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

LME 库存昨日下降 225 吨达到 319750 吨 ,注销仓单下降 1175 吨达到 100375 吨。

需求端，6 月国内汽车产量达到 216.7 万台，1-6 月同比增长 5.1%。其中新能源汽车产量 6.5 万台，同比大幅增长 43.4%，1-6 月同比增长 19.7%。其对应下游锂电池铜箔需求量预计同样将保持快速增长。

多头持有。

铝：黑色金属价格飙升继续激发市场做多情绪，6 月宏观数据超预期以及资金的缓解使得国内宏观氛围偏多。国内铝方面，现货升水疲软反映目前铝锭供应并不紧张，出产能稳步推进但供应拐点我们判断仍需等到 4 季度。伦铝方面，LME 库存下降 5275 吨，cash/3m 贴水 16.75 美元/吨，海外铝锭现货持续走软。我们继续维持沪伦比值将抬升的判断，供给侧改革稳步推进，国内铝价预期维持震荡上扬，但现货升水在 3 季度难有表现。

金属市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	5830	5890	5816	5875	51
锡	19775	19990	19774	19775	-105

铅	2316.5	2341.5	2300	2305	-15
锌	2775	2827	2764.5	2820.5	40
铝	1895	1906	1887.5	1900	3
镍	9000	9205	8975	9130	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	5847.25	5875	5946	5970
锡	19880	19775	19470	
铅	2284.5	2305	2329.75	
锌	2819.5	2820.5	2764	2644
铝	1883.25	1900	1930.75	1958.75
镍	9087	9130	9349	9538

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/7 月 19 日	31348	2042	9444	23219	38883	27411
7 月 20 日/8 月 16 日	56891	3218	22847	57737	99999	52246
8 月 17 日/9 月 20 日	98720	6052	36683	100222	193427	66354
9 月 21 日/10 月 6 日	31094	1741	12283	29450	40438	21119
3 月剩余天	3089	144	1409	1536	5836	2647
10 月 11 日/(15)[27]63 个月	116432	3022	24227	103039	276289	63335
总计	337574	16219	106893	315203	654872	233112

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	195	0	700	200	1920	117492	121107
锡	20	70	0	344	150	970	5459	7013
铅	0	302	0	0	60	2370	41137	43869
锌	896	40	0	50	240	1845	124533	127604
铝	560	814	0	0	1274	4570	147882	155100
镍	556	275	0	100	400	5190	62795	69316

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	319750	-225
锡	1850	-50
铅	159125	-650
锌	276200	-3025
铝	1377750	-5275
镍	372588	-288

7 月 11 日 LME 评论：期铜反弹收高，因库存暂停增长且智利矿场将举行罢工

据外电 7 月 11 日消息，伦敦期铜周二收盘上涨，因自 6 月底以来重压期价的库存快速增长势头暂缓，且智利一矿场工人投票举行罢工，提升了供应担忧。

伦敦时间 7 月 11 日 17:00(北京时间 7 月 12 日 00:00)，三个月期铜收高 0.9%，报每吨 5,875 美元，盘中升至 5,886 美元。

作为不锈钢原料的期镍价格同样上涨，此前中国螺纹钢期货上涨至三年半高点，而用于镀锌钢的锌价升至 3 月以来最高水平。

荷兰银行（ABN AMRO）分析师 Casper Burgering 称，“铜需求仍然强劲，市场对库存增加反应过度。”他还表示，中国的汽车销售、建筑和制造业产出仍稳固。

不过凯投宏观（Capital Economics）分析师 Caroline Bain 称，长期来看，中国和美国的经济增长可能会放缓，而升息会推高美元，令以美元计价的基本金属对其他货币持有者来说更加昂贵。

“我们预计，大部分金属价格会从现在水平下跌，”她在一全球基本金属论坛上表示。

铜价自 6 月底以来下跌了近 3%，因 LME 注册仓库铜库存增加了三分之一，表明供应充裕。周二，LME 铜库存减少 225 吨至 319,750 吨。

智利的 Zaldivar 铜矿工人投票支持罢工，此前与公司之间的谈判失败。附近的 Centinela 铜矿也在就罢工进行磋商。去年两家矿场铜产量总计为 34 万吨。

印尼方面称，将邀请自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport McMoRan Inc）CEO 本月到访雅加达，设法解决围绕全球第二大铜矿新运营协议的纠纷。

自由港于 4 月份恢复了 Grasberg 铜矿的铜精矿发货，在此之前，围绕采矿权的纠纷导致该矿铜精矿发运暂停了 15 周，而目前尚无永久性的解决之法。

中国 6 月汽车销售反弹，摆脱了前两个月的疲势。

钢价升高帮助将指标 LME 三个月期镍推高 1.3%，报收于每吨 9,130 美元。

三个月期锌收高 1.4%，报每吨 2,820.50 美元，盘中触及 3 月 31 日以来最高的 2,826

美元。自 6 月初以来，期锌上涨逾 16%，因库存不断减少引发供应担忧。

其他金属方面，三个月期铝收高 0.2%，报每吨 1,900 美元。

三个月期锡收跌 0.5%，报每吨 19,775 美元。

三个月期铅收跌 0.7%，报每吨 2,305 美元。

美国 CFTC 铜市场持仓结构表

	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
日期	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2016-9-13	88560	114066	19362	80318	55295	188240	188723	16785	16303	205025	-25506
2016/09/20	82274	95425	17428	74737	61223	174439	174076	16135	16498	190574	-13151
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

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。不经许可，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
北京市丰台区安安路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

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

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

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

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

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

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

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嶺域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

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