



王晨宇

金属分析师

0755-23982260

wangcy@wkqh.cn

张傲

金属分析师

0755-23982459

za@wkqh.cn

廖桢媛

金属分析师

0755-23982263

lzy@wkqh.cn

陈远

金属分析师

0755-23982336

cy@wkqh.cn

五矿期货视点:

铜:

LME 铜技术面触及 250 日均线

LME 库存昨日下降 475 吨达到 154675 吨, 注销仓单占库存比重为 19.06%。

隔夜 LME 铜价大幅上扬近 80 美元, 技术面上已经触及 250 日均线与 60 周均线。

在中国宏观固定资产投资增速下滑的背景下全球库存依然持续下降, 背后原因应当源自矿铜冶炼减产导致供应增速下滑以及国储重新建立自身的精铜库存。

基本上媒体报道智利 5 月铜产出同比增加 4.7%, MMH 与 Caserones 产能利用率提高预计将带领今年智利继续增产。

回撤至 250 日均线上下买入。

铝:

周边金属上涨, 伦铝冲高回落

昨夜美元指数收跌至 79.793。金属全线反弹, 其中伦铜涨 1.16%。伦铝宽幅震荡, 尾盘跳水最后收至 1887 点位。伦铝 CASH-3M 贴水回升 34.25 美元/吨, 库存减少 6550 吨达到 5053875 吨。沪伦比跌至 7.14。

沪铝 1409 合约昨夜有所走高, 依然属于箱体震荡格局, 若接近区间上沿则是较好的抛空机会。现货市场长江有色均价下跌 10 元至 13310 元/吨, 收盘时的现货贴水从昨日 95 元/吨回升至 40 元/吨。下游接货受月末资金压力接货较少, 当持货商挺价意愿较强。

伦铝昨日在美元指数疲弱, 周边金属上涨的氛围下依然上涨动能不足, 沪铝上涨空间较小。

操作建议: 1409 空头持有, 13650 以上可继续抛空。

铅:

伦锌相对伦铅的溢价拉大

伦锌-伦铅价差拉大。ILZSG 数据显示 1-4 月全球铅市供应短缺 1.2 万吨，全球锌市短缺 10.7 万吨。锌精矿 1-4 月增速仅有 0.4%，远低于过去几年的年均增长率。铅供需平衡走软，锌走强有利伦锌强伦铅弱。预计溢价继续维持伦锌强伦铅弱。整体而言，我们认为今年溢价方向为伦锌强于伦铅，负值将会常见。沪铅上周首度出现净入库 371 吨。5 月的铅精矿和精铅供应回升似乎开始令下游需求不佳背景下的市场承压。

对沪铅，剩余多单持有。

锌:

上涨窗口再度打开

伦锌再创新高，美国数据整体偏强利好金属而非利多美元令金属下跌的逻辑。沪锌也再度上破 16000，突破保值盘压力。两者上涨趋势完好，且并未出现明显的强见顶信号，预计伦锌仍将进一步走高，且伦锌隐含波动率应较容易上涨。

操作上，难见上佳的布局多单机会，只能在趋势中趁回调买入。对伦锌考虑买入远月 2300 以上的 bull spread，或者卖出近月 2100 以下的 Put。

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	6939.3	7025	6924.5	7015	149331	311028	-83	154675	-475
铝	1884.3	1903	1870.8	1891	204977	891634	-5329	5046200	-7675
铅	2161.8	2178	2151.9	2173	35802	127776	-2436	193800	400
锌	2183.3	2219.5	2181	2217	103728	312429	-322	668475	-525

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/16JUL	49764	-4304	170806	-10248	24902	-2487	51652	-1041
17JUL/20AUG	89185	424	132327	-642	33949	-424	62834	-1440
21AUG/17SEP	66719	2291	168742	320	37840	-224	103578	733
18SEP/3M	20855	201	15901	-100	8395	-104	15271	48
REST OF SEP	6334	1042	4569	719	1565	487	3589	643
01OCT/63MTH	78171	263	399289	4622	21125	316	75505	735

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	560	340	0	320	320	3310	144481	149331
铝	446	460	0	235	0	4070	199766	204977
铅	5	30	0	50	13	1762	33942	35802
锌	1250	1040	0	102	200	1735	99401	103728

