



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 韩国库存昨日上涨

LME 库存昨日增加 25 吨达到 154700 吨, 从分地区库存来看亚洲库存昨日上涨 650 吨, 归因于韩国库存上涨。CASH-3M 升水则回落至 19.5 美元/吨。新闻媒体报道美元铜贸易流近来转而卖向 premium 更高的市场, 当前中国市场的贸易升水已经低于其他地区的贸易升水幅度, 例如美国区域已经接近 160 美元/吨幅度。

昨日中国洋山铜升水均值报价为 102.5 美元/吨, 欧洲鹿特丹与亚洲新加坡地区贸易升水在继续维持在 129 美元/吨与 80 美元/吨。

LME 突破 250 日均线, 国内多单逢高平仓。

铝:

昨夜伦铝收跌至 1882 点位。伦铝库存一个月来首次上涨 25450 吨达到 5071650 吨。但伦铝 CASH-3M 贴水回升 29.75 美元/吨, 现货端偏强。

沪铝 1409 合约昨夜波幅较小, 形态上依然属于箱体震荡格局。现货市场长江有色均价上涨 20 元至 13330 元/吨, 收盘时的现货贴水从昨日从 40 元/吨再次拉大到 95 元/吨。现货端对期货价格有所拖累, 下游接货偏少, 成交平淡。

伦铝持续回调, 沪铝暂时略显坚挺。沪伦比已回升到 7.18 附近。

操作建议: 1409 空头持有。

铅:

短期回调或促溢价继续修复

隔夜伦锌可能出现多头止盈盘和上游生产商套保盘, 令价格大幅回落, 而伦铅

跌幅较少，令两者价差有所修复。若后市继续回调，由于伦锌短期上涨幅度较大，因此两者价差可能倾向回调。然而，至少今年冷有利于买伦锌抛伦铅，而非相反。

对沪铅，剩余多单少量持有，破 14000 则减平。

锌：

今日盘面变数较大

隔夜伦锌在周一大涨后昨日快速回落，吞没周一涨幅。注意近年局部触顶均有类似的技术形态。虽然中期看好，但对于过快的涨幅需要保持谨慎。同时，伦铜出现净入库，伦铝库存大量增加，且今天为 7 月期权宣权日，注意今日盘面变数较大，下方强支撑为 2050-2100 区间。

操作上，日内尝试空单，等待回调再介入多单。

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	7016.3	7028.5	6989.8	7020	149246	315305	4277	154700	25
铝	1889	1898	1870	1884	237387	892432	798	5071650	25450
铅	2173	2182.8	2155	2160	32617	127993	217	193700	-100
锌	2216	2222	2184	2185.5	107759	310737	-1692	667950	-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	43012	-6752	162788	-8018	22293	-2609	44791	-6861
17JUL/20AUG	91716	2531	134067	1740	34578	629	62656	-178
21AUG/17SEP	69858	3139	169338	596	38183	343	105184	1606
18SEP/3M	26878	6023	20513	4612	9858	1463	18511	3240
REST OF SEP	4398	-1936	4873	304	1780	215	2888	-701
01OCT/63MTH	79443	1272	400853	1564	21301	176	76707	1202

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	340	675	0	110	100	1920	146101	149246
铝	260	810	0	290	1600	6526	227901	237387
铅	60	203	0	110	310	931	31003	32617
锌	690	404	0	160	400	3530	102575	107759

金属期市：期锌从 16 个半月的高位回落，期锡反弹

- * 铜库存一个月来首次增加
- * 印尼最大的锡矿暂停出口两周
- * 中国汇丰 6 月 PMI 制造业数据扩张，为六个月来首见
- * 中国保税仓库的锌库存攀升至纪录高位-麦格理

期锌周二从 16 个半月高位回落，因投资者在价格良性上涨后结清多头头寸，且生产商难抵高价格的诱惑卖出。

期锌在 3 月末以来累积上扬约 15%，因投资者认为市场将出现供应短缺，并将支撑价格上涨。

但 LME 三个月期锌 周二收跌 1.4%，报每吨 2,186 美元，盘中触及 2013 年 2 月 13 日以来最高 2,222 美元。

“我认为市场今天有一些获利了结，和一些生产商卖盘，”法国兴业银行驻伦敦的分析师 Robin Bhar 表示，“自从国际铅锌研究小组(ILZSG)的数据公布后，投资者就大举买入期锌，但我对此持谨慎态度。”

ILZSG 上月报告，1-4 月全球锌市有 10.7 万吨的供应短缺。

麦格理的分析师 Angela Bi 表示，锌的涨势看似有些过度，因中国的库存充裕，保税仓库的锌库存增加 10 万吨，至创纪录的 25 万吨。

三个月期锡 逆市上扬，跳涨 1.1%，收报每吨 22,800 美元，因主要生产商暂停出口。

印尼最大的锡矿商 PT Timah 的首席执行长表示，由于价格下滑，该公司将在最长两周的时间内暂停出口。

截至上周末，锡价在 4 月 24 日触及六个半月高位后，已累积下跌 6.5%。

铜价从近四个月最高水平回落，因 LME 库存增加。三个月期铜 收涨 0.1%，报每吨 7,020

美元，盘中触及 3 月 7 日以来最高 7,028.50 美元。

LME 铜库存 MCU-STOCKS 约一个月来首次增加，有 650 吨铜运抵韩国釜山，引发市场担忧，这可能是铜流入 LME 仓库的开始。

分析师曾警告称，中国调查青岛港金属融资骗贷事件可能促使铜流入监管更为严格的 LME 仓库。

不过，中国和日本制造业改善，以及供应吃紧支撑铜价。

三个月期铝 收盘时没有成交，最后买入价报每吨 1,884 美元，回落 0.37%。三个月期铅 跌 0.6%，报每吨 2,160 美元。三个月期镍 上涨 0.45%，报每吨 19,125 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