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 1675 吨达到 299425 吨，注销仓单增加 6750 吨达到 109525 吨，现货贴水小幅缩小至 26.25 美元/吨。

Lunding 公布二季度生产报告，当期铜产量 66618 吨，比去年同期增加 15939 吨，主要源自智利 Candelaria 项目铜矿品位提升及更高的回收率。

美国铜交易商称，买家增注 Comex 铜价以维持 5 美元/磅的现货铜价格，去年 7 月同期现货铜价为 6.25 美分/磅。交易溢价低折射现货供应压力不大，部分铜需求来自投机者美元对冲操作。

美国工厂新订单录得八个月来最大增幅，制造业有望继续温和增长。

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。但随后有另一种解读仍未仅仅是产能置换，维持产量不变。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。周四国内社会库存增至 133.4 万吨附近使得现货贴水仍处于历史低位。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 264150 吨 ;LME 铅库存减少 500 吨 ,至 151425 吨。

Teck 二季度锌精矿产量 23.73 万吨，同比增长 51%，环比 17%，增量主要来自秘鲁 Antamina 矿山。Antamina 二季度精炼锌产量 10.23 万吨，上半年累计产量 17.34 万吨，去年同期为 6.46 万吨，去年下半年产量 13.34 万吨，推算今年下半

年同比增量约 3 万吨。Trail 冶炼厂二季度精炼锌产量 7.34 万吨，整个上半年产量 15.16 万吨，同比基本持平。

Teck 二季度铅精矿产量 3.25 万吨，同比增长 14.4%，环比增长 5.5%；精铅产量 2.2 万吨，同比下降 17.9%，环比下降 7.6%。

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	6349	6375.5	6302	6352	0
锡	20645	20695	20540	20650	60
铅	2365.5	2387	2344.5	2367	14
锌	2807	2843	2790	2792	-9.5
铝	1926	1932	1910	1916	-10
镍	10350	10445	10250	10380	30

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	6325.75	6352	6421.5	6449.25
锡	20770	20650	20340	
铅	2345.25	2367	2396.25	
锌	2782.25	2792	2754.25	2659.75
铝	1894.25	1916	1962	1998.25
镍	10335	10380	10608.5	10796

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/8 月 16 日	32096	1953	12415	31595	52558	39198
8 月 17 日/9 月 20 日	93846	5809	37586	92913	168203	64974
9 月 21 日/10 月 18 日	68065	4205	25193	59342	103505	47149
10 月 19 日/10 月 25 日	30990	1892	8164	16412	27271	21260
3 月剩余天	2863	93	1322	1669	6618	3202
10 月 27 日/(15)[27]63 个月	115914	-3460	-26393	[104176]	281046	[74407]
总计	343774	17412	111073	306107	639201	250190

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	550	525	0	200	0	970	105875	108120
锡	0	12	0	0	0	55	2602	2669
铅	300	10	0	0	0	1045	23974	25329
锌	400	303	0	0	200	2130	92277	95310
铝	700	275	0	0	0	3625	112552	117152
镍	300	220	0	0	0	2415	53783	56718

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	299425	-1675
锡	1910	0
铅	151425	-500
锌	264150	-225
铝	1336700	-7300
镍	373086	-288

8 月 3 日 LME 评论：期铜守在两年高位附近，因中国需求强劲

据外电 8 月 3 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四守在两年高位附近，期镍价格连续第 10 日上涨，受主要消费国--中国需求增强的预期提振，且美元下跌，但获利回吐限制涨幅。

伦敦时间 8 月 3 日 17:00(北京时间 8 月 4 日 00:00) ,三个月期铜收盘持平于每吨 6,352 美元，接近周一触及的两年高位 6,430 美元，自 6 月初以来铜价上涨 14%。

ETF Securities 分析师 Nitesh Shah 称，虽然升势有所放缓，但基本面仍强劲，我们看见经济数据确实没有显示出实质性的疲态。

周四发布的一项调查显示，中国 7 月服务业增长放缓，但稍早发布的数据显示制造业强劲增长，支撑对金属的需求。

美国工厂新订单录得八个月来最大增幅，预计制造业将继续温和增长。

IndustriAll Global Union 周三表示下周将访问印尼，届时会向印尼政府施压，要求自

由港麦克莫伦公司（Freeport-McMoRan Inc）恢复旗下 Grasberg 铜矿罢工工人的职位。

三个月期镍收高 0.3%，报每吨 10,380 美元，连续第 10 日上涨，此前触及四个月高位 10,445 美元。

中国不锈钢加工厂需求增加的预期，以及主要镍矿出口国菲律宾减少供应的忧虑，提振镍价。

钴价格一路飙升，促使亚洲主要电池生产商改变电动车和手机电池的原料配比，减少钴的用量，同时增加镍的含量。

德国商业银行的分析师们称，但印尼矿石出口量增加，自 1 月放宽禁令后，出口许可发放总量为 810 万吨。

美元接近 15 个月低位，推升对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。

三个月期铝收跌 0.5%，报每吨 1,916 美元。

三个月期锌收跌 0.3%，报每吨 2,792 美元。

三个月期铅收高 0.6%，报每吨 2,367 美元。

三个月期锡收高 0.3%，报每吨 20,650 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		
2016-09-27	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。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