



王晨宇

金属分析师

0755-23982260

[wangcy@wkqh.cn](mailto:wangcy@wkqh.cn)

张傲

金属分析师

0755-23982459

[za@wkqh.cn](mailto:za@wkqh.cn)

廖桢媛

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

陈远

金属分析师

0755-23982336

[cy@wkqh.cn](mailto:cy@wkqh.cn)

## 五矿期货视点:

### 铜:

谦比希冶炼厂二期主体工程结束

关内上海地区现货升水均值昨日下降,而此前一天沪伦两地进口亏损在收盘时收窄至 200 元/吨以内。

Norilsk Nicke 昨日发布季度产量报告,一季度该矿商铜产量为 9.04 万吨,同比下滑 0.7%,2013 年全年其铜产量为 37.6 万吨。另外中色矿业 2013 年年报近期发布,显示 2013 年全年粗铜产量达到 20.1123 万吨,同比上涨 14.7%。湿法冶炼所生产阴极铜产量达到 3.8682 万吨,同比上涨 73.3%。此外谦比希粗铜冶炼厂二期扩建主体工程于 2013 年 12 月 31 日基本结束,只剩下阳极炉系统处于最后试车阶段。

多单节前平仓

### 铝:

铝价维持弱势格局

LME 库存上涨至 5359475 吨,伦铝价格继续回调。近期消息面较为平淡,预计短期内铝价会继续保持弱势局面。

沪铝现货市场方面,现货价格已结束前期的上涨态势,昨日长江价格下跌 10 元/吨,疲软的现货价格显示出铝价在节前将一直保持弱势格局。

周四将要公布的中国 4 月份制造数据、美联储利率决议以及周五的美国非农数据公布预计都会造成铝价波动,面临五一长假建议节前以观望为主

操作建议:节前观望为主

### 铅:

CRU 认为锌价有望超过铅价(LME 价格)

近期 CRU 发表报告亦认同铅锌价格关系将发生改变,即锌强铅弱,因铅供需趋于平衡,而锌供需趋于短缺。

沪铅方面，去年一年的低比值带来进口铅精矿量下滑，而受银价和铅价低迷等因素影响，令国内铅精矿供应也有所受阻，冶炼厂开工率不足，令整体供应端受限。华中某冶炼厂反馈今年副产品价格低迷，例如硫酸仅 50 元/吨，远低于去年的 200 元/吨，这令企业仍处于亏损状态，生产意愿有限。沪铅 shfe 库存持续下降，现货偏紧对价格有支撑作用。然而，未得到数据印证的再生铅供应占比提升对价格上升空间有中线压制作用。

对沪铅，多单持有。

## 锌：

ILZSG 预计 2014 年全球精锌短缺 11.7 万吨

ILZSG 近期报告预计 2014 年全球精锌短缺 11.7 万吨，主要由于其预计精锌使用量 2013 上升 4.9%，并预计 2014 年增加 4.5%。市场预期继续提振伦锌，然而受到伦锌价格高于去年水平影响，泰克公司计划重开 Pend Oreille 矿，这一点意味着随价格上升，供应端亦有所提振。上周 SHFE 锌库存继续下降，现货近期相对期货强劲令现货贴水大幅减少，对期价支撑明显。然而现货市场人士反馈下游需求虽有好转但并不见佳。近期调研的云南矿贸企业和华北地区和华中地区某炼厂称锌精矿并不紧张，由于锌精矿并不存在供应瓶颈，料价格在 15000 以上时，将逐渐刺激冶炼厂供应回升，令上述情况出现改变。

操作上，空单离场，15000 试多

## 金属市场交易

LME 交易行情

品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	库存	增减
铜	6758	6770	6714.8	6715	116520	305915	7774	235075	-1925
铝	1829.5	1838.5	1810.8	1813	202951	870416	-2089	5359475	11900
铅	2124.8	2132	2100	2110	51834	133881	-603	192975	0
锌	2057.3	2065	2043.5	2055	113367	298088	-2892	780350	-3200

LME 持仓信息

	铜持仓分布	增减	铝持仓分布	增减	铅持仓分布	增减	锌持仓分布	增减
CASH/16APR	53785	-5728	162439	-5088	26192	-2356	53427	-3420
17APR/21MAY	82330	1764	123261	208	37363	325	83348	74
22MAY/18JUN	78968	1143	178820	62	34407	-114	77608	58
19JUN/3MTH	16375	3093	16497	3279	6370	1035	10261	1356

REST OF JUN	3470	45	4217	922	2120	850	3274	1857
01JUL/63MTH	70987	-766	385182	302	27429	660	70170	1086

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	440	100	0	806	20	1750	113404	116520
铝	500	587	0	220	590	10190	190864	202951
铅	336	50	0	0	320	2505	48623	51834
锌	10	508	0	4120	300	1985	106444	113367

