



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：

韩国库存连续第二天上涨

LME 库存昨日上涨 2075 吨达到 156775 吨，上涨源自韩国库存昨日上涨 2475 吨。

CASH-3M 升水昨日下滑到 14 美元/吨。

隔夜 LME 铜价大幅上涨 126 美元/吨，突破 250 日均线压制。基本上消费端预计难以成为铜价持续反弹的动因，国网电子商务平台的统计数据 displays，交货期落在 2013 年 7 月/2014 年 6 月的电力电缆含铜量为 46.81 万吨，而交货期落在 2014 年 7 月/2015 年 6 月的电力电缆含铜量当前计算为 34.63 万吨。后续国网电力电缆招标的诸多项目交货期仍有可能落在未来一年区间范围，但是否超过超过此前一年总耗铜量仍不确定。

后续看上涨难以持续，今日观望。

铝：

谨慎看待沪铝上涨高度

美国民间就业数据强劲，昨夜有色金属大涨，伦铝冲破前期高位至 1926 点位。

CASH-3M 贴水回升 26.25 美元/吨，现货端偏强。伦铝库存继续下滑，库存减少 5250 吨达到 5066400 吨。

沪铝 1409 合约昨夜涨幅明显弱于伦铝，但形态上有往上突破的迹象。现货市场长江有色均价持平保持 13330 元/吨。截止下午收盘前现货贴水回升至 65 元/吨。下游接货谨慎，成交偏弱。

伦铝昨日受宏观数据提振，重回强势，周四美国将公布非农就业人口，沪铝预计将受伦铝支撑，但对后市沪铝上涨高度持谨慎态度

操作建议：空单离场，观望为主。

铅：

上涨中锌价仍强于伦铅

隔夜金属受到良好的美国就业数据提振，纷纷强势上攻。伦铅的涨幅仍然弱于伦锌，令价差保持负值。后市注意 ILZSG 数据以判断 1-5 月两种金属的供需平衡。目前来看，今年仍有利于买伦锌抛伦铅，而非相反。

对沪铅，回调尝试轻量多单。

锌：

再创新高

美国 ADP 就业数据走好，再度提振金属需求前景，伦锌再创新高。尽管伦铜库存回升但伦铜表现也甚为抢眼。目前似乎并无强劲的利空信息，反而后市需注意 ILZSG 公布 1-5 月的最新数据。

操作上，回调 5 日均线尝试多单。

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	7006.3	7144.5	6966.5	7125	145996	315295	-10	156775	2075
铝	1878	1926	1875.5	1923	244244	883002	-9430	5066400	-5250
铅	2155.5	2213.8	2151	2206.5	38670	127796	-197	193700	0
锌	2183	2253.3	2173	2248	117841	310970	233	666775	-1175

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	35556	-7456	146030	-16758	20807	-1486	41871	-2920
17JUL/20AUG	93409	1693	137983	3916	34625	47	62643	-13
21AUG/17SEP	72317	2459	172704	3366	38042	-141	104768	-416
18SEP/3M	30634	3756	24989	4476	11611	1753	20844	2333
REST OF SEP	3604	-794	5599	726	1440	-340	4130	1242
01OCT/63MTH	79775	332	395697	-5156	21271	-30	76714	7

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	10	125	0	0	600	1751	143510	145996
铝	2000	20	0	120	2160	8711	231233	244244
铅	540	66	0	200	0	1170	36694	38670
锌	524	585	0	724	0	4198	111810	117841

金属期市：期铜触及逾四个月高位，因美国民间就业数据强劲

* ADP 报告显示 6 月美国民间就业增长 28.1 万

* 中国制造业数据巩固经济正在趋稳的迹象

路透伦敦 7 月 2 日 - 期铜周三升至逾四个月高位，此前美国就业数据显示全球最大经济体经济复苏增强，提振了铜的需求前景。

民间就业服务机构 ADP Employer Services 周三发布的报告显示，美国 6 月民间就业人数增加 28.1 万人，高于分析师预期，且是 2012 年 11 月以来最高增幅。

这巩固了本周数据带来的乐观情绪。本周数据显示全球制造业，特别是主要铜消费国-中国的制造业前景乐观。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 收报 7,125 美元，略低于盘中稍早触及的 2 月底来高位 7,144.50 美元，周二期铜收报 7,020 美元。

中国 6 月官方制造业 PMI 一如市场预期续升，并创下六个月高点，同期汇丰制造业 PMI 终值则今年首次进入扩张区间，先行指标的回暖印证了在一系列微刺激政策下，中国经济企稳态势已确立。

Ava Trade 首席市场分析师 Naeem Aslam 表示，美国 ADP 就业数据显示美国就业市场强劲，周四美国公布非农就业报告，可能会有更多好消息。

三个月期锡 由每吨 22,800 美元升至 23,025 美元。三个月期铅 收报每吨 2,206.50 美元，周二收报 2,160 美元。三个月期镍 大涨 500 美元，报每吨 19,625 美元。三个月期锌 由每吨 2,186 美元升至 2,248 美元。三个月期铝 由每吨 1,884 美元大涨至 1,923 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