



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 9375 吨达 300200 吨，注销仓单增加 4100 吨至 51950 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水缩小至 22 美元/吨，国内上海地区现货贴水 55 元/吨，盘面下挫后持货商挺价意愿较强，下游仍以刚需采购为主，成交未现大幅好转。

统计局数据显示，中国 4 月精炼铜产量同比增长 12.3%至 77.8 万吨，1-4 月累计产量同比增长 9.9%。

综合来看，美元和布油延续强势，全球通胀预期抬升，铜价小幅收高，中国废铜市场偏紧和铜矿生产仍可能面临干扰形成下方的支撑。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，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： 目前对于俄铝制裁是否会取消仍存在不确定性，伦铝波动性增加，注销仓单大减 15 万吨，而 Cash/3m 升水从 21.25 美元/吨下降至 10 美元/吨。国内市场，SMM 周四报社会库存下降 5.8 万吨，库存下降速度加快使得国内乐观情绪升温。沪伦比值回升至 6.5，去库存力度加大以及氧化铝价格坚挺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 825 吨，至 231625 吨，Cash/3m 贴水 3.25 美元/吨；LME 铅库存增加 200 吨，至 132025 吨，Cash/3m 贴水 17.0 美元/吨。

沪铅指数持仓企稳在 12 万手以上，由于部分炼厂库存的释放和下游需求淡季因素，逼仓行情暂缓，但低位库存未发生扭转，市场对再生铅复产和 6、7 月份下游是否

出现旺季补库效应的分歧较大，逼仓风险尚未解除。

Buenaventura 一季度锌精矿产量 1.93 万吨，同比下滑 8.1%，产量下滑主要来自 El Brocal 和 Mallyay 矿。一季度铅精矿产量 0.47 万吨，同比增长 14.6%。KAZ Minerals 哈萨克斯坦矿山一季度锌精矿产量 1.42 万吨，同比下滑 8.4%。
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	6850	6900	6833	6879	53
锡	20780	20865	20415	20650	-75
铅	2341.5	2374.2	2327.5	2374	33
锌	3082	3096.2	3057	3096	21.5
铝	2308	2334.5	2248.5	2293	-22.5
镍	14455	14750	14455	14595	120

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	6857	6879	6979.25	7009.25
锡	20715	20650	20295	
铅	2357	2374	2385.5	
锌	3092.75	3096	3048.75	2955.75
铝	2303	2293	2256.5	2229
镍	14529	14595	14811	14939

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/4月18日	77434	5101	34254	65950	143959	61910
4月19日/5月16日	72838	4912	27795	63642	173303	63164
5月17日/6月20日	64893	3924	25633	49848	130921	40947
6月21日/6月21日	0	0	0	0	0	0
3月剩余天	2109	100	1002	1899	2454	1122
6月25日/(15)[27]63个月	99956	-3164	-25963	[102144]	284424	[77263]
总计	317230	17201	114647	283483	735061	244406

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	0	200	0	300	40	2613	109156	112309
锡	150	86	0	60	0	86	4912	5294
铅	0	50	0	0	0	1597	38259	39906
锌	0	290	0	0	0	3390	89729	93409
铝	660	269	0	1620	0	3323	189408	195280
镍	200	36	0	300	164	300	60888	61888

LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	300200	9375
锡	2425	135
铅	132025	200
锌	231625	-825
铝	1249450	6275
镍	306054	-1614

5月17日 LME 评论：伦铝下跌，因库存增加且俄铝存在不确定性

外电5月17日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周四下滑，因库存上升，表明可获得的铝供应能够填补若美国不解除对俄罗斯铝业（Rusal）制裁造成的供应缺口。

伦敦时间5月17日17:00(北京时间5月18日00:00)，三个月期铝收跌22美元或1%，报每吨2,293美元，在LME库存数据公布后转到平盘以下。

伦敦金属交易所(LME)数据周四显示，LME认证的仓库铝库存周三激增15.3075万吨，或18%。

从4月6日至周三，LME铝库存下降了15%，因美国对俄铝实施制裁，人们预计将出现供应不足而囤积供应。

Julius Baer分析师Carsten Menke表示，“我们知道在LME系统之外有很多铝与融资交易捆绑在一起，我认为这些交易不再是非常有利可图的，所以有可能弥补任何供应不足。

”

在两周多后，华盛顿放松了对俄铝的制裁措施，并提出取消这些制裁的可能性。

"最大的议题仍然是制裁是否被取消，市场的紧张程度从今天库存大幅变动的事实中反应出来。"

其他基本金属方面，三个月期铜上涨53美元或0.8%，至每吨6,879美元。

中国数据显示，4月中国精炼铜产量同比增长12.3%，至77.8万吨。

三个月期铅收升33美元或1.4%，报收于每吨2,374美元。

三个月期镍上涨120美元或0.8%，报每吨14,595美元。

国际镍业研究组织(INSG)称，3月全球镍市场供应短缺扩大至15,700吨，2月修正后为短缺6,600吨。

三个月期锌上涨22美元或0.7%，报每吨3,096美元。

三个月期锡下滑75美元或0.4%，报20,650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