望冲击 4000 元/吨，国内冶炼成本继续抬升，但假期期间山东并未有供暖季政策公布，预计仍将对铝价有提振作用，多单继续持有。但在国庆节期间仍有一波累库存，国内现货升水承压处于低位。

铅锌： 上周 LME 锌库存减少 4700 吨，至 250700 吨；LME 铅库存减少 2425 吨，

至 155125 吨。

国庆期间,受供应短缺和库存持续下降支撑,LME 铅锌价格均创出新高,而 LME 锌 Cash/3m 升水扩大至 60 美元/吨上方,现货升水已维持近一个月,通常现货升水情况下美国新奥尔良隐性库存交仓,而观察此次升水仓单并未出现大增,推测为锌锭隐性库存转为偏紧,锌市场依然处于易涨难跌格局,而远期受锌矿复产预期打压,关注月间套利。

沪锌 1711 逢低买入。

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	6616.5	6666.5	6755	6783.5
锡	20660	20550	20152	
铅	2516.5	2533	2554.75	
锌	3297.5	3235	3064	2764
铝	2130.75	2153	2204	2236.5
镍	10515	10600	10895	11117

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/10月18日	30896	2078	12264	26461	46466	29639
10月19日/11月15日	65377	4791	26264	58726	121225	58502
11月16日/12月20日	116902	5492	45568	98043	171947	69469
12月21日/12月20日	20653	1270	10874	17807	37540	17600
3月剩余天	3559	457	682	2126	3295	1131
12月22日/(15)[27]63个月	96917	-2683	-31443	[86054]	297871	[75653]
总计	334304	16771	127095	289217	678344	251994

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	100	310	0	100	0	1550	76385	78445
锡	20	51	0	61	0	360	3688	4180
铅	600	630	0	200	200	1420	27129	30179
锌	50	860	0	440	300	970	76233	78853
铝	200	220	0	200	0	5140	118505	124265
镍	424	220	0	0	0	3436	46755	50835

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	293450	-2625
锡	1970	0
铅	155125	-400
锌	250700	-375
铝	1246875	-2475
镍	386502	-720

10月6日 LME 评论：期铜录得 8 月底以来最大周度升幅，因预期中国需求强劲

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。

据外电 10 月 6 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜录得 8 月底以来最大周度升幅，受对主要消费国中国需求强劲的预期支撑，但美元走强限制升幅。

伦敦时间 10 月 6 日 17:00(北京时间 10 月 7 日 00:00)，三个月期铜收跌 0.5%，报每吨 6,667 美元，此前升至 9 月 12 日以来最高的 6,724 美元。

今年迄今为止，铜价已经升逾 20%，本周涨幅高达 2.9%。

荷兰银行分析师 Casper Burgering 称，过去三个月，全球精炼铜市场出现短缺，有助于推升铜价。

“铜的基本面仍稳固...没有迹象表明需求将放缓，”他预计年底前价格在 6,800-6,850 美元之间。

成交量仍偏低，因中国市场因国庆黄金周休市，今日是假期的最后一天，下周一将恢复正常交易。

美元周五下跌，因报导称朝鲜准备试射一枚远程导弹，逆转了美元稍早的涨势。美国就业报告显示 9 月薪资升幅超过预期，带动美元稍早走高。

但美元将录得连续第四周上涨，受助于 12 月升息预期。

对于海外买家而言，美元走强意味着以美元计价的工业金属更加昂贵，可能损及需

求。

大宗商品经纪商 Marex Spectron 在一份报告中称，期铜的支撑位约在每吨 6,580-6,600 美元，阻力位在 6,775-6,800 美元。50 日和 21 日移动均线切入位均在 6,550 美元左右。

美国劳工部周五公布的数据显示，美国 9 月季调后非农就业人口下降 3.3 万人，为 2010 年 10 月以来首次下降；失业率下滑至 4.2%。此前市场预期为增加 9 万人，失业率维持在 4.4%。

非农就业意外下降因飓风“哈维”和“厄玛”造成无家可归的工人暂时性失业和招聘推迟，这也表明飓风对三季度整体经济表现造成伤害。

三个月期锌收跌 1.6%，报每吨 3,235 美元，周三触及 10 年高位的 3,308.75 美元。

今年迄今为止锌价已经上涨逾 26%，因中国取缔污染行业限制产出，且 LME 新库存降至 2009 年以来最低水平。

LME 现货锌较三个月合约的升水走阔至每吨 65.50 美元，接近上个月触及的 10 年高位 66 美元。

三个月期铝收跌 0.8%，报每吨 2,154 美元。

三个月期镍收高 0.6%，报每吨 10,600 美元。

三个月期锡收跌 1.9%，报每吨 20,550 美元。

三个月期铅收跌 2.3%，报每吨 2,533 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