



吴坤金

金属分析师

wkj@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：

铜： LME 库存减少 9600 吨达 293025 吨，注销仓单减少 9775 吨至 52875 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 35.8 美元/吨，国内上海地区现货升水 60 元/吨，隔月价差维持在 200 元/吨以上，持货商报价坚挺，下游逢低刚需补货，成交略有改善。智利国家铜业委员会数据显示，该国一季度铜产量同比增加 18.9%至 142 万吨，产量同比增加因去年 Escondida 铜矿发生罢工事件导致产量基数较低。

综合来看，特朗普退出伊朗核协议引发原油大涨，未来通胀预期抬头，对冲型基金的配置行为将利好铜价，但美元走强对价格有所压制。产业层面，虽然 LME 库存连续大幅下降，但可能是显性库存再次隐性化，短期对价格影响有限。展望后市，二季度冶炼厂有望维持高开工率，供应仍较充足，整体精炼铜库存去化速度大概率慢于去年同期，但废铜和铜矿等原料端支撑加强，预计短期价格维持震荡格局，中期铜价存在向好趋势。

铅锌： LLME 锌库存减少 950 吨，至 235350 吨，Cash/3m 贴水 14.5 美元/吨；LME 铅库存减少 450 吨，至 132050 吨，Cash/3m 贴水 7.25 美元/吨。

Nyrstar 一季度锌精矿产量 3.3 万吨，同比增长 42%，增长原因主要是 Middle Tennessee 矿区自去年二季度开始复产，今年一季度该矿区产量 1.07 万吨，已实现达产，预计全年增量为 2 万吨左右。

Nyrstar 一季度精炼锌产量 25.2 万吨，同比下滑 3.4%；精炼铅产量 3.9 万吨，同比增长 11.4%。

South32 所属 Cannington 矿山一季度锌精矿产量 0.86 万吨，同比下滑 43%；

铅精矿产量 2.36 万吨，同比下滑 24.6%。

沪锌跨月正套剩余头寸持有，沪铅观望。

LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6820	6827.5	6766	6810	65
锡	20985	21325	20975	21110	185
铅	2293	2316.5	2281	2292	4
锌	3073	3109.5	3067	3076	16
铝	2354	2370	2280	2366	8.5
镍	13965	13965	13760	13925	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	6774.25	6810	6919.5	6957.5
锡	21200	21110	20750	
铅	2284.75	2292	2289.5	
锌	3061.5	3076	3042	2984
铝	2375	2366	2248	2206.5
镍	13863	13925	14138.5	14262.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	27005	2471	10702	22115	60120	19984
4月19日/5月16日	73655	5141	36193	70402	120322	62501
5月17日/6月20日	72691	5018	25172	62936	180193	63260
6月21日/6月21日	31316	1827	11409	22938	49349	18860
3月剩余天	5459	271	1598	3006	4502	1882
6月25日/(15)[27]63个月	106352	-3706	-25591	[112371]	330959	[86119]
总计	316478	18434	110665	293768	745445	252606

LME 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	1100	320	0	350	200	2590	163170	167730
锡	80	89	0	0	0	143	6355	6667
铅	940	190	0	250	0	3855	66177	71412
锌	500	49	0	300	100	5205	152345	158499
铝	0	170	0	100	200	5930	342903	349303

镍	400	202	0	0	0	3400	99917	103919
---	-----	-----	---	---	---	------	-------	--------

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	293025	-9600
锡	2260	-5
铅	132050	-450
锌	235350	-950
铝	1276450	-21100
镍	313446	-198

5月9日 LME 评论：期铜上涨，受需求强劲预期提振

据外电5月9日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三上涨，对本季需求强劲的预期扶助期铜收复失地，但对伊朗核协议的谨慎情绪限制涨幅。

伦敦时间5月9日17:00(北京时间5月10日00:00)，三个月期铜收高1%，报每吨6,810美元，周二下挫1.2%。

在美国总统特朗普宣布撤出伊朗核协议后，油价跳升至三年半高位，美元再创年内新高后回软。

分析师表示，期铜向3月至4月的交投区间中部回升，受强劲的季节性需求预期支撑，且库存降至三个半月最低。

法国兴业银行分析师Robin Bhar称：“铜价困在很窄的区间内交投，受汇率起伏、布仓等因素影响波动。”

LME周三数据显示，铜库存减少9,600吨至29.3025万吨，为1月底来最低。

一技术分析师表示，铜价若突破6,833美元阻力位，可能上攻至6,869美元的下一阻力水准。

智利国家铜业委员会 (Cochilco) 周二公布的数据显示，该国今年第一季度的铜产量为142万吨，较去年同期大幅增加18.9%。智利为全球最大的铜生产国及出口国。

研究机构安泰科在一份报告中称，中国4月精炼锌产量较上月增加2.1%至37.7万吨，因炼厂结束检修。

三个月期锌收高0.5%，报每吨3,076美元。

三个月期铝收高0.6%，报每吨2,368美元。

LME数据显示，铝库存减少2.11万吨，或1.6%，至127.645万吨。

其他基本金属中，三个月期镍收高0.3%，报每吨13,925美元。

三个月期铅收高0.3%，报每吨2,294.5美元。

三个月期锡升0.9%，报每吨21,110美元。

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

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

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

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

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

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

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

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

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：010-64185322
传真：010-64185842

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

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

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