



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：

铝：OPEC 与俄罗斯延长减产协议，油价最高涨幅 3%以上，带动有色金属价格反弹，对于与油价关系最密切的伦铝表现抢眼，沪伦比值 7.33 附近仍偏低。4 月国内宏观经济数据公布，投资、消费、出口均回落，反映经济 1 季度见顶得到进一步验证。国内铝价周一库存下降 1.4 万吨，五地库存下降至 118.1 万吨，国内沪铝指数持仓从 70 万手下降至 64.7 万手，空头陆续退场引发价格回升。目前市场仍在等待 5 月 15 日后的违规产能公布情况，多单谨慎持有。

铅锌：LME 锌库存增加 1075 吨，至 346225 吨；LME 铅库存维持 183150 吨。4 月房地产基建数据公布，其中房地产新开工、商品房销售同比增速较前值双双回落，基建投资维稳，整体看政策导向下房地产行业增速下行压力仍较大。3 月钢铁企业镀锌板库存升至 70.6 万吨，其中 55.2 万吨为镀锌板库存，维持在高位区间，现货高升水有望逐渐得到修复，继续关注国内炼厂检修情况，建议将沪锌作为有色套利中的空头配置。

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	5561	5637	5560.5	5613	53.5
锡	19850	19910	19780	19875	30
铅	2133	2145.5	2124.5	2135	9
锌	2554	2593	2554	2571	17
铝	1888	1911.5	1884.5	1905.5	14.5
镍	9335	9380	9155	9235	-80

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	5593.25	5613	5666	5689
锡	20045	19875	19587	
铅	2126	2135	2160.5	
锌	2561.25	2571	2557	2472
铝	1902.25	1905.5	1935.5	1961.25
镍	9177	9235	9451.5	9642.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月17日	20290	1237	8669	13761	31372	14518
5月18日/6月21日	76289	4303	26683	70823	146056	53132
6月22日/7月19日	74550	4578	30388	64859	133830	65783
7月20日/7月20日	42099	1858	11583	26942	51621	24788
3月剩余天	3254	292	1771	6059	5740	2487
7月24日/(15)[27]63个月	120549	-3431	-26967	[107880]	296354	[72979]
总计	337031	15699	106061	290324	664973	233687

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	320	152	0	300	400	860	122845	124877
锡	0	68	0	0	0	60	4071	4199
铅	100	80	0	60	0	1060	25375	26675
锌	540	445	0	0	200	364	92702	94251
铝	200	480	0	324	980	1520	179850	183354
镍	600	71	0	500	0	600	105189	107060

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	325150	-4225
锡	2300	-20
铅	183150	0
锌	346225	1075

铝	1545025	-11125
镍	379638	-972

5月15日LME评论：基本金属多数上涨，期铝触及一周高点

据外电5月15日消息，伦敦金属交易所(LME)基本金属周一多数上涨，交易商表示，中国耗资万亿美元的“一带一路”计划提振市场信心，美元走软亦带来助力。

伦敦时间5月15日16:00(北京时间5月16日00:00)，LME三个月期铜收高1%，报每吨5,613美元。

期铝升至一周高点，中国可能减产引发市场关注，原油价格上涨也提供支撑。

三个月期铝收高0.8%，报每吨1,905.5美元，盘中触及5月5日来最高位每吨1,911.50美元。

法国兴业银行(Societe Generale)分析师Robin Bhar二认为，如果中国的减产幅度像一些多头预期的那样大，那么确实会令市场有所不同。中国国内市场会更为平衡，出口也将减少。

为治理雾霾，中国已要求28个城市在冬季取暖期内削减铝产量。

中国铝产量占全球总产量的半数以上，去年全球铝产量约为5,900万吨。

两大产油国—沙特与俄罗斯周一达成共识，认为石油减产协议需要延长九个月至2018年3月，油价应声上涨，4月以来首次升穿每桶52美元。

由于铝生产成本中电力成本占到25-40%，能源成本上升会推高铝的底价。

LME铝库存下降也支撑铝价。1月中以来，LME铝库存已降逾30%。

三个月期锡收报每吨19,875美元，升0.2%。LME锡库存降至2,300吨，逼近1989年以来最低水平。

三个月期镍收低1%，报每吨9,230美元。

三个月期锌收高0.7%，报每吨2,571美元。

三个月期铅收高 0.4% , 报每吨 2,135 美元。

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
2017-05-12	98763	90506	35850	92791	101465	227404	227820	16894	16477	244297	8257

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