



王晨宇

金属分析师

0755-23982260

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

张傲

金属分析师

0755-23982459

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

廖桢媛

金属分析师

0755-23982263

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

陈远

金属分析师

0755-23982336

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

## 五矿期货视点:

### 铜:

LME 库存连续第三日上涨

LME 库存昨日上涨 275 吨达到 157050 吨，为连续第三天上涨。CASH-3M 升水则回落至 11 美元/吨。CRU 的数据显示 6 月份欧洲西北欧港口与美国东部海岸贸易升水均值均出现小幅回落。7 月伊始 LME 库存出现反弹（虽然当前仅局限于亚洲库存）可能继续施压中国境外的精铜贸易升水。

基本上，外媒报道智利断电事件会影响到部分地区矿产运作，但影响时间相对较短，对产量影响有待量化。另外秘鲁公布 5 月份铜产量同比下滑 27%，在新矿陆续投产抑或提升产能利用率的背景下，矿石品位下滑仍是未来铜供应增速提升的障碍。

逢高抛空，回撤至 5 日均线平仓反多。止损灵活设置

### 铝:

沪伦比下降至到 7.07

伦铝昨日创近一年来高位 1938.5 美元。CASH-3M 贴水下降至 28 美元/吨。伦铝库存继续下滑，库存减少 8075 吨达到 5058325 吨。沪伦比值下跌至 7.07，铝型材、铝板带出口盈利继续扩大。但由于其出口力度较弱，加上近期伦铝强势，反套头寸暂未到最佳进场时机。

沪铝 1409 合约最高冲至 13750 元。截止下午收盘前现货贴水下降至 95 元/吨。现货市场成交活跃，现货库存下降 2.4 万吨至 88.5 万吨。

随着伦铝破位上攻，预计沪铝上方还有一定上涨空间，建议不要盲目追涨，耐心等待做空点位。

操作建议：1409 合约 13800 以上逢高抛空

### 铅:

大量入库

昨日伦铅大量入库 1.99 万吨，印证近期国外铅基本面的走软。相对 cash/3m 仍有利于锌强铅弱。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：

近期的第二次收跌

昨日伦锌最高至 2070 后快速回落最后收略跌在 2040 附近。是近期第二次出现有看跌意味的技术性 K 线。然而，整体上涨趋势完整，若有回落也更可能是回调而非反转。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	7127	7187.5	6966.5	7175	112491	322104	6809	157050	275
铝	1921	1937	1916.3	1935	153296	890520	7518	5058325	-8075
铅	2210.3	2230	2151	2195.5	40689	129377	1581	213600	19900
锌	2244	2270.3	2231	2239	108378	315917	4947	665600	-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	33872	-1684	141518	-4512	19275	-1532	38431	-3440
17JUL/20AUG	92917	-492	140215	2232	34277	-348	62662	19
21AUG/17SEP	72812	495	177150	4446	38974	932	106633	1865
18SEP/3M	33876	3242	29846	4857	12966	1355	24419	3575
REST OF SEP	5871	2267	6987	1388	2178	738	6078	1948
01OCT/63MTH	82756	2981	394804	-893	21707	436	77694	980

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	415	0	320	0	2497	108659	112491
铝	2672	405	0	160	0	2810	147249	153296

铅	2766	105	0	0	144	810	36864	40689
锌	580	300	0	200	1110	3456	102732	108378

LME 铜铝锌铅库存变化

	入库	出库	注销仓单	
铜	比利时			
	新加坡			
	荷兰			
	西班牙			
	英国			
	马来西亚			
	迪拜			
	美国		27800	
	韩国			
	意大利			
	德国			
	瑞典			
	土耳其			
	日本			
	铝	马来西亚		
		荷兰		
新加坡				
韩国				
意大利				
英国				
瑞典				
比利时			2983375	
美国				
西班牙				
德国				
土耳其				
日本				
迪拜				
锌		荷兰		
		德国		
	新加坡			
	迪拜			
	比利时			
	瑞典			
	意大利			
	英国		55425	
	西班牙			
	美国			
	马来西亚			
	韩国			
	土耳其			
	日本			
	铅	阿联酋		11425

