



吴坤金

金属分析师

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

罗友

金属分析师

0755-23982263

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

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

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

### 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存增加 8900 吨达 289975 吨，注销仓单增加 250 吨至 51375 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩窄至 28.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 40 元/吨，市场等待换月，下游刚需采购为主，成交活跃度较差。据 SMM 调研，4 月铜板带箔加工企业开工率同比增加 8.1 个百分点，消费旺季使得行业订单较为充裕。

综合来看，昨日 LME 库存大增，说明供应偏宽松，前期减少的库存是否被消费掉存在疑虑，铜价收跌，不过美元回落和中美贸易摩擦缓和限制了跌幅。展望后市，二季度海外冶炼厂检修较多，现货市场将有所改善，而国内精铜供应仍显充足，短期价格料维持震荡，中期看废铜和铜矿等原料端支撑加强，铜价存在向好趋势。

**铝：** Cash/3m 贴水 3 美元/吨，虽然 LME 库存近三周库存下降约 10 万吨，但市场仍担心俄铝重新回流 LME 市场，近期随着俄铝事件减缓，市场对于氧化铝短缺的预期同样在减弱，目前海外氧化铝已经高位回落，国内氧化铝出口盈利大幅缩窄，然而周一公布的 SMM 库存下降 4.2 万吨，去库存力度加大导致市场进一步看好国内铝价上涨空间，谨防海外俄铝消息的打压。

**铅锌：** LME 锌库存减少 450 吨，至 233700 吨，Cash/3m 贴水 19.25 美元/吨；LME 铅库存减少 800 吨，至 131225 吨，Cash/3m 贴水 11.5 美元/吨。

总体看一季度海外锌矿山产量同比增幅有限，复产情况是不及预期的，同时国内一季度锌精矿产量同比负增长，全球锌精矿供应仍处偏紧格局。本月冶炼副产品价格均有小幅下滑，炼厂利润回落，检修减产逐渐增加，沪锌下方 23000 元一线仍为较强

支撑。

Goldcorp 一季度锌精矿产量 4.02 万吨，同比增长 9.8%；铅精矿产量 1.22 万吨，同比减少 17.0%。Fresnillo 一季度锌精矿产量 1.38 万吨，同比基本持平；铅精矿产量 1.03 万吨，同比减少 12.7%。

沪锌跨月正套剩余头寸持有，沪铅多单谨慎持有。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6925.5	6957	6850	6885	-57
锡	21060	21060	20870	20950	-25
铅	2353.5	2402	2352.5	2385	40
锌	3089.5	3099	3037	3055	-29
铝	2280	2325	2264	2319	31
镍	14050	14520	14035	14500	445

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	6856.25	6885	6994	7026
锡	21018	20950	20588	
铅	2373.5	2385	2387.25	
锌	3035.75	3055	3042	2975
铝	2316	2319	2273	2254
镍	14431	14500	14716	14841

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	14944	1550	6291	12668	25470	12622
4月19日/5月16日	73890	4870	34815	64154	132914	60271
5月17日/6月20日	72719	4992	28223	64821	177281	63444
6月21日/6月21日	37195	2284	14218	26131	56275	20828
3月剩余天	6880	451	2770	1902	5288	2252
6月25日/(15)[27]63个月	112763	-4173	-31404	[121823]	345863	[90823]
总计	318391	18320	117721	291499	743091	250240

### 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	0	470	0	0	500	3035	159486	163491
锡	0	21	0	0	0	170	4894	5085
铅	40	365	0	0	100	2440	50821	53766
锌	100	50	0	0	100	3010	105518	108778
铝	1600	395	0	600	1290	2885	316078	322848
镍	0	50	0	0	240	2030	106575	108895

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	289975	8900
锡	2380	0
铅	131225	-800
锌	233700	-450
铝	1259300	-4950
镍	311448	-156

### 5月14日 LME 评论：LME 期铜收跌 受累于 LME 库存增加

5月14日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周一收盘下跌，受累于库存增加。期铅则继续从九个月低点反弹，因担心供应吃紧。伦敦时间5月14日17:00，三个月期铜收低0.8%或57美元，至每吨6,885美元。三个月期铅收盘上涨1.7%，至每吨2,385美元，自5月2日触及8月以来最低2,241美元后反弹了近7%。

从技术面分析，期铅升穿50日移动均线切入位2,362美元。在2,411美元面临费波纳奇阻力位。

BMO Capital Markets的分析师Colin Hamilton表示，“从原材料的角度看，铅市也许是目前供应最紧张的商品市场。一段时间以来，中国大力治理民营采矿业。全球约60%的原铅来自中国。”他并称，铅价可能在第三季触及2,640美元。

2014-2016年期间，全球铅矿产量减少了约50万吨或10%。去年以来，中国治理严重污染行业导致产量进一步萎缩。今年，咨询公司Wood Mackenzie预计，2018年铅市供应短缺为11.5万吨，2019年供应短缺为5.6万吨，去年为缺口11.9万吨。

LME仓库铅库存从去年伊始以来已经减少三分之一，至131,225吨。但现货铅较三个月期铅的贴水走阔至每吨13美元，为11月以来最高，表明不存在立即短缺。

LME期铜下跌，因数据显示LME库存周一增加8,900吨，至289,975吨，之前为连续17个交易日减少。自3月以来库存已经下降超过10万吨，仅略高于28万吨，而铜价在12月触及4年高位7,312.50美元后呈横盘整理走势。

法国兴业银行技术分析主管Stéphanie Aymes表示，铜价可能正在形成头肩形态，颈线在6,532美元/6,507美元。“如果跌穿该颈线并站稳，将导致铜价向6,366/30美元，和6,204/6,168美元作更深度的调整，”她在一份报告中说道。其他基本金属方面，三个月期铝收高1.3%或31美元，至每吨2,318.50美元。

三个月期镍急升3.2%或445美元，至每吨14,500美元。

三个月期锌下跌1%或29美元，报收于每吨3,055美元。

三个月期锡小跌25美元或0.2%，至每吨20,950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](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