



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:

First Quantum 推迟建设冶炼厂二期项目

LME 库存昨日下降 900 吨至 156825 吨, CASH-3M 升水回落至 23 美元/吨, 洋山铜贸易升水均值昨日则上涨至 100 美元/吨。

基本上新闻媒体报道 First Quantum 准备推迟对于赞比亚 10 亿美元的投资项目, 其中包含了当前已经正在建设的 30 万吨冶炼厂的二期开发。根据之前季度产量报告内容显示, 该冶炼厂预计在今年四季度开始处理首批铜精矿。该冶炼厂一期能够处理铜精矿 120 万吨, 计划中二期项目能够将精矿处理能力提升至 200 万吨, 总计等价于 50 万吨铜金属量。

逢低买入, 突破 250 日均线平仓。

铝:

沪铝震荡态势未改

昨夜伦铜波幅较大, 最后收至 1899.5 点位。伦铝 CASH-3M 贴水回升 34 美元/吨, 库存减少 5875 吨达到 5066250 吨。沪伦比下降至 7.12。铝型材、铝板带出口盈利进一步扩大。

沪铝 1408 合约受外盘影响有所企稳。现货市场长江有色均价下跌 20 元至 13300 元/吨。现货商挺价意愿渐涨, 成交僵持。另神火新疆铝厂的二期 40 万吨新产能启动。

伦铝近期已达到 1900 点位高点, 趋势受现货端支撑, 再加上外盘宏观面向好, 伦铝近期强势未改。沪铝则依然属于震荡行情。

操作建议: 观望为主。

铅:

伦锌再度高于伦铅

伦铅在连续两日反弹后昨日较大幅度回调，而伦锌坚挺令溢价再度伦锌高于伦铅。伦锌 cash/3m 略有松弛至 c7.5，伦铅 cash/3m 松弛至至 c29.75 仍然有利于买伦锌抛伦铅，而非相反。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。

对沪铅，剩余多单少量持有。

锌:

5 月中国产量进口数据

隔夜伦持平。伦锌 cash/3m 略有松弛至 c7.5，库存和注册仓单变化正常。中国锌精矿和精锌产量在 5 月回升，而两者进口量下降符合比值偏低和调研反馈的情况。沪锌整体仍相对伦锌疲软，比值维持低位。问题在于过去依赖中国进口需求的伦锌在目前低比值环境带来中国进口需求下滑的背景下，伦锌似暂难创新高。然而整体趋势完整，2050-2100 成为强压力位，加上基本面判断。相信伦锌年内继续上行的概率较大，而沪锌则应相对伦锌弱。

操作上，沪锌交易者观望为主，回调轻量日内短多，15800 以上则寻机轻量试空。伦锌交易者则考虑抛出执行价 2100 以下（例如 2050/2075）的 7/8 月到期看跌期权，或等回调试多。

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	6874.8	6928	6842.3	6915	91141	306857	3074	156825	-900
铝	1896	1912	1881.5	1900	152352	894237	8778	5066250	-5875
铅	2180	2185	2160	2167	31952	127660	1928	192175	-350
锌	2173	2185	2163	2182	82885	310845	4045	668775	-2475

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	59082	-3833	197755	-6002	28982	-1849	60249	-505
17JUL/20AUG	88302	1604	132908	151	33673	207	63869	-672
21AUG/17SEP	63822	-499	166275	937	37033	1201	100076	1609
18SEP/3M	13589	3288	9114	2266	5426	3066	9790	2279
REST OF SEP	5683	2204	4419	2104	1913	-1170	3392	953
01OCT/63MTH	76379	310	383766	9322	20633	473	73469	381

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	600	57	0	200	100	0	90184	91141
铝	200	1900	0	500	1100	100	148552	152352
铅	40	27	0	200	300	0	31385	31952
锌	896	85	0	100	200	10	81594	82885

金属期市：期铜反弹至三周高位，摆脱美国经济疲弱数据影响

- * 欧洲和亚洲股市因伊拉克忧虑下滑
- * 市场摆脱美国首季经济疲弱的数据影响
- * 今年 LME 铜库存下滑 57%

伦敦金属交易所(LME)期铜周三反弹至三周高位，因市场摆脱美国经济成长疲弱数据的影响，而再度关注全球库存不断减少。

美国公布首季国内生产总值(GDP)萎缩 2.9%，而不是上月公布的萎缩 1%后，铜价下滑。

但铜价之后反弹，因投资人意识到美国经济势将在第二季复苏，所以将注意力放回到铜市供应短缺的情况上。

“铜对宏观经济敏感，所以在美国公布经济数据后，铜价同股市等其他市场一道下滑。” VTB Capital 分析师 Andrey Kryuchenkov 表示。

“但一旦市场消化了数据，投资人再度聚焦紧张的基本面。铜价技术面升势保持的相当完整，可能将重回 6,970-7,000 美元阻力位。”

LME 三个月期铜 跌至日低 6,842.25 美元，之后反弹至 6,926.75 美元，升 0.7%。

收盘期铜没有成交，买盘最后报 6,914.50 美元。

LME 铜库存今年减少 57%，周三进一步减少 900 吨。

不过地缘政治忧虑仍令市场承压。Fast Markets 研究部主管 William Adams 表示，“另一个问题是伊拉克战乱升级以及对市场人气的影响。金属价格要上行可能有困难。”

三个月期镍 表现最好，收高 2.5%，报 18,575 美元，今年迄今升幅超过 30%，但自 5 月中来价格下挫了约 16%。

三个月期锌 收高 0.32%，报 2,182 美元，本周稍早触及 16 个月高位。三个月期铅 下滑 0.76%，报 2,167 美元，周二曾触及五个月高位。

三个月期铝 收高 0.21%，报 1,900 美元，日高报 1,912 美元，为 6 月 10 日来首见。三个月期锡 收低 0.33%，报 22,500 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		
2013/6/25	46899	78588	15905	101167	61366	163971	155859	14775	22887	178746	-31689
2013/7/2	44898	73439	16355	95951	59369	157204	149163	13773	21814	170977	-28541
2013/7/9	44259	72307	15087	95384	59746	154730	147140	14378	21968	169108	-28048
2013/7/16	39403	61783	15800	93211	64431	148414	142014	15456	21856	163870	-22380
2013/7/23	38642	61746	13392	93980	64503	146014	139641	15791	22164	161805	-23104
2013/7/30	39333	70427	13411	94144	56749	146888	140587	19270	25571	166158	-31094
2013/8/6	37858	59435	15617	93975	63948	147450	139000	16430	24880	163880	-21577
2013/8/13	38753	45587	15028	92326	78847	146107	139462	15486	22131	161593	-6834
2013/8/20	44415	44535	12451	88774	81533	145640	138519	14422	21543	160062	-120
2013/8/27	42772	43565	10498	87986	83036	141256	137099	15591	19748	156847	-793
2013/9/3	40851	45303	9667	84809	75371	135327	130341	13745	18731	149072	-4452
2013/9/10	37874	46447	9483	85973	72286	133330	128216	15872	20986	149202	-8573
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

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