



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 2475 吨达到 336725 吨，注销仓单增长 400 吨达到 99600 吨。中国关内市场方面，现货升水均值维持在 50 元/吨附近。

Codelco 方面一季度矿山产出铜金属量达到 38.98 万吨，同比下降 4.7 万吨。Group Mexcio 方面一季度美国地区产出铜金属量 33274 吨，同比下降 7126 吨。多头持有。

铝：市场预计资金面偏紧的状况近期有望缓解，股债商三者齐跌的现象近期有望缓解，但目前美联储加息、中国金融去杠杆仍处于进行阶段，难言利率上涨趋势扭转，因此商品仅处于反弹行情中。铝市方面，临近交割日国内现货贴水收窄，而 SMM 报周四国内库存下降 3.1 万吨，一方面在于铝材出口正在平衡两市场，另一方面 15 日将公示违规产能引发持货待涨情绪。根据我们从 LME、CRU 会议上交流的情况，虽然对于政策具体的执行力度存在不确定性，但对于 2018 年中国铝锭产能投放速度将减缓的争议不大，供给侧改革仍有望推高铝价，目前仍维持谨慎乐观。

铅锌：LME 锌库存再增 475 吨，至 347200 吨，Cash/3m 贴水 6.0 美元/吨；LME 铅库存减少 650 吨，至 178325 吨，Cash/3m 贴水 7.0 美元/吨。

沪锌触及 22000 元/吨上方压力位，夜盘大幅回落 1.5%，基本上，5 月国内部分炼厂结束检修，但湖南、陕西、内蒙多家大中型炼厂检修持续，锌锭供应暂难有所改善，听闻紫金矿业计划 6 月进行检修。沪粤价差转为贴水显示进口锌流入沪

市增加，而消费端受环保影响亦无改善，沪锌不存在持续上涨动力，中长期看震荡区间仍有下移可能。

沪锌等待抛空。

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	5509.5	5627	5491.5	5543	42.5
锡	19690	19985	19690	19865	190
铅	2191.5	2219.5	2160.5	2177	-13
锌	2600	2645	2582.5	2591	-9
铝	1869	1894.5	1864	1875	10
镍	9140	9385	9090	9315	195

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	5521.25	5543	5599	5622
锡	19936	19865	19595	
铅	2170	2177	2202	
锌	2585	2591	2575	2489
铝	1869.5	1875	1909.25	1935
镍	9291	9315	9538	9729

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月17日	29018	1554	11062	23099	47422	20460
5月18日/6月21日	74734	4188	27695	72357	154092	54077
6月22日/7月19日	75057	4395	31191	65492	132404	64477
7月20日/7月20日	41375	1747	10477	25858	48742	23625
3月剩余天	1870	123	1184	1794	4239	1718
7月24日/(15)[27]63个月	118744	-3348	-24679	[106229]	290986	[72636]
总计	340798	15355	106288	294829	677885	236993

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	300	530	0	400	400	2245	108732	112607
锡	60	111	0	10	0	332	4775	5288
铅	480	110	0	0	0	2570	34696	37856
锌	140	615	0	0	0	1404	92295	94454
铝	650	604	0	0	600	4193	160511	166558
镍	32	140	0	560	0	603	50649	51984

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	336725	-2475
锡	2290	0
铅	178325	-650
锌	347200	475
铝	1564800	-5775
镍	381834	456

5月12日 LME 评论：期铜触及一周高位，受空头回补带动

据外电 5 月 11 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四上涨，因基金削减空头押注，但升势的持续性还需看下周中国公布的工业活动和投资数据，中国是全球最大的金属消费国。

伦敦时间 5 月 11 日 16:00(北京时间 5 月 12 日 00:00)，三个月期铜收高 0.8%，报每吨 5,543 美元，此前触及 5,627.50 美元，为 5 月 3 日以来最高。

Capital Economics 首席商品分析师 Caroline Bain 表示：“油价上涨可能也是一个因素。”

“采购经理人指数和贸易数据显示中国经济正在趋弱。如果下周一的工业活动数据证实这一点，那么负面人气可能重现。”

全球铜消费近半靠中国，预计今年全球铜消费量为 2,300 万吨。

市场预计中国 4 月工业生产增长 7.1%，较 3 月的 7.6% 放缓，3 月的同比增幅为 2014 年 12 月以来最高。

中国 4 月固定资产投资可能保持相对稳定，增幅由 3 月 9.2%略降至 9.1%。

油价上涨，此前公布的数据显示美国库存下降且沙特对亚洲供应的削减幅度高于预期。

调查显示中国 4 月制造业活动放缓，同时贸易数据显示进口增长放缓且出口增长减半。

从技术面看，铜价在 21 日移动均线切入位 5,632 美元附近阻力水准止步，斐波那契支撑位在 5,410 美元。

必和必拓在智利的 Cerro Colorado 铜矿工会表示，将在未来数周举行 24 小时的罢工，抗议近期裁员和公司对待矿工的态度。

菲律宾财政部长卡洛斯·多明格斯周四称，应促进矿业等开采行业的发展，而不是对其进行钳制，他向投资者承诺不会再武断地关停任何项目，并将制定更加透明化的规定。

菲律宾是全球最大的镍矿出口国。今年镍价一直受对菲律宾镍矿石供应的担忧支撑。

三个月期镍收高 2.1%，报每吨 9,310 美元，盘中触及一周高位 9,385 美元。交易商表示，期镍亦受空头回补带动，但在 21 日移动均线切入位约 9,650 美元的阻力水准可能限制价格进一步上涨。

三个月期铝收高 0.5%，报每吨 1,875 美元。

三个月期锌收跌 0.4%，报每吨 2,591 美元。

三个月期铅收低 0.6%，报每吨 2,177 美元。

三个月期锡收盘没有成交，买盘最后报每吨 19,850 美元，升 0.9%。

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		
2016-6-21	63873	96787	40608	96021	61534	200502	198929	16206	17779	216708	-32914
2016-06-28	53692	73506	18227	83357	60873	155276	152606	12651	15321	167927	-19814
2016-7-5	50608	70095	17666	83547	61529	151822	149290	13787	16318	165608	-19487

2016-7-12	54525	68776	16514	81777	65973	152815	151262	14627	16180	167442	-14251
2016-7-19	66010	63646	18239	79046	79937	163295	161822	15069	16542	178364	2364
2016-7-26	69402	64531	23192	81168	84738	173761	172461	15072	16372	188833	4871
2016-8-8	68978	66219	22589	82757	86174	174324	174982	16275	15617	190599	2759
2016-8-16	61517	66254	22592	81112	77625	165222	166471	16967	15718	182189	-4737
2016-8-23	70713	76431	24609	78726	77629	174048	178668	20386	15766	194434	-5718
2016-8-30	69164	91211	17364	83283	62642	169811	171217	18085	16679	187895	-32047
2016-9-6	79831	110290	17496	88547	59416	185875	187201	18655	17328	204529	-30459
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

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

深圳锦峰营业部

广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B
电话：0755-83752310
传真：0755-83752312

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

北京首体南路营业部

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大连国际金融中心A座大连期货大厦2011号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

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

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