LME 铜铝锌铅库存变化

	入库	出库	注销仓单	
铜	比利时			
	新加坡			
	荷兰			
	西班牙			
	英国			
	马来西亚			
	迪拜			
	美国		106475	
	韩国			
	意大利			
	德国			
	瑞典			
	土耳其			
	日本			
	铝	马来西亚		
		荷兰		
		新加坡		
韩国				
意大利				
英国				
瑞典				
比利时			2923575	
美国				
西班牙				
德国				
土耳其				
日本				
锌	荷兰			
	德国			
	新加坡			
	迪拜		143375	
	比利时			
	瑞典			
	意大利			

	英国	
	西班牙	
	美国	
	马来西亚	
	韩国	
	土耳其	
	日本	
	阿联酋	
	比利时	
	德国	
	西班牙	
	英国	
铅	意大利	21125
	马来西亚	
	荷兰	
	瑞典	
	新加坡	
	美国	

### 金属期市：期铜下滑，市场聚焦美联储货币政策会议及美国就业数据

- \* 中国公布数据显示，资源和制造业大省首季 GDP 降速最快
- \* 中国信贷紧张限制铜用户购买上海保税仓库的铜
- \* 技术图表预示铜价将走低

伦敦期铜周二下滑，因在美国联邦储备理事会 (FED/美联储) 货币政策会议前，投资人表现谨慎，且有新的迹象显示主要铜消费国-中国经济成长放缓。

伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜 收低 0.45%，报 6,715 美元，周一触及 3 月 7 日来最高的 6,798 美元。

投资人预计美联储将在周三宣布，继续缩减购债。

“继续缩减购债的声明会对美元有利，但对铜价不利，”Ava Trade 首席市场分析师 Naeem Aslam 表示。

“但重要的是不要低估这样的事实，即美联储相信经济正在转强，所以才缩减购债的，这对铜价长期来说，是有利的影响，” Aslam 还表示。

他指出，如果周五美国公布的就业报告强于预期，会巩固上述观点。

市场交投清淡，上海期交所将于周四和周五休市，LME 则将于下周一休市。

对中国经济成长的担忧继续发酵，此前公布的官方数据显示，严重依赖资源和制造业占主导地位的各省今年首季国内生产总值 (GDP) 增速放缓的幅度最大。

期铜价格在 4 月反弹了近 2%，因中国信贷趋紧，限制了一些铜用户购买上海保税仓库

的铜。

独立技术分析师 Cliff Green 表示，技术图表显示铜价将走软。预计阻力位等在 6,800 美元，接下来在 6,900 美元，之后铜价将掉头下行。

LME 三个月期镍 小跌 0.14%，报 18,175 美元，期铝 下跌 0.82%，至每吨 1,814 美元。期锡 收跌 1.7%，报每吨 23,195 美元。期锌 收跌 0.53%，报每吨 2,055 美元。期铅 跌 1.24% 至 2,110 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		
2013/6/18	47838	74277	20421	108010	75483	176269	170181	18608	24696	194877	-26439
2013/6/25	46899	78588	15905	101167	61366	163971	155859	14775	22887	178746	-31689
2013/7/2	44898	73439	16355	95951	59369	157204	149163	13773	21814	170977	-28541
2013/7/9	44259	72307	15087	95384	59746	154730	147140	14378	21968	169108	-28048
2013/7/16	39403	61783	15800	93211	64431	148414	142014	15456	21856	163870	-22380
2013/7/23	38642	61746	13392	93980	64503	146014	139641	15791	22164	161805	-23104
2013/7/30	39333	70427	13411	94144	56749	146888	140587	19270	25571	166158	-31094
2013/8/6	37858	59435	15617	93975	63948	147450	139000	16430	24880	163880	-21577
2013/8/13	38753	45587	15028	92326	78847	146107	139462	15486	22131	161593	-6834
2013/8/20	44415	44535	12451	88774	81533	145640	138519	14422	21543	160062	-120
2013/8/27	42772	43565	10498	87986	83036	141256	137099	15591	19748	156847	-793
2013/9/3	40851	45303	9667	84809	75371	135327	130341	13745	18731	149072	-4452
2013/9/10	37874	46447	9483	85973	72286	133330	128216	15872	20986	149202	-8573
2013/9/17	35639	50892	11256	86583	65915	133478	128063	15695	21110	149173	-15253
2013/9/24	36648	43898	11865	82411	71113	130924	126876	16587	20635	147511	-7250
2013/10/1	39032	40366	13792	80265	72900	133089	127058	14912	20943	148001	-1334
2013/10/8	37880	41764	14259	80644	71930	132783	127953	15153	19983	147936	-3884
2013/10/15	37631	45383	15013	83035	69167	135679	129562	14471	20588	150150	-7752
2013/10/22	44669	41054	12772	81295	80208	138736	134034	16188	20890	154924	3615
2013/10/29	38310	48325	13055	88002	72879	139367	134259	15131	20239	154498	-10015
2013/11/5	36754	46538	9054	85907	71552	131715	127144	16909	21480	148624	-9784
2013/11/12	39966	58934	15736	88967	66255	144669	140925	18595	22339	163264	-18968
2013/11/19	40413	74311	14728	98110	59242	153251	148281	19855	24825	173106	-33898
2013/11/26	41232	71260	11316	89001	53484	141549	136060	17231	22720	158780	-30028
2013/12/3	43029	70380	11014	86479	55257	140522	136651	19520	23391	160042	-27351
2013/12/10	44375	57508	10601	84272	66965	139248	135074	20304	24478	159552	-13133
2013/12/17	55009	52630	7549	76939	73995	139497	134174	20382	25705	159879	2379
2013/12/24	60943	56208	9464	74020	75004	144427	140676	20505	24256	164932	4735
2013/12/31	66016	55653	9677	70367	79191	146060	144521	20964	22503	167024	10363

