



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 2750 吨达到 293950 吨，注销仓单增加 5525 吨达到 129075 吨。

智利政府表示，矿业公司正计划未来十年在智利投资大约 650 亿美元，较此前预估增加约三分之一，其中 90%以上为铜项目。

KAZ Minerals 二季度铜产量 11.8 万吨，同比增加 5.6 万吨，主要是因为 Bozshakol 和 Aktogay 两个新项目商业化运营带来的产量增长。前两季度新项目产量分别为 5.2 万吨、6.6 万吨，其中，Aktogay 新增铜精矿产量大部分出口中国。

中国 7 月末锻轧铜及铜材进口量为 39 万吨，同比增长 8.3%，1-7 月末锻轧铜及铜材进口仍为负增长，同比减少 15.2%。

铝：沪铝上冲至 16000 元/吨，伦铝冲至 2000 美元/吨以上，铝锭在有色金属中表现抢眼。山东发改委文件显示魏桥违规产能 268 万吨，仍高于市场前期预期。7 月国内电解铝产量 312.0 万吨，同比增加 16.5%，年化产量产能 3673.5 万吨，环比 6 月减少 87.2 万吨。虽然库存仍维持高位，但减产效果开始体现。在宏观氛围继续偏暖的背景下，供给侧改革背景下的铝仍有想象空间，目前国内总持仓达到 90 万手，市场关注度持续聚集。沪伦比值已经抬高至 8，铝材出口将重新迎来压力，这或许将进一步抬高 3 季度国内库存，但 4 季度供暖季减产预期仍使得铝价易涨难跌，我们判断 4 季度国内供应缺口有望来临，关注 1711-1801 之间价差的正套机会，铝价回调至 15900 元/吨买入。

铅锌 :LME 锌库存减少 950 吨 ,至 262525 吨 ,Cash/3m 贴水 7.25 美元/吨 ;LME 铅库存减少 50 吨 ,至 150600 吨 , Cash/3m 贴水 21.0 美元/吨。

近日受偏暖宏观氛围和黑色系大涨带动，有色品种纷纷攻破上半年高点，沪铅即将面对 20000 元压力位考验，按照环保趋严对铅冶炼影响较大的思路，继续做多沪铅，做空铅锌价差。

Goldcorp 二季度锌精矿产量 3.81 万吨，同比增长 119%，环比增长 4%；上半年累计产量 7.48 万吨，同比增长 51%，产量同比大增的原因是由于去年二季度产出过低所致。二季度铅精矿产量 1.18 万吨，同比增长 52%，环比下滑 19%；上半年累计产量 2.65 万吨，同比增长 27%。

沪锌 1710 空单持有。

沪铅 1710 多单持有。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6419	6493	6378.5	6480	66
锡	20580	20590	20150	20210	-390
铅	2369	2395.5	2342	2383	22
锌	2871	2939.5	2861	2925	67
铝	1970	2035	1968	2030	66
镍	10370	10775	10260	10630	230

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	6451.5	6480	6546.75	6571.25
锡	20278	20210	19893	
铅	2362	2383	2409.5	
锌	2917.75	2925	2825.75	2675.75
铝	2017.25	2030	2072	2115.75
镍	10591.5	10630	10854	11041.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8月16日	23539	1758	10482	24950	46666	34578
8月17日/9月20日	91371	5722	37392	90153	158039	63960
9月21日/10月18日	68650	4143	26218	59086	104023	46999
10月19日/10月25日	35769	2106	10349	19592	37224	26395
3月剩余天	3483	90	1542	2861	7825	1865
10月27日/(15)[27]63个月	122602	-3838	-28494	[107285]	296834	[78276]
总计	345414	17657	114477	303927	650611	252073

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	600	212	0	100	200	0	96320	97432
锡	0	18	0	0	0	0	5034	5052
铅	950	60	0	450	300	0	35185	36945
锌	20	800	0	0	20	0	92541	93381
铝	0	180	0	100	400	0	222463	223143
镍	100	977	0	1600	210	70	73945	76902

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	293950	-2750
锡	1650	-450
铅	150600	-50
锌	262525	-950
铝	1313200	-8550
镍	373992	-1290

8月8日 LME 评论：基本金属多数上扬，铜铝双双触及两年半高点

据外电 8 月 8 日消息，伦敦金属交易所(LME)基本金属周二多数上扬，期铝触及每吨 2,000 美元之上的两年半高点，受助于对中国去产能的担忧以及对需求增长前景的乐观预期。

山东发改委 7 月 24 日印发《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》的通知，其中提及“魏桥创业集团违规建成电解铝项目 5 个，违规产能 268 万吨；信发集团违规产能 53 万吨。对以上违规电解铝项目，由滨州、聊城市人民政府负责于 7 月底前关停，同时分别停运相应规模煤电机组（不含已纳入 2017 年及以前年度淘汰关停机组）。”

为应对雾霾天气，中国今年早些时候下令 28 个城市的钢铁和铝生产企业在冬季减产。上周，唐山及河北省其他钢铁产区表示将执行减产指令。

ING 分析师 Hamza Khan 表示，这足以令市场意识到 2017 年下半年的去产能力度将加大。其并称，预计中国继续扩建基础设施将支撑金属需求。

伦敦时间 8 月 8 日 17:00(北京时间 8 月 9 日 00 : 00)，三个月期铝收涨 3.4%，至每吨 2,030 美元，为 2014 年 12 月初以来最高水准。

SP Angel 发布报告称，中国环境保护税法将自 2018 年 1 月 1 日起施行，可能导致多个金属品种价格上涨。

海关数据显示，中国 7 月末锻轧铝及铝材出口量为 440,000 吨，较 6 月下滑 4.3%，但较去年 7 月增长 12.8%。

数据并显示，中国 7 月末锻轧铜及铜材进口同比增加 8.3%，反映出即便对制造业活动的担忧依然存在，信贷环境有所改善。

三个月期铜收涨 1%，至每吨 6,480 美元，盘中触及两年半高点每吨 6,484 美元。

全球股市周二触及历史新高，未理会弱于预期的中国贸易数据影响。中国贸易数据令人失望，给原本乐观的全球增长前景蒙阴。

上海螺纹钢期货周二小幅下滑，此前七日连涨将价格带至 2013 年以来最高位，促使投资者锁定获利。

上海螺纹钢近期的涨势也令 LME 期锌受益。三个月期锌收涨 2.3%，至每吨 2,925 美元，稍早一度触及每吨 2,929.50 美元，为 2 月以来最高位。

三个月期镍收高 2.2%，报每吨 10,630 美元，盘中触及 3 月以来最高位每吨 10,640 美元。

三个月期铅收升 0.9%，至每吨 2,383 美元，盘中触及 2 月以来最高价位每吨 2,392.50 美元。

三个月期锡下滑 1.9%，收报每吨 20,210 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		
2016-10-11	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
2017-8-01	152593	121598	47899	102922	135189	303414	304685	19876	18605	323290	30995

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