

表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍

金属	收盘价	日涨跌	升贴水	升贴水变化
铜	9149.5	0.13%	-125.7	1.5
铝	2378.0	-0.06%	-19.2	0.1
铅	1989.5	1.76%	-36.0	1.7
锌	2789.5	-0.27%	-40.8	7.9
锡	30950.0	0.75%	-120.8	26.2
镍	16130.0	2.51%	-246.1	-2.8

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

金瑞期货研究所

交易咨询业务资格: 证监许可字【2013】201号

联系人: 吴梓杰

电话: 0755-82712945

邮箱: wuzijie@jrqh.com.cn

从业资格号: F03092033

投资咨询号: Z0019937

金瑞期货有色组

李丽 龚鸣

冯娜 曾童

吴梓杰 罗平

冯文勇 孟昊

滕 聪

目录

	页码
表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	1
一、市场数据-铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
1. LME市场期限结构	2
表2: LME期限结构 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
图1: LME金属远期曲线 - 铜	2
图2: LME金属远期曲线 - 铝	2
图3: LME金属远期曲线 - 铅	2
图4: LME金属远期曲线 - 锌	2
图5: LME金属远期曲线 - 锡	2
图6: LME金属远期曲线 - 镍	2
2. LME市场持仓数据	3
表3: LME期货持仓	3
图7: LME铜价与商业净多头趋势	3
表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜	3
表5: LME持仓分析 -- 铜	3
表6: LME汇集分析 -- 铜	3
表7: LME持仓分析 -- 铝	3
表8: LME汇集分析 -- 铝	3
表9: LME持仓分析 -- 铅	3
表10: LME汇集分析 -- 铅	4
表11: LME持仓分析 -- 锌	4
表12: LME汇集分析 -- 锌	4
表13: LME持仓分析 -- 锡	4
表14: LME汇集分析 -- 锡	4
表15: LME持仓分析 -- 镍	4
表16: LME汇集分析 -- 镍	4
3. LME市场库存数据	5
表17: LME市场全品种库存数据	5
表18: LME库存日统计 - 铜	5
表19: LME库存日统计 - 铝	5
表20: LME库存日统计 - 铅	6
表21: LME库存日统计 - 锌	6
表22: LME库存日统计 - 锡	6
表23: LME库存日统计 - 镍	7
二、指标说明	8
三、免责声明	9

市场数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

1. LME市场期限结构 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

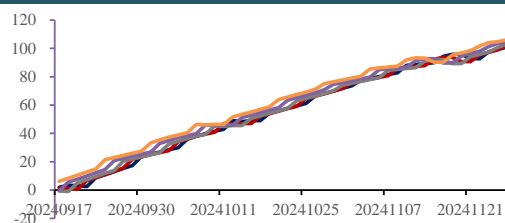
表2: LME期限结构- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

2024/9/12

品种	Cash-3M	1月-3M	2月-3M	3月-3M	3M-4月	3M-5月	3M-6月	3M-7月	3M-8月
铜	-125.7	-116.2	-71.2	-24.0	-9.3	-37.8	-68.8	-93.3	-125.7
铝	-19.2	-15.9	-0.1	-11.4	-0.9	-12.2	-25.7	-36.4	-19.2
铅	-36.0	-33.0	-19.1	-4.8	-2.6	-13.8	-27.3	-37.8	-36.0
锌	-40.8	-37.2	-19.8	-1.9	-2.6	-8.6	-14.5	-19.6	-40.8
锡	-120.8	-100.8	-15.8	29.2	-22.2	17.8	67.8	107.8	-120.8
镍	-246.1	-228.1	-150.1	-55.1	-21.5	-92.5	-177.5	-254.5	-246.1

