



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 库存昨日增加 5575 吨达到 301100 吨，注销仓单增加 12700 吨达到 102775 吨。

Codelco 预计二季度铜产量同比下降 1%或 2%，去年同期产量约 40 万吨，矿山老化、开采品位下降导致上半年生产表现不佳。

近日，全球最大的覆铜板供应商广东建滔积层板公司当月第二次上调产品价格。此前，多家下游企业发布线路板涨价通知。上半年锂电铜箔产能扩张造成原料（覆铜板）相对紧缺，铜价上涨叠加下游需求稳定背景下，覆铜板及下游行业价格上涨。

墨西哥官方数据显示，该国 5 月铜产量同比下降 7.7%。

铝：市场传言魏桥将减产 260 万吨，远超前期市场预期 140 万吨，因此国内铝价受此消息冲高。目前铝价受到超预期消息影响，维持高位，是否会像前期冲高回落主要在于魏桥减产能否落实。国内社会库存增至 130 万吨附近使得现货贴水仍处于历史低位。国外方面，lme 铝价表现弱势，现货贴水 23 美元/吨，LME 库存减少 5125 吨。目前铝价需要消化此消息，预计短期仍为高位震荡。

铅锌： LME 锌库存减少 225 吨 至 264375 吨，LME 铅库存减少 875 吨 至 151925 吨。

MMG 二季度完成锌精矿产量 18373 吨，同比下滑 8.7%，完成铅精矿产量 6167 吨，同比下滑 8.6%。2017 年，MMG 计划完成锌精矿产量 6.5-7.2 万金属吨，铅精矿产量 1.8-2.5 万金属吨，截至上半年，锌精矿共生产 3.75 万吨，铅精矿共生产

1.24 万吨，均实现时间过半任务过半，下半年产量难超上半年。Dugald River 项目目前已完成项目进度的 73%，预计 2018 年初正式投产，锌精矿年产量将达到 17 万金属吨。

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	6337.5	6365	6308	6352	7
锡	20455	20620	20385	20590	65
铅	2333.5	2366	2322	2353	15
锌	2784.5	2808.5	2755	2801.5	21.5
铝	1909	1936.5	1908.5	1926	19
镍	10240	10355	10135	10350	60

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	6322.25	6352	6420.5	6448
锡	20735	20590	20275	
铅	2328.5	2353	2383.5	
锌	2788.5	2801.5	2768.75	2679.75
铝	1902.75	1926	1971.25	2007.25
镍	10304.5	10350	10579.5	10766.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月16日	34444	2220	12123	35619	56757	40756
8月17日/9月20日	95090	5792	37285	95232	170465	64895
9月21日/10月18日	67777	4271	25445	60085	102580	47598
10月19日/10月25日	27605	1790	7658	15311	25129	18623
3月剩余天	3810	103	941	2020	3071	2826
10月27日/(15)[27]63个月	115264	-3458	-25608	[102803]	276573	[74397]
总计	343990	17634	109060	311070	634575	249095

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	300	220	0	0	0	1245	90471	92236
锡	0	4	0	0	0	48	2565	2617
铅	80	220	0	0	200	505	36342	37347
锌	40	1800	0	0	0	2660	97307	101807
铝	100	670	0	0	400	3490	172260	176920
镍	200	110	0	0	0	1410	62386	64106

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	301100	5575
锡	1910	-75
铅	151925	-875
锌	264375	-225
铝	1344000	-5125
镍	373374	438

8月2日 LME 评论：铝价上涨，因预计中国将削减落后产能

据外电 8 月 2 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铝周三上涨，因投资者预计主要生产国--中国将削减产能，因此买入，但分析师称供应可能不会大幅减少，因削减的产能可能会被新产能所取代。

伦敦时间 8 月 2 日 17:00(北京时间 8 月 3 日 00:00)，三个月期铝收高 1%，报每吨 1,926 美元。

Sucden Financial 客户联络负责人 Steve Hardcastle 称：“我们不知道中国削减的产能有多少将被新产能取代，中国许多生产商在升级改造他们的生产设施。”

全球最大铝生产商虹桥集团计划关闭年产逾 200 万吨的落后冶炼产能，但对新产能的投资意味着，虹桥仍预计年产量接近当前的 650-700 万吨水平。

根据一行业组织提供的信息，中国 6 月原铝日产量达到 9.77 万吨的纪录高位，相当于年产量为 3,570 万吨，相当于全球产量的 56.5%。

三个月期镍升 0.6%，报每吨 10,350 美元。本周稍早，镍价触及四个月高位，因担心菲律宾的供应因打击矿业污染而减少。

美元触及 15 个月低位，今年美元的弱势已经提振了以美元计价的金属的需求，因对其它货币持有者来说更便宜。

三个月期铜收高 0.1%，报每吨 6,352 美元；

三个月期锌收高 0.8%，报每吨 2,801.5 美元；

三个月期铅升 0.6%，报每吨 2,353 美元；

三个月期锡涨 0.3%，报每吨 20,590 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