---

比利时

德国

西班牙

英国

意大利

马来西亚

荷兰

瑞典

新加坡

美国

---

### 金属期市：期镍跳升至六周峰值，期铜触及四个月高位

\* 期锌触及 2011 年 9 月以来最高

\* 期铝攀升至 10 个月高位

\* 美国就业岗位增幅超预期，失业率回落

期镍周四飙升至六周峰值，期铜触及逾四个月来最高，受助于基金买盘，因强劲的美国就业数据提振经济复苏将会刺激工业金属需求的希望。

期铝攀升至逾 10 个月最高水平，期锌触及近三年来最高，后缩减涨幅。

LME 三个月期镍 是伦敦金属交易所涨幅最大的金属，攀升 1.3%，收报每吨 19,870 美元，盘中触及 5 月 20 日以来最高 19,990 美元。

期镍是今年 LME 表现最佳的金属之一，年内累计涨幅超过 40%，因最大生产国印尼实施未加工矿石的出口禁令。

在下周印尼大选前期镍也受到支撑，因预计该国的新政府将重申矿石出口禁令。

在美国公布强劲的就业报告后，包括期铜在内的多数 LME 金属期货均有基金买盘。

美国劳工部周四公布的数据显示，美国 6 月非农就业岗位增加 28.8 万个，远胜预估的 21.2 万，美国 6 月失业率为 6.1%，创下 2008 年 9 月来最低，预估为 6.3%，美国 6 月平均时薪较前月增长 0.2%。

这使市场的乐观情绪进一步增强，本周公布的其他数据显示，全球制造业前景光明，尤其是中国。

美国就业数据公布后，LME 三个月期铜 急升至 2 月 19 日以来最高 7,187.50 美元，之后缩减涨幅，收报每吨 7,175 美元，日内涨幅为 0.7%。

但 UBS Wealth Management 驻新加坡的分析师 Dominic Schnider 警告称，投资者应该保持谨慎。

“我一直告诫我们的客户，预计铜价将会有 5-10%的涨幅，之后就应该停止追涨。不要贪心地奢望出现双位数的涨幅。市场的上行趋势并没有那么强劲。”

指标 LME 三个月期锌 盘中触及 2011 年 9 月以来最高 2,270.25 美元, 后转升微跌, 收跌 0.4%, 报每吨 2,239 美元。

三个月期铝 盘中触及去年 8 月 19 日以来最高 1,938.50 美元, 后缩减涨幅, 收报每吨 1,936 美元, 上涨 0.67%。

三个月期锡 收跌 0.5%, 报每吨 22,900 美元。三个月期铅 也回落 0.5%, 收报每吨 2,196 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		
2013/7/9	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
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，您可在我们的网站（[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)）论坛上留言，或致信于研究所信箱（[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。不经许可，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](mailto: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](mailto: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](mailto: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: [ywb@wkqh.cn](mailto:ywb@wkqh.cn)

### 深圳总部业务一部

电话：0755-83753931 E-mail: [hr@wkqh.cn](mailto:hr@wkqh.cn)

### 深圳总部业务二部

电话：0755-83002942 E-mail: [hs@wkqh.cn](mailto:hs@wkqh.cn)

### 深圳总部业务三部

电话：0755-83002993 E-mail: [mengy@wkqh.cn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:rgm@wkqh.cn)

### 深圳总部业务四部

电话：0755-82895237 E-mail: [xsj@wkqh.cn](mailto:xsj@wkqh.cn)

### 深圳总部业务五部

电话：0755-83004242 E-mail: [szd@wkqh.cn](mailto:szd@wkqh.cn)

### 金融事业二部

电话：0755-23946589 E-mail: [zyl@wkqh.cn](mailto:zyl@wkqh.cn)