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

图1: LME金属远期曲线- 铜

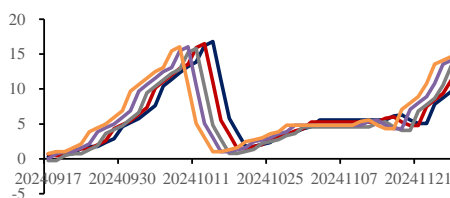


— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920 — 20240923

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图2: LME金属远期曲线- 铝

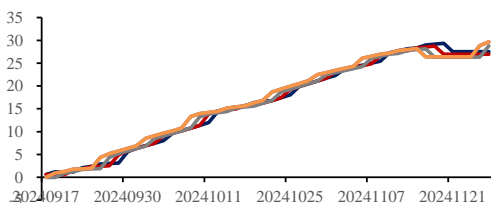


— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920 — 20240923

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图3: LME金属远期曲线- 铅

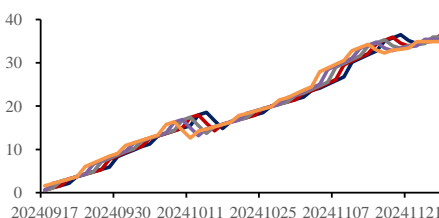


— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920 — 20240923

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图4: LME金属远期曲线- 锌

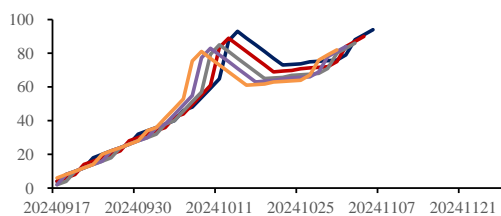


— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图5: LME金属远期曲线- 锡

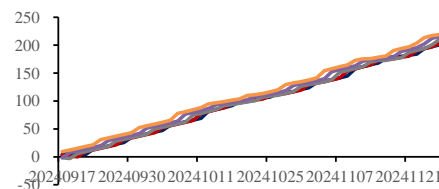


— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920 — 20240923

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图6: LME金属远期曲线- 镍



— 20240917 — 20240918 — 20240919
— 20240920 — 20240923

注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

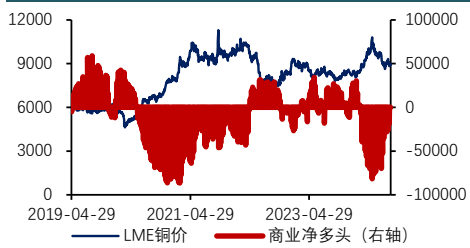
2. LME市场持仓数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表3: LME期货持仓 2024/9/9

品种	持仓量	日变化
铜	273314	0.40%
铝	598149	0.36%
铅	144987	0.72%
锌	233111	1.08%
锡	18176	0.22%
镍	207944	0.65%

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

图7: LME铜价与商业净多头趋势



数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜 2024/9/3

日期	报告持仓		商业				非报告持仓		
	多头	空头	多头	空头	总计	多头	空头		
2024/9/3	77290	64329	34929	70738	89702	182957	188960	18996	12993

数据来源: CFTC网站, 金瑞期货研究所

表5: LME持仓分析 -- 铜 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	57875	30082	20561	12437	262573	234603	120643	180223	0	0	461652	457345

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表6: LME汇集分析 -- 铜 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	2	3	2	1	2	4
10-19	0	0	0	1	0	0
20-29	0	0	1	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表7: LME持仓分析 -- 铝 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	108322	58673	34838	26917	484416	425956	208985	323892	0	0	836561	835438

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表8: LME汇集分析 -- 铝 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	4	1	3	4	4	0
10-19	1	0	0	1	0	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	1	0	0	0	1

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表9: LME持仓分析 -- 铅 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	24995	34113	6083	6462	125206	112334	43852	47194	0	0	200136	200103

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表10: LME汇集分析 -- 铅 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	2	3	3	2	3	4
10-19	0	1	2	1	1	0
20-29	1	0	0	2	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表11: LME持仓分析 -- 锌 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	54717	24179	27114	16878	165239	173290	60767	92813	0	0	307837	307160

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表12: LME汇集分析 -- 铟 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	1	3	1	4	3	2
10-19	0	1	1	0	0	1
20-29	1	0	1	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表13: LME持仓分析 -- 锡 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	2714	835	399	495	11634	11108	7689	9997	0	0	22436	22435

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表14: LME汇集分析 -- 锡 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	3	5	1	3	2	2
10-19	1	1	1	0	1	1
20-29	0	0	0	1	1	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表15: LME持仓分析 -- 镍 2024/9/6

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/9/6	34594	53222	16507	11260	200584	176203	72357	82624	0	0	324042	323309

数据来源: iFind, 金瑞期货研究所

表16: LME汇集分析 -- 镍 2024/9/11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	09/24	10/24	11/24	09/24	10/24	11/24
5-9	1	1	2	0	3	3
10-19	3	1	1	4	1	1
20-29	0	1	1	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

