



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：上周交易所库存下降

三大交易所库存上周下降 46210 吨达到 678909 吨，洋山铜 premium 均值小幅上涨，保税区铜库存预计同时下降。

CFTC 数据显示，截止到 5 月 12 日投机净多头缩减至 8257 手，等价于 9.36 万吨金属量。

供应端上，Codelco 旗下矿山一季度数据显示，当期铜金属量产出达到 38.98 万吨，同比下降 4.7 万吨。

多头持有。

铝：近期国内流动性偏紧，10 年国债利率抬升，但周五开始央行、银监会纷纷开始安抚市场，使得恐慌情绪有所缓解，有色金属企稳回升。铝价方面，沪伦比值维持在 7.3 以上，仍有继续上移空间，LME 库存下降 8650 吨，cash/3m 贴水 5.5 美元/吨，国内方面，5 月 15 日前应完成企业自查，重点仍需关注山东省报出的违规产量，受此影响，国内铝价仍将偏强运行，多单持有，但须留意违规产能实际量不及预期的可能性。

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。

中汽协数据显示，4 月国内汽车产销量分别为 213.8 万辆和 208.4 万辆，同比分别下滑 1.5%和 1.8%；其中销售同比增速结束了连续 15 个月的正增长。1-4 月国

内汽车累计产销分别为 927.1 万辆和 908.6 万辆，累计同比增长分别为 5.9%和 5.1%，增速呈现下滑趋势。

沪锌偏空观望。

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	5541.5	5575	5529	5559.5	16.5
锡	19900	19930	19750	19845	-20
铅	2177.5	2184.5	2116	2126	-51
锌	2588.5	2611.5	2547.5	2554	-37
铝	1876	1893.5	1871.5	1891	16
镍	9300	9395	9255	9315	0

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	5538.75	5559.5	5615.75	5638.75
锡	19975	19845	19550	
铅	2119.5	2126	2151	
锌	2550	2554	2537.75	2451.75
铝	1885.5	1891	1923.75	1949.5
镍	9276	9315	9535	9726

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月17日	24761	1453	9532	19279	42765	15974
5月18日/6月21日	75869	4299	27486	71910	151378	52913
6月22日/7月19日	75083	4487	31085	64127	135223	65568
7月20日/7月20日	42633	1851	11583	27480	52224	24986
3月剩余天	1840	198	1349	4227	3349	1789
7月24日/(15)[27]63个月	119652	-3410	-25825	[105465]	293636	[72557]
总计	339838	15698	106860	292488	678575	233787

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	0	277	0	0	560	840	79780	81457
锡	20	82	0	10	0	102	3222	3436
铅	100	84	0	350	100	2066	32117	34817
锌	450	68	0	500	1000	4755	104132	110905
铝	560	209	0	0	420	2609	167097	170895
镍	400	30	0	200	400	865	44165	46060

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	329375	-7350
锡	2320	30
铅	183150	4825
锌	345150	-2050
铝	1556150	-8650
镍	380610	-1224

5月12日 LME 评论：期铜续涨，因中国央行操作提振经济增长前景

据外电 5 月 12 日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五继续上涨，投资人受库存下滑鼓舞，且中国采取行动放宽货币政策刺激经济增长希望。

伦敦时间 5 月 12 日 16:00(北京时间 5 月 13 日 00:00)，三个月期铜收高 0.3%，报每吨 5,559 美元。

本周中国央行重启逆回购操作同时，并辅以 PSL 和 MLF 超额续做，通过“组合拳”出手投放流动性。

周五中国央行如预期进行了 MLF（中期借贷便利）操作 4,590 亿元，其中 6 月期和 1 年期品种分别为 665 亿元和 3,925 亿元，中标利率分别为 3.05%和 3.20%。当日无逆回购操作；且续做规模超出本月到期量，银行间市场流动性受此支撑整体宽松，隔夜及七天短期资金供给均较为充足。

央行周五公布，4 月新增人民币贷款 1.1 万亿元，高于此前调查中值 7,140 亿元。

ETF Securities 商品策略师 Nitesh Shah 表示：“尽管投资人担心中国会收紧货币政策，可能令经济成长放缓，但中国不太可能真正推行强硬的收紧措施。在今秋中央政治局换届前他们希望维持经济非常平稳。”

近几周中央政府高度关注控制地方政府过度发债和影子银行，令市场担心经济成长将出现停滞。

LME 数据显示，铜库存减少 7,350 吨至 329,375 吨，为 3 月 3 日来最低。上海期货交易铜库存降至 194,993 吨，为 1 月 20 日来最低。

一技术分析师称，LME 期铜可能测试在 5,472 美元的支撑位，跌穿该水准可能令期铜进一步跌至 5,365-5,427 美元区间。

美元下滑，此前公布的美国经济数据低于预期，引发市场怀疑美联储是否将采取鹰派立场至年底。美元疲软令以美元计价的金属价格对非美国投资者而言变得更低。

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 月来最高。

其他金属中，三个月期铝收高 0.9%，报每吨 1,891 美元。

三个月期镍收高 0.1%，报每吨 9,320 美元。

三个月期锌收跌 1.4%，报每吨 2,554 美元。

三个月期铅收低 2.3%，报每吨 2,126 美元，盘中触及 4 月 21 日来最低的 2,116 美元。

三个月期锡收报每吨 19,825 美元，跌 0.1%。

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