



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： 国内铝价维持震荡，周四 SMM 报社会库存下降 2.1 万吨至 117.4 万吨，虽然换月后现货贴水扩至 90 元/吨，但近期库存的持续下降反映下游并未走软，铝材出口维持在 40 万吨以上对于国内消费仍有提振，但低比值下能否放量，仍需要出口数据支持。海外方面，cash/3m 贴水 2 美元/吨，LME 库存下降 1.14 万吨，持续下降的海外显性库存对于伦铝仍有提振，周四夜盘海外市场开启避险模式，有色金属暴跌，但随后跟随油价 V 型反弹，收长下影线，铝价仍维持多头思路。

铅锌： LME 锌库存减少 2825 吨，至 344875 吨；LME 铅库存增加 650 吨，至 184450 吨。

消费端，国统局数据，4 月国内洗衣机、空调、电冰箱三大家电产量分别为 627.4 万台、1950.2 万台、834.4 万台，合计 3412 万台，同比增长 11.4%，增速较上月上升 1.1 个百分点，考虑到房地产销售对家电行业的传导时间，下半年家电行业依然面临增速下行压力。海外方面，4 月美国汽车产量 91.3 万辆，同比下滑 15.2%。安泰科数据，一季度国内铅酸蓄电池产量 4621.8 万千伏安时，同比减少 8.0%，铅

消费快速放缓。

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	5599	5600	5485	5580	-30
锡	20205	20480	20165	20200	-180
铅	2113.5	2114.5	2043.5	2072	-37
锌	2559	2563	2459.5	2533	-28
铝	1924.5	1927.5	1901	1923	-1.5
镍	9120	9195	8995	9175	-40

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	5562	5580	5635.5	5657.5
锡	20345	20200	19945	
铅	2056	2072	2101	
锌	2518.25	2533	2527.5	2449.5
铝	1921	1923	1949	1973.75
镍	9136.5	9175	9388	9579

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/6月21日	73774	4786	25970	66036	150519	52130
6月22日/7月19日	74174	4676	29933	60700	132681	68255
7月20日/8月16日	68065	3046	21320	55135	100334	45596
8月17日/8月16日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	4085	325	1004	1988	4194	1764
8月18日/(15)[27]63个月	106055	-2801	-22516	[86627]	275486	[61233]
总计	326153	15634	100743	270486	663214	228978

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	200	51	0	0	0	1710	104379	106340
锡	20	47	0	0	30	87	5468	5652
铅	520	497	0	0	0	500	35818	37335
锌	540	120	0	480	760	2110	126997	131007
铝	340	322	0	250	264	3155	118595	122926
镍	820	489	0	80	316	1875	53869	57449

LME 铜铝锌铅库存变化

金属	库存	增减
铜	340350	750
锡	2045	-170
铅	184450	650
锌	344875	-2825

铝	1515400	-11400
镍	379824	-516

5月18日 LME 评论：基本金属普跌，受累于美国政治不确定性

据外电 5 月 18 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 基本金属周四普跌，围绕美国总统特朗普政治命运的不确定性令其基建开支计划前景蒙阴。

伦敦时间 5 月 18 日 16:00(北京时间 5 月 19 日 00:00) ,LME 三个月期铜收跌 0.5%，报每吨 5,581 美元，此前触及一周低位 5,485 美元。

Asa Bridle 分析师 Cantor Fitzgerald 表示，工业金属多少都受到特朗普“通俄门”的波及，市场对其能否推行大规模基建开支计划怀有疑虑。

对特朗普涉俄问题的质疑引发其被弹劾的可能性，令其政策前景蒙阴。

LME 库存高企继续打压铜价，本周库存恢复升势。库存自 4 月末以来增加逾 30%，达到 340,350 吨。

分析师称，中国 4 月经济数据疲弱亦带来负面影响。

第二季度工业金属需求通常较为强劲，因为即将迎来第三季的建筑旺季，但交易商表示，4 月份开局不佳。

大量持有铝、锌、铅、锡、铜现货合约及注册仓单引发关注，这可能意味着 LME 市场上供应吃紧。

锡的问题尤其突出。交易所数据显示，锡库存已降至 2,045 吨，不到全球消费量的 1%，为 1989 年以来最低水平。

对菲律宾供应增加的预期拖累期镍下跌。三个月期镍收跌 0.4%，报每吨 9,175 美元，盘中低见 5 月 8 日以来最低位每吨 9,030 美元。

三个月期铝收平在每吨 1,923 美元。

三个月期铅收跌 1.7%，报每吨 2,073 美元。

三个月期锡收跌 0.9%，报每吨 20,200 美元。

三个月期锌收跌 1%，报每吨 2,533 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

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

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

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