3. LME市场库存数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍 (备注: 分地区彭博数据有延迟)

表17: LME市场全品种库存数据

2024/9/11

金属	库存	注册仓单	变动	注销仓单	变动	注销占比	上日占比
铜	314950	287275	↑ +2.75%	27675	↓ -24.39%	8.79%	11.58%
铝	827850	350225	- 0.00%	477625	↓ -0.73%	57.69%	57.87%
锌	232725	206025	↓ -1.23%	26700	↑ +3.29%	11.47%	11.03%
镍	122748	113262	↑ +0.62%	9486	↓ -1.68%	7.73%	7.89%
铅	175075	161650	↓ -0.25%	13425	↑ +1.51%	7.67%	7.55%
锡	4695	4430	↑ +0.80%	265	- 0.00%	5.64%	5.69%
铝合金	1600	1580	- 0.00%	20	- 0.00%	1.25%	1.25%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铜	316175	500	1725	314950	-1225	287275	27675	8.79%
高雄	144475	0	1475	143000	-1475	130275	12725	8.90%
釜山	54575	500	0	55075	+500	45100	9975	18.11%
光阳	50000	0	0	50000	0	45600	4400	8.80%
鹿特丹	39025	0	150	38875	-150	38375	500	1.29%
新加坡	19050	0	100	18950	-100	18925	25	0.13%
汉堡	7525	0	0	7525	0	7525	0	0.00%
巴生	775	0	0	775	0	775	0	0.00%
新奥尔良	500	0	0	500	0	500	0	0.00%
来亨	200	0	0	200	0	200	0	0.00%
柔佛	25	0	0	25	0	0	25	100.00%
莫比尔	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铝	831350	0	3500	827850	-3500	350225	477625	57.69%
巴生	624225	0	3500	620725	-3500	174225	446500	71.93%
光阳	179300	0	0	179300	0	157800	21500	11.99%
高雄	13000	0	0	13000	0	10575	2425	18.65%
新加坡	5225	0	0	5225	0	275	4950	94.74%
鹿特丹	3975	0	0	3975	0	2750	1225	30.82%
柔佛	3200	0	0	3200	0	2225	975	30.47%
底特律	2375	0	0	2375	0	2375	0	0.00%
的里雅斯特	50	0	0	50	0	0	50	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铅	175275	0	200	175075	-200	161650	13425	7.67%
新加坡	168100	0	200	167900	-200	156050	11850	7.06%
高雄	3625	0	0	3625	0	3025	600	16.55%
釜山	1075	0	0	1075	0	550	525	48.84%
来亨	1025	0	0	1025	0	975	50	4.88%
安特卫普	1000	0	0	1000	0	650	350	35.00%
的里雅斯特	275	0	0	275	0	250	25	9.09%
巴塞罗纳	100	0	0	100	0	100	0	0.00%
毕尔巴鄂	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
巴生	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锌	234450	0	1725	232725	-1725	206025	26700	11.47%
新加坡	208950	0	1450	207500	-1450	181775	25725	12.40%
巴生	25475	0	275	25200	-275	24225	975	3.87%
高雄	25	0	0	25	0	25	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锡	4660	35	0	4695	+35	4430	265	5.64%
巴生港	4485	35	0	4520	+35	4355	165	3.65%
鹿特丹	55	0	0	55	0	0	55	100.00%
高雄	45	0	0	45	0	45	0	0.00%
毕尔巴鄂	40	0	0	40	0	20	20	50.00%
安特卫普	30	0	0	30	0	5	25	83.33%
热那亚	5	0	0	5	0	5	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
镍	122214	696	162	122748	+534	113262	9486	7.73%
鹿特丹	26106	0	0	26106	0	25452	654	2.51%
高雄	23340	696	0	24036	+696	20592	3444	14.33%
釜山	23706	0	162	23544	-162	21624	1920	8.15%
新加坡	21990	0	0	21990	0	19872	2118	9.63%
巴生	9834	0	0	9834	0	9834	0	0.00%
光阳	9678	0	0	9678	0	8604	1074	11.10%
柔佛	5160	0	0	5160	0	5148	12	0.23%
迪拜	1950	0	0	1950	0	1950	0	0.00%
巴尔的摩	450	0	0	450	0	186	264	58.67%

指标说明

铜、铝、铅、锌、锡、镍

LME市场行情	前一交易日收盘时LME基本金属盘面情况；升贴水为现货升贴水，一般为负，当为正，说明现货紧缺
LME期限结构和远期曲线	反映LME金属远期升贴水状况。0轴上方表示contango结构，远期价格高于近期；0轴下方表示back结构，远期价格低于近
LME库存日统计	前一交易日LME分地区铜、铝、铅、锌库存信息，重点关注当日库存变化和注销占比。库存变化反映当日的库存变化； 注销占比反映未来库存可能的变化趋势
LME期货持仓	前一交易日收盘时各品种的持仓量，涨跌一定程度上反映投资者的投资热情
CFTC持仓分析	1.非商业性持仓：也称基金持仓，即以对冲基金为主的投机性机构持仓
	2.商业性持仓：以对冲风险为主的商业套保持仓
	3.关注每周净持仓变化，非商业的多头持仓-非商业的空头持仓，反映投资基金对价格走向的判断
LME期货持仓分布	观察不同机构持仓分布状况，判断市场行情变化

分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人受到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场A座31楼
联系人：吴梓杰
电话：0755-82712945
邮箱：wuzijie@jrqh.com.cn