



#### 五矿经易期货视点：

吴坤金

金属分析师

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

罗友

金属分析师

0755-23982263

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

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

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

**铜：**上个交易日 LME 库存增加 1275 吨达 301475 吨，注销仓单增加 2375 吨至 54325 吨。上周 SHFE 库存减少 11021 吨至 268504 吨，去年同期为 196358 吨。现货方面，上个交易日 LME 铜 Cash 贴水 29.8 美元/吨，国内上海地区现货贴水 50 元/吨，持货商仍坚挺报价，下游维持刚需采购，成交有所回暖。上周铜精矿 TC 环比上涨 3 美元/吨，因国外冶炼厂面临较大生产干扰，更多的铜精矿流入国内缓解了市场紧张程度。资金方面，CFTC 数据显示，截止 5 月 15 日当周投机净多头增加 2766 达 34937 手。

综合来看，上周铜价小幅收跌，美元连续上涨和精炼铜库存去化速度放缓是价格下跌的主要原因。展望后市，中美贸易磋商达成和解，中国将在未来加大进口美国的农产品和能源，以降低贸易顺差。短期对铜价的影响体现在废铜供应上，此前中国对进口自美国的废铜进行严格检查，抑制了进口量，双方和解后中国可能放松进口要求，废铜供应有望增加。中长期来看，贸易摩擦的缓和有利于全球经济重回增长轨道，提升精炼铜需求。产业层面，二季度海外冶炼厂检修较多将提振现货市场，而国内精铜供应仍显充足，短期价格料维持震荡。

**铝：**宏观方面，中美贸易初步达成共识，中国将加大农产品与能源方面的进口。贸易战的缓和预计将提升市场风险偏好，利多有色金属。产业方面，Lme 铝价仍维持弱势，主要在于 LME 行政总裁表示，确实正考虑免除对俄铝部分产品的制裁。这导致 Cash/3m 从升水转为贴水 2.75 美元/吨，注销仓单也在上周四大幅注销。国内方面，受到俄铝事件的缓和，以及巴西氧化铝可能近期复产的预期，海外氧化铝价格开始回落，预期改变恐导致国内贸易商抛货进一步打压价格，因此虽然上周国内库存大幅下

降，但沪铝价格依然承压下跌。在缺乏消息面刺激下，内国内铝价仍将维持高位震荡，短期观望。

**铅锌：** LME 锌库存减少 175 吨，至 231450 吨，Cash/3m 贴水 3.0 美元/吨；LME 铅库存大幅增加 1700 吨，至 133725 吨，增量全部出自西班牙仓库，Cash/3m 贴水 15.5 美元/吨。

上周国内六地锌锭库存增加近 1 万吨，国内供应方面 4、5 月份炼厂检修较多基本无增量，消费端亦无明显下滑，判断库存大幅增长主要因保税区货物流入所致，目前两市比价处于盈亏平衡点附近，保税区隐性库存显性化压力依然存在，同时美元指数继续走高，短期锌价继续承压。

First Quantum 欧洲矿山一季度锌精矿产量 0.52 万吨，同比下滑 17.5%。  
Independence Group 澳大利亚 Jaguar 矿山一季度锌精矿产量 0.49 万吨，同比下滑 25.8%。

沪锌正套平仓，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	6868	6881.5	6810	6855	-24
锡	20650	20800	20505	20780	130
铅	2369	2373	2329.9	2330	-44
锌	3090.5	3100	3070	3099.5	3.5
铝	2285.5	2311.5	2245	2270	-23
镍	14605	14870	14580	14750	155

**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	6825.25	6855	6960.25	6990.25
锡	20835	20780	20445	
铅	2314.5	2330	2339	
锌	3096.5	3099.5	3044	2944
铝	2267.25	2270	2249	2235
镍	14688.5	14750	14974	15104

**LME 持仓信息**

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/5月16日	72891	4887	33111	64074	135306	60022
5月17日/6月20日	71267	4973	27811	64891	173095	62887
6月21日/7月18日	64346	3980	25115	48195	130865	41763
7月19日/8月13日	1906	97	968	2177	1720	1044
3月剩余天	1617	262	1269	2159	3427	1482
8月15日/(15)[27]63个月	102203	-3173	-26706	[103277]	286763	[78024]
总计	314230	17372	114980	284773	731176	245222

**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	420	410	0	100	0	3015	74060	78005
锡	0	2	0	0	30	201	4331	4564
铅	320	10	0	0	0	2275	38281	40886
锌	300	30	0	0	60	1026	80922	82338
铝	640	110	0	350	0	1243	191232	193575
镍	200	620	0	1406	60	2180	58847	63313

**LME 库存变化**

金属	库存	增减
铜	301475	1275
锡	2430	5
铅	133725	1700
锌	231450	-175
铝	1243850	-5600
镍	305748	-306

**5月18日 LME 评论：期铝收高，盘中走势反复**

据外电5月18日消息，伦敦金属交易所(LME)期铜周五收盘下跌，本周录得三周内首次下滑，因全球成长前景不确定，美元在本周急升，重压期铜价格。

伦敦时间 5 月 18 日 17:00(北京时间 5 月 19 日 00:00) ,三个月期铜收低 24 美元或 0.3%，报 6.855 美元，周线下跌 0.9%。

美元兑一篮子货币触及五个月高位，受助于公债收益率进一步上升，这表明对全球最大经济体经济前景感到乐观。

LME 铜库存周五增加 1.275 吨，至 301,475 吨。

期铝跌至两周低位，此前有关遭美国制裁的俄罗斯商人 Oleg Deripaska 不寻求再次进入俄罗斯铝业(Rusal)董事会的消息，缓解了对俄铝供应将受扰的担忧。

LME 三个月期铝收报每吨 2.270 美元，下挫 23 美元或 1%，稍早触及 5 月 2 日来最低 2,245 美元。

俄铝的母公司 EN+ 在一份声明中表示，Deripaska 已经辞去董事会职务，并承诺不再担任俄铝董事。

期铝上月涨至六年高位，因美国对全球第二大铝生产商俄铝实施制裁。铝价之后回吐超过一半的涨幅，因寄望供应受影响规模可能低于预期。

ETF Securities 分析师 Nitesh Shah 表示，“关键在于那些被价格消化的风险必须兑现，价格才能保持在那些水准。”

“随看市场愈发预期制裁不是市场原先消化的那么严重，我认为将看到价格一些下滑。”

即期交付和三个月期铝持续逆价差，表明市场供应吃紧，但二者价差缩窄至仅为每吨 50 美分。

其他基本金属方面，三个月期铅收跌 44 美元或 1.9%，报收于每吨 2,330 美元。

三个月期镍上涨 155 美元或 1.1%，报每吨 14.750 美元。

三个月期锌上涨 3.5 美元或 0.1%，报每吨 3.099.50 美元。

三个月期锡上涨 130 美元或 0.6%，报 20,780 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](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