



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 库存减少 525 吨达 290825 吨，注销仓单减少 2200 吨至 47850 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水至 31 美元/吨，国内上海地区现货贴水 90 元/吨，换月后现货转为贴水，进口货源增多导致供应偏宽松，下游仍以刚需采购为主，未见大幅度接货行为。昨日环保部公布第十二批限制类废铜进口批文，核定进口量 11822 吨，总体看废铜进口审批速度较缓慢，精废价差仍处于低位。

综合来看，美元延续强势，但对铜价打压减小，因铜矿生产仍可能存在较大干扰，以及中国废铜市场仍偏紧对价格形成一定的支撑。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，震荡区间下沿参考 50000-50500 元/吨，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 升水 21.25 美元/吨，LME 库存下降 3925 吨至 1243175 吨。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，周一公布的 SMM 库存大幅下降，沪伦比值回升至 6.44，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 350 吨，至 232450 吨，Cash/3m 贴水 10.0 美元/吨；LME 铅库存增加 600 吨，至 131825 吨，Cash/3m 贴水 18.75 美元/吨。

虽然进口锌流入，但受国内炼厂检修增加影响，国内锌锭现货升水仍相对坚挺，上海市场升水 120-130 元/吨，广东由平水再度转为升水 60-70 元/吨，供应短缺格局

继续对中短期锌价形成支撑，但保税区库存流入限制沪锌涨幅。

Trevali 一季度锌精矿产量 4.48 万吨，同比增长 209%，增幅大的原因是去年二季度从 Glencore 收购的 Rosh Pinah、Perkoa 两矿纳入该公司统计所致；铅精矿产量 0.56 万吨，同比增加 24.4%。Sierra Metals 一季度锌精矿产量 0.82 万吨，同比增加 1.2%；铅精矿产量 0.29 万吨，同比减少 29.3%。

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	6808	6850	6780.5	6826	18
锡	20775	20885	20715	20725	-150
铅	2350	2373.5	2328.5	2341	-7
锌	3057	3095	3053	3074.5	12.5
铝	2325	2338	2302	2315.5	-11.5
镍	14475	14635	14360	14475	50

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	6795	6826	6926.5	6958
锡	20800	20725	20370	
铅	2322.25	2341	2349.5	
锌	3064.5	3074.5	3032	2946
铝	2336.75	2315.5	2253	2222.5
镍	14403	14475	14692	14820

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	80002	5295	35452	67287	147987	63270
4月19日/5月16日	72895	4989	27916	63697	175347	63051
5月17日/6月20日	66336	3885	25767	48035	129921	41072
6月21日/6月21日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	0	0	0	0	0	0
6月25日/(15)[27]63个月	99486	-3132	-25345	[103217]	281666	[76683]
总计	318719	17301	114480	282236	734921	244076

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	100	310	0	450	100	3343	142095	146398
锡	0	95	0	120	0	69	3746	4030
铅	100	14	0	0	200	1042	46939	48295
锌	200	260	0	280	0	3160	106847	110747
铝	720	880	0	2390	900	2105	221496	228491
镍	300	100	0	1080	140	967	56672	59259

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	290825	-525
锡	2290	0
铅	131825	600
锌	232450	-350
铝	1243175	-3925
镍	307668	-810

5月16日 LME 评论：期铜小升，受助于中国房地产销售数据

外电5月16日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周三小幅收高，结束之前两连跌走势，因中国房地产销售数据令人鼓舞，提振铜价，但美元走强限制了升幅。

伦敦时间5月16日17:00(北京时间5月17日00:00)，三个月期铜收高18美元或0.2%，报每吨6,826美元。周二下挫逾1%，本周累计下跌1.8%。

中国房地产市场在4月有所升温，70个大中城市房价指数环比涨幅连续第二个月扩大。

国家统计局周三发布了2018年4月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。数据显示，中国4月70个大中城市新建住宅销售价格同比上涨4.7%，连涨31个月，较3月的4.9%放缓。

从环比看，4月新建商品住宅价格指数上涨0.5%，连涨37个月，高于上月的0.4%。

ING分析师Oliver Nugent表示，"中国新屋销售数据不错，录得约六个月最强

增长，这是相当积极的。”

“因此期铜自昨日的抛售中反弹。”

美联储周三公布的数据显示，美国4月工业产出月率增长0.7%，受助于制造业和矿业产出加速，显示经济动能正在增强。市场预期为增长0.6%，前值由增长0.5%修正为0.7%。

朝鲜周三表示，如果美国坚持要求朝鲜单方面弃核，且举行韩美空军联演，可能要重新考虑计划下月举行的金正恩与特朗普峰会，风险情绪承压。

美元指数上涨0.3%，至今年最高水准，限制了以美元计价的商品市场升幅。

LME铜库存周三为290,825吨，较上日减少525吨，略高于上周触及的1月以来低点。

其他基本金属方面，三个月期铝收跌12美元或0.4%，报每吨2,316美元。

贸易公司日本丸红商事 (Marubeni Corp) 周三表示，4月末日本三大港口铝库存为267,100吨，环比上升9%。

中国和美国采取行动以避免贸易战全面爆发，使得投资者聚焦于美国相对于其他国家的收益率优势。

三个月期铅下跌7美元或0.3%，报收于每吨2,341美元。

三个月期镍上涨50美元或0.4%，报每吨14,475美元。

三个月期锌上涨12美元或0.4%，报每吨3,074美元。

三个月期锡下滑150美元或0.7%，报20,725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