金属期市：期铜收高，受惠于美国房产数据及中国需求期望

伦敦金属交易所(LME)期铜周一大涨，得益于积极的美国经济数据，以及对全球头号铜消费国--中国需求前景的看法改善。

期铜连升两个月，因供应紧张、中国需求稳健的预期以及美国经济改善，但投资人担心高油价对全球经济产生影响，令期铜升势受限。

伦敦时间 6 月 30 日 16:00(北京时间 7 月 1 日 00:00)，三个月期铜收盘上涨 1%，报每吨 7,017 美元。

6 月期铜上涨约 2.45%，5 月升幅为 3%，今年迄今跌幅缩窄至约 5%。

标准银行(Standard Bank)分析师 Leon Westgate 表示：“期铜和期镍在基本金属当中的表现较强，尽管二者的成交量最多只能算得上平均水平。”

铜价周一从美国房地产数据中汲取动能。全美不动产协会(NAR)周一公布，美国 5 月成屋待完成销售指数较上月增长 6.1%，为 2010 年 4 月来最大按月升幅，至 103.9，预估为增长 1.5%。

美国是仅次于中国的全球第二大铜消费国。

近几周，有数据表明中国制造业改善，且投资者寄望中国政府能继续采取措施扶持经

济，这些都给铜价提供了良好的支撑。

目前，投资者关注周二出炉的中美两国制造业采购经理人指数(PMI)报告。

中国周二将公布制造业和服务业采购经理人指数(PMI)，预计将证实这一全球第二大经济体经济正在趋稳，拜刺激经济成长的措施所赐。

投资人也预计美国经济复苏，受访的分析师预计，周四美国将公布6月非农就业岗位增加21.3万，连续五个月增幅超过20万。

“在表现非常疲弱的第一季后，美国经济动能正在增强，中国经济也一样。而且铜的供应非常紧张。我认为铜价格可能在未来三个月上测7,300美元。”金属咨询公司T-Commodity的合伙人Gianclaudio Torlizzi表示。

不过他对铜价短期走势不那么看好。Torlizzi称，“铜价目前必须消化油价可能大涨的因素，所以在未来几天，铜价可能测试6,700-6,800美元的支撑位。”

中国银监会周一宣布，自7月1日起调整商业银行存贷比的监管口径，增加分子端的贷款扣减项，扩大分母端的存款计入项，且仅对人民币业务实施存贷比监管考核，本外币合计和外币业务存贷比将作为监测指标。

周一公布的数据显示，欧元区6月通胀仍保持在0.5%的低位，巩固了欧洲央行将维持更长时间宽松政策的预期，支撑了较高风险资产的需求。

2014年全球铜市料将四年内首度出现供应过剩，但印尼政府的矿石出口禁令以及中国金属产量低于预期，已经抑制了供应。

美国商品期货交易委员会(CFTC)报告显示，最近一周，对冲基金和基金经理人转为持有期铜净多头，反映出投资人对铜价的乐观情绪。

其他金属方面，三个月期锌上涨1.5%收报2,217美元，稍早高见去年2月中来最高的2,219.50美元，上周五收报每吨2,185美元。

期锌6月表现优于其他金属，涨幅超过7%，也受到供应紧张提振。

三个月期锡由每吨22,300美元升至22,545美元，盘中触及1月底来最低的21,850美元。

三个月期铝上涨0.32%，至1,891美元。

三个月期铅升12美元或0.56%，收报每吨2,173美元。

三个月期镍上涨0.6%，由每吨18,920美元升至19,040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		
2013/9/17	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
2014/2/4	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
2014/4/29	42322	56203	11811	72133	51832	126266	119846	12721	19141	138987	-13881
2014/5/6	40898	58351	13895	74484	51816	129277	124062	12792	18007	142069	-17453
2014/5/13	48908	58971	17095	72247	57482	138250	133548	13360	18062	151610	-10063
2014/5/20	50971	56564	14583	71468	60812	137022	131959	13324	18387	150346	-5593
2014/6/9	47335	57075	15683	75596	60861	138614	133619	13169	18164	151783	-9740
2014/6/17	38162	56201	18217	80925	57657	137304	132075	14219	19448	151523	-18039
2014/6/24	41981	49814	11615	74432	61850	128028	123279	14385	19134	142413	-7833

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

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

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

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: yyb@wkqh.cn

深圳总部业务一部

电话：0755-83753931 E-mail: hr@wkqh.cn

深圳总部业务二部

电话：0755-83002942 E-mail: hs@wkqh.cn

深圳总部业务三部

电话：0755-83002993 E-mail: 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

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

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

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

深圳总部业务四部

电话：0755-82895237 E-mail: xsj@wkqh.cn

深圳总部业务五部

电话：0755-83004242 E-mail: szd@wkqh.cn

金融事业二部

电话：0755-23946589 E-mail: zyl@wkqh.cn