



张傲

金属分析师

0755-23982459

za@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 库存昨日下降 1450 吨达到 295525 吨 注销仓单增加 2100 吨达到 90075 吨。

Nornickel 发布二季度生产报告，当期铜产量 10.1 万吨，环比增长 7%，上半年产量 19.5 万吨，比去年同期增长 10%。主要得益于 Talnakh 厂现代化程度提高造成选矿率提升，以及外购原料增多。公司预计能实现全年 37.7 万吨到 38.7 万吨的铜产量目标。

First Quantum 二季度铜产量同比增长 8%至 14.19 万吨，上半年铜产量同比增长 7%，主要原因是 Sentinel 商业化生产加速以及 Kansanshi 铜矿生产强劲。

7 月中国财新制造业 PMI 录得 51.1，连续两个月出现改善，制造业业务总量加速增长。

铝：国内铝价维持高位，一方面受到山东取暖季消息的刺激，另一方面在于中铝华润 50 万吨被判为违规产能。这将进一步扩大四季度国内可能的供需缺口。目前铝价主要在于预期落地，市场重新回到库存增加的逻辑，SMM 周一报社会库存增加 2.3 万吨至 130.6 万吨，国内仍处于过剩阶段。国外方面，lme 铝价表现弱势，现货贴水 23 美元/吨，LME 库存减少 5000 吨。目前铝价走势偏弱，但跌幅预计同样有限，除非又有超预期利好公布，否则 8 月铝市走势高位震荡预计为主。

铅锌：LME 锌库存减少 1275 吨，至 264600 吨，Cash/3m 贴水 11.75 美元/吨；LME 铅库存减少 1025 吨，至 152800 吨，Cash/3m 贴水 24.75 美元/吨。

Glencore 旗下完全持股矿山（不包含 Antamina）二季度锌精矿产量 25.7 万吨，同比增长 6.3%，环比基本持平，增量主要来自哈萨克斯坦 Kazzinc，加拿大 Matagami 以及部分非洲矿山，而澳大利亚 McArthur River 二季度产量同比环比均大幅下滑。二季度精炼锌产量 28.8 万吨，同比环比均基本持平。

Glencore 二季度铅精矿产量 6.7 万吨，同比下降 9.4%，环比下降 2.3%；精铅产量 10.4 万吨，同比下降 3.1%，环比下降 4.3%。

沪锌空单持有。

沪铅观望。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6371.5	6392.5	6313	6345	-24
锡	20650	20700	20350	20525	-125
铅	2321	2340	2301	2338	4
锌	2795	2802	2765	2780	-15
铝	1916	1919.5	1903	1907	-11
镍	10240	10300	10085	10290	75

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	6313.25	6345	6422.25	6454.5
锡	20650	20525	20210	
铅	2313.25	2338	2369.25	
锌	2768.25	2780	2751.5	2663.5
铝	1884	1907	1950.5	1985.75
镍	10241	10290	10520	10707

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月16日	38994	2342	12793	38580	63856	42657
8月17日/9月20日	96288	5841	37244	95084	170959	66001
9月21日/10月18日	69020	4187	25274	59688	103673	48178
10月19日/10月25日	25135	1723	6668	13377	21193	16574
3月剩余天	3806	94	1148	2382	4115	2592
10月27日/(15)[27]63个月	114187	-3450	-24881	[101602]	272761	[72252]
总计	347430	17637	108008	310713	636557	248254

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	0	700	0	100	100	1642	118268	120810
锡	160	3	0	0	120	102	3574	3959
铅	0	125	0	400	280	980	24880	26665
锌	0	1584	0	0	0	1486	82077	85147
铝	0	200	0	600	0	3172	132111	136083
镍	0	40	0	300	100	2590	72463	75493

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	295525	-1450
锡	1985	0
铅	152800	-1025
锌	264600	-1275
铝	1349125	-5000
镍	372936	-96

8月1日 LME 评论：期铜持于近两年高位，因中国需求强劲且美元下跌

据外电 8 月 1 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二持于近两年高位，受助于主要消费国--中国需求增强的预期，政府引导的基础设施建设热潮导致建筑业活动增长。

伦敦时间 8 月 1 日 17:00(北京时间 8 月 2 日 00:00)，三个月期铜下跌 0.4%，报每吨 6,345 美元。周一铜价触及 2015 年 5 月以来最高的 6,430 美元。

一位铜交易商称：“中国数据显示制造业和建筑业增长，这对铜价有利。美元下跌也让基本金属价格压力减轻，尽管现在有一些获利回吐。”

官方发布的制造业采购经理人指数(PMI)连续第 12 个月扩张，财新制造业 PMI 调查显示 7 月制造业加速增长。

欧元区第二季经济增速保持强劲，7 月的工厂产出强劲增长。

美元指数接近 14 个月低位，令以美元计价的基本金属对非美国公司更便宜，这可能

提振需求。

消息称，中国可能从明年底开始禁止进口部分废金属，这开启了铜价上周从不到6,000美元反弹的势头。中国是最大的废弃物进口国。

三个月期锡收跌0.6%，报每吨20,525美元，但接近上周触及的1月中以来最高位20,905美元，因担心主要生产国--中国的供应。

三个月期镍收高0.8%，报每吨10,290美元，受助于供应忧虑和中国不锈钢工厂需求增长预期。

三个月期铝收跌0.6%，报每吨1,907美元。

三个月期锌收跌0.5%，报每吨2,780美元。

三个月期铅收高0.2%，报每吨2,338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		
2016-09-27	74648	76864	16776	72442	70401	163867	164041	16721	16546	180588	-2216
2016-10-4	77036	76250	19812	70398	71284	167246	167346	15340	15240	182586	786
2016-10-11	79058	74831	22377	69312	72868	170747	170076	15855	16527	186602	4227
2016-10-18	87535	98677	24440	77369	68856	189344	191973	18385	15756	207729	-11142
2016-10-25	90754	104686	27855	79652	66750	198261	199292	16738	15707	214999	-13932
2016-11-1	88620	77332	26104	73694	80215	188419	183651	16089	20857	204508	11288
2016-11-8	118124	78641	29457	70048	107765	217629	215863	18392	20158	236021	39483
2016-11-15	117485	72715	33290	71309	114299	222083	220304	19002	20781	241085	44770
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

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