---

2014/1/7	67546	55118	10923	69472	81237	147941	147278	21647	22310	169588	12428
2014/1/14	59343	52306	14518	73137	77296	146998	144120	16298	19176	163296	7037
2014/1/21	61131	51418	14245	69394	74338	144770	140001	15345	20114	160115	9713
2014/1/28	51840	51836	15623	70361	66484	137824	133943	15005	18886	152829	4
2014/2/4	45717	59136	16443	76294	57375	138454	132954	13346	18846	151800	-13419
2014/2/11	46907	64957	22250	82698	57748	151855	144955	13141	20041	164996	-18050
2014/2/18	45352	59186	26856	77991	59421	150199	144463	12760	18496	162959	-13834
2014/2/25	45032	53111	19175	69425	53405	133632	125691	12633	20574	146265	-8079
2014/3/4	45709	58950	16394	70567	51317	132670	126661	12625	18634	145295	-13241
2014/3/11	47674	69234	15170	77436	47326	140280	131730	15511	24061	155791	-21560
2014/3/18	49027	77353	15098	79853	44523	143978	136974	15564	22568	159542	-28326
2014/3/25	45358	78333	13918	79055	42621	138331	138331	134872	15726	19185	-32975
2014/4/1	45433	71228	16536	76981	44511	138950	132275	14148	20823	153098	-25795
2014/4/8	45495	63996	16927	76360	51429	138782	132352	14540	20970	153322	-18501
2014/4/15	43429	64895	19024	85856	58519	148309	142438	15713	21584	164022	-21466
2014/4/22	40925	60842	16140	80932	54842	137997	131824	14893	21066	152890	-19917

**免责声明**

---

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)）论坛上留言，或致信于研究所信箱（[research@wkqh.cn](mailto: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：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿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  
邮编：518026  
电话：400-888-5398 0755-23982090  
传真：0755-82078340 0755-82078331  
E-mail: [wkqh@wkqh.cn](mailto:wkqh@wkqh.cn)

### 上海营业部

上海浦东新区松林路300号期货大厦2101  
邮编：200122  
电话：021-68401485  
传真：021-68401620  
E-mail: [shanghai@wkqh.cn](mailto:shanghai@wkqh.cn)

### 北京营业部

北京市东城区东环广场A座6层6F  
邮编：100027  
电话：010-64185203  
传真：010-64185842  
E-mail: [beijing@wkqh.cn](mailto:beijing@wkqh.cn)

### 成都营业部

成都市武侯区人民南路四段45号新希望大厦1601号  
邮编：518031  
电话：028-85053846  
传真：028-85064136  
E-mail: [ywb@wkqh.cn](mailto:ywb@wkqh.cn)

### 深圳总部业务一部

电话：0755-83753931 E-mail: [hr@wkqh.cn](mailto:hr@wkqh.cn)

### 深圳总部业务二部

电话：0755-83002942 E-mail: [hs@wkqh.cn](mailto:hs@wkqh.cn)

### 深圳总部业务三部

电话：0755-83002993 E-mail: [mengy@wkqh.cn](mailto:mengy@wkqh.cn)

### 深圳营业部

深圳市福田区上步南路锦峰大厦12B  
邮编：518031  
电话：0755-83752310  
传真：0755-83752312  
E-mail: [shenzhen@wkqh.cn](mailto:shenzhen@wkqh.cn)

### 郑州营业部

郑州市郑东新区CBD商务外环路13号绿地峰会天下2207室 邮编：450018  
电话：0371-69102803  
传真：0371-65628781  
E-mail: [zhengzhou@wkqh.cn](mailto:zhengzhou@wkqh.cn)

### 昆明营业部

昆明市北京路1088号领域时代大厦1302室  
邮编：650224  
电话：0871-3338262  
传真：0871-3331782  
E-mail: [zjt@wkqh.cn](mailto:zjt@wkqh.cn)

### 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 邮编：400000  
电话：023—67078086  
传真：023—67078396  
E-mail: [rgm@wkqh.cn](mailto:rgm@wkqh.cn)

### 深圳总部业务四部

电话：0755-82895237 E-mail: [xsj@wkqh.cn](mailto:xsj@wkqh.cn)

### 深圳总部业务五部

电话：0755-83004242 E-mail: [szd@wkqh.cn](mailto:szd@wkqh.cn)

### 金融事业二部

电话：0755-23946589 E-mail: [zyl@wkqh.cn](mailto:zyl@wkqh.cn)