



五矿经易期货视点：

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

铜： LME 库存增加 1375 吨达 291350 吨，注销仓单减少 1325 吨至 50050 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水扩大至 38.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 15 元/吨，隔月价差维持 150 元/左右，市场等待换月，下游和贸易商观望情绪浓厚。

KGHM 一季度铜产量 142900 吨，较去年减少 22.8%，旗下智利铜矿 Sierra Corda 当期产量减少 14.5%至 21800 吨，公司称因发生致命事故，矿山于近日关闭。

综合来看，美债 10 年期国债收益率突破 3%，加上消费数据温和增长，美元表现强势，重新站上 93 关口，铜价承压下行，近期精炼铜库存回升同样导致市场情绪偏空。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，震荡下沿参考 50000-50500 元/吨，中期我们认为废铜和铜矿等原料端支撑加强，铜价存在向好趋势。

铅锌： LME 锌库存减少 900 吨，至 232800 吨，Cash/3m 贴水 16.75 美元/吨；LME 铅库存维持 131225 吨，Cash/3m 贴水 16.0 美元/吨。

美元指数再破 93，有色板块整体偏弱。锌震荡偏弱但下方支撑较强，原因是一季度海外矿山产量同比仅增长 1.8%，反应上游恢复速度在一季度偏缓，全年想实现年初 6%的增量值得怀疑，但同时中国消费也没有出现去年同期的爆发式复苏，锌价上行动力也显不足，继续看 23000-24500 区间震荡。

沪铅减仓下行，反应部分多单止盈离场，06 合约逼仓行情缓解但风险未完全解除，继续关注库存和需求变化情况。

Volcan 一季度锌精矿产量 5.88 万吨，同比下降 1.0%；铅精矿产量 1.2 万吨，同

比增加 7.1%。Sumitomo 一季度锌精矿产量 4.8 万吨，同比增加 4.3%；铅精矿产量 1.7 万吨，同比增加 21.4%。

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	6808	-77
锡	21060	21060	20870	20875	-75
铅	2353.5	2402	2352.5	2348	-37
锌	3089.5	3099	3037	3062	7
铝	2280	2325	2264	2327	8
镍	14050	14520	14035	14425	-75

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	6769.5	6808	6918	6950
锡	20950	20875	20515	
铅	2332	2348	2357	
锌	3045.25	3062	3035	2960
铝	2329	2327	2282.5	2266.5
镍	14354	14425	14641.5	14766.5

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	10994	887	4212	7336	13341	6528
5月17日/6月20日	75834	4850	33986	62759	144696	60295
6月21日/7月18日	72181	4998	28135	64529	175614	63339
7月19日/8月13日	43186	2657	16500	27603	61061	22800
3月剩余天	2799	90	1610	2651	2748	2698
8月15日/(15)[27]63个月	113861	-4194	-31806	[122188]	347594	[91982]
总计	318855	17676	116249	287066	745054	247642

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	600	260	0	0	0	1520	163425	165805
锡	0	73	0	0	0	311	5128	5512
铅	160	310	0	0	0	485	51892	52847
锌	0	31	0	400	200	1960	108868	111459
铝	0	225	0	800	734	2770	206947	211476
镍	0	10	0	200	500	2770	78315	81795

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	291350	1375
锡	2290	-90
铅	131225	0
锌	232800	-900
铝	1247100	-12200
镍	308478	-2970

5月15日 LME 评论：期铜收跌，因美元上涨且库存增加

据外电5月15日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周二收盘下跌，受美元上涨和库存增加打压，尽管中国工业生产数据强劲提供一些支撑。

伦敦时间5月15日17:00(北京时间5月16日00:00)，三个月期铜收低77美元或1.1%，报每吨6,808美元。

Quantitative Commodity Research分析师Peter Fertig表示，“基本金属的表现主要和美元有关。”

“中国经济状况良好，工业生产强劲，贷款数据对建筑和房地产市场有利。”

美债收益率上升扶助美元恢复近期升势，美国数据显示4月零售销售温和增长，也支撑美元。

美元上涨令美元计价的金属对持有其他货币的投资者来说更昂贵。

中国国家统计局周二公布，4月规模以上工业增加值同比增长7%，高于市场调查预估中值的6.3%。

中国人民银行上周五公布的数据显示，4月新增人民币贷款1.18万亿元，略高于此前1.1

万亿元的调查均值;当月末广义货币供应量(M2)同比增长8.3%，低于调查均值8.5%。

Julius Baer的分析师在一份报告中称，“由于中国主导多数金属的需求，因此市场密切关注中国的月度经济数据，尤其基础设施和房地产行业。”

从技术面来看，期铜升穿并站稳在6,890美元以上，该处是21日移动均线切入位，将可能升向6,970美元，此为100日移动均线切入位。支撑位在6,710-6,720美元，这是本周稍早触及的低位。

LME铜库存周二增加1,375吨，较上周四以来增加了近1万吨。上海期货交易所铜库存接近28万吨，远高于4月底的接近25万吨。

交易商表示，许多基金仍然作空铜。

其他基本金属方面，三个月期铝收涨8美元或0.4%，报每吨2,327美元。

三个月期铅下跌37美元或1.6%，报收于每吨2,348美元。

三个月期镍下跌75美元或0.5%，报每吨14,425美元。

三个月期锌上涨7美元或0.2%，报每吨3,062美元。

三个月期锡下滑75美元或0.4%，报20,875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