



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 库存昨日减少 1200 吨达到 298225 吨，注销仓单增加 6775 吨达到 116300 吨。SHFE 库存上周增加 11932 吨至 190715 万吨。

CFTC 数据显示，截止到 8 月 1 日投机净多头增加 7112 手达到 30995 手，等价于 35.15 万吨金属量。

据相关机构跟踪调研，国内年产能不足 5000 吨金属量的中小型铜矿仍未复产，只有铜价长时间站稳 50000 元/吨才有足够的复产动力，2015 年铜价大跌使国内中小型铜矿山被迫停产。

秘鲁 6 月铜产量 209859 吨，同比增长 1.28%，因 Cerro Verde 和 Las Bambas 铜矿增产带动。1-6 月铜产量同比增长 4.72%至 1175093 吨。

俄罗斯 6 月出口精铜 48100 吨，1-6 月出口精铜 275900 吨，同比增长 3.1%。

铝： 目前市场仍处于宏观经济转暖的判断中，对于黑色、有色金属提振，国内铝价继续冲高至 14800 元/吨。库存仍处于历史高位，并使得现货贴水仍处于历史低位，关注 1711-1801 之间的价差，贴水 180 元/吨附近可考虑轻仓正套，我们预计国内供需平衡将在四季度实现。目前市场关注魏桥减产能否落实。国外方面，lme 铝价表现弱势，现货贴水 22 美元/吨，LME 库存减少 5525 吨，Vedanta 公布 2 季度报告，其产量与 1 季度基本持平，主要在于新建二期增产与一期事故减产基本相抵。目前铝价需要消化前期魏桥减产消息，预计短期仍为高位震荡。

铅锌： LME 锌库存减少 150 吨，至 264000 吨，LME 铅库存减少 425 吨，至 151000

吨。

二季度锌精矿产量 3.62 万吨，同比环比均基本持平，其中 Neves-Corvo 产出 1.80 万吨，Zinkgruvan 产出 1.82 万吨，按照 Neves-Corvo 7.2-7.7 万吨，Zinkgruvan 8.0-8.5 万吨的全年生产计划，目前两矿上半年均未能实现任务过半，下半年产量仍有增长空间。

此外，由于葡萄牙当局 6 月通过了“ZEP”(锌扩产项目)环评初审，Neves-Corvo 矿山扩产投资已被 Lunding 公司董事会通过，目前该矿山锌精矿产能为 7.5 万吨，按照计划产能将实现翻倍，至 2019 年末达到 15 万吨规模。

沪锌空单持有，止损设置 24000 点上方。

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 | 6347.5 | 6385.5 | 6302 | 6372 | 20 |
| 锡 | 20675 | 20800 | 20509 | 20510 | -140 |
| 铅 | 2362 | 2387 | 2344.5 | 2361 | -6 |
| 锌 | 2793 | 2843 | 2790 | 2812 | 20 |
| 铝 | 1914.5 | 1932 | 1903 | 1910.5 | -5.5 |
| 镍 | 10375 | 10445 | 10180 | 10250 | -130 |

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 | 6347.75 | 6372 | 6444.5 | 6472.75 |
| 锡 | 20630 | 20510 | 20200 | |
| 铅 | 2342.25 | 2361 | 2389.5 | |
| 锌 | 2801.5 | 2812 | 2758.5 | 2653.5 |
| 铝 | 1889 | 1910.5 | 1959.75 | 1997.25 |
| 镍 | 10209.5 | 10250 | 10478 | 10665.5 |

LME 持仓信息

| 交割期 | 铜 | 锡 | 铅 | 锌 | 铝 | 镍 |
|---------------------|--------|-------|--------|----------|--------|---------|
| 现货/8月16日 | 28747 | 1953 | 12009 | 27820 | 52419 | 38026 |
| 8月17日/9月20日 | 92531 | 5850 | 38272 | 91943 | 169253 | 64988 |
| 9月21日/10月18日 | 68403 | 4198 | 25098 | 58926 | 102806 | 48903 |
| 10月19日/10月25日 | 33850 | 1985 | 9328 | 17207 | 33769 | 24294 |
| 3月剩余天 | 2363 | 73 | 893 | 2025 | 4106 | 2493 |
| 10月27日/(15)[27]63个月 | 120207 | -3521 | -26672 | [105049] | 278730 | [74820] |
| 总计 | 346101 | 17580 | 112272 | 302970 | 641083 | 253524 |

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 | 260 | 136 | 0 | 0 | 0 | 2210 | 101970 | 104576 |
| 锡 | 0 | 30 | 0 | 4 | 0 | 41 | 3763 | 3838 |
| 铅 | 860 | 12 | 0 | 100 | 0 | 896 | 25774 | 27642 |
| 锌 | 100 | 305 | 0 | 0 | 0 | 2600 | 82837 | 85842 |
| 铝 | 800 | 525 | 0 | 0 | 0 | 3000 | 118973 | 123298 |
| 镍 | 200 | 45 | 0 | 0 | 100 | 905 | 59305 | 60555 |

LME 铜铝锌铅库存变化

| 金属 | 库存 | 增减 |
|----|---------|-------|
| 铜 | 298225 | -1200 |
| 锡 | 2030 | 120 |
| 铅 | 151000 | -425 |
| 锌 | 264000 | -150 |
| 铝 | 1331175 | -5525 |
| 镍 | 373086 | 0 |

8月4日 LME 评论：期锌上涨，因中国钢价急升至新高

据外电 8 月 4 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌周五收高，因中国钢价再次急升，且投资者因锌供应短缺仍看多锌价。

但在强劲的美国就业报告将美元推升至一周高位后，锌价缩小涨幅，其它金属也承压降至平盘之下。

伦敦时间 8 月 4 日 17:00(北京时间 8 月 4 日 00:00)，三个月期锌收高 0.7%，报每吨 2,812 美元，前一日下跌 0.3%。

上海螺纹钢期货价格周五跳升 4%至四年最高，反映出中国企业对钢筋的需求强劲。

锌价通常会受到钢价的影响，因其最大的用途是生产镀锌钢。

麦格理分析师 Vivienne Lloyd 称，部分投资者对看多锌价变得谨慎，因尽管去年关停了一批锌矿，但中国 6 月产量环比意外增长 17%。

她称：“这令人们想知道锌产量下降的预期是否过于乐观，事实上中国冶炼厂的产能仍高于预期。”

美国雇主 7 月新增就业岗位超过预期并提高员工薪资，这是劳动力市场供应紧蹙的迹象，可能为美联储（FED）宣布其开始缩减庞大资产负债的计划表扫清道路。

在 7 月就业数据和有关税改得言论发布后，美元兑一篮子主要货币有望录得今年以来最大单日涨幅。

美元持坚打压以美元计价的商品，令它们对美国以外的买家而言变得更贵。

三个月期铝收跌 0.3%，报每吨 1,910.50 美元。

三个月期铜收高 0.3%，报每吨 6,372 美元。

三个月期铅收跌 0.3%，报每吨 2,361 美元。

三个月期镍下跌 1.3%，报每吨 10,250 美元。

三个月期锡收跌 0.7%，报每吨